WEALTH EFFECT
MANAGEMENT

WEM **Market Notes**

Global comments & investment ideas

Apríl

2020

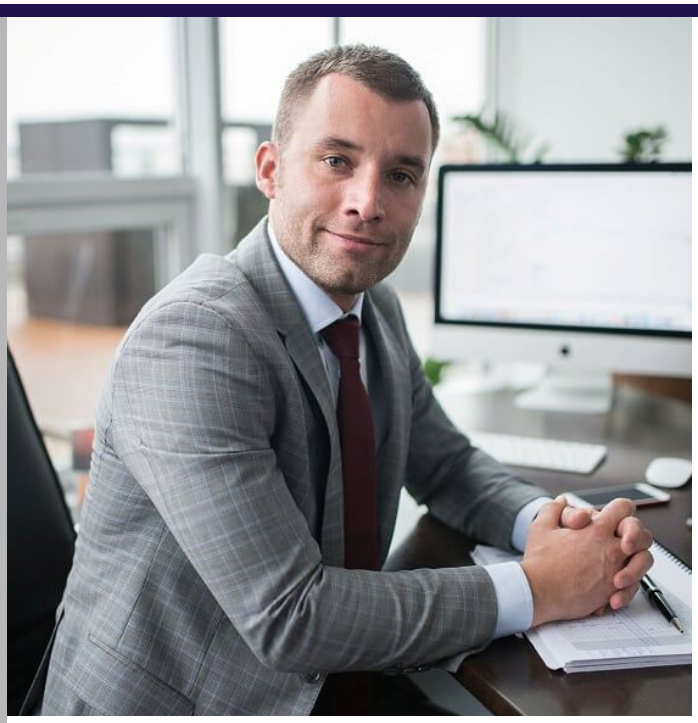
PANDÉMIA **COVID-19**

EKONOMICKÉ **SCENÁRE**

MEDVEDIE TRHY
PORTFÓLIOVÉ STRATÉGIE
INVESTIČNÉ TRENDY

Wealth Effect Management
centrala@wem.sk
Slovakia I www.wem.sk

April 9, 2020



VÁŽENÝ
SWELL,

Veľmi si vážime možnosť spolupracovať so skvelými ľuďmi, ktorí pracujú v spoločnosti SWELL. Táto analýza by mala aj Vám ukázať, že naša spoločnosť berie vážne svet investícií, transparentnosť a ochotu vždy poskytnúť klientom ešte viac informácií. Veríme, že aj Vás ubezpečí v tom, že sme spoľahlivý a profesionálny partner pre Vás a Vašich klientov.

Samozrejme, na trhu sa objavuje niekoľko dobrých investičných príležitostí a my sa pokúsime to využiť. Budeme o nich pochopiteľne informovať klientov, osobitne tých, ktorí disponujú dostatočným objemom voľného kapitálu, ktorý si môžu dovoliť investovať.

Aktuálna situácia na trhu je dobrou lekciou pre nás a urobíme všetko, čo je v našich silách, aby sme sa čo najviac naučili, keďže tento aspekt sa môže tiež vyskytnúť v budúcnosti, a preto sa na to môžeme lepšie pripraviť. Taktiež nie je našim cieľom ani účelom tejto analýzy, aby sme vás presviedčali o tom, že máme všeliek, ale aby sme vás ubezpečili, že robíme maximum pre to, aby sme vám mohli poskytovať ešte kvalitnejšie služby pri správe vášho majetku.

Peter Štadler
CEO & Founder

SWELL
FINANCIAL CLUB

WEALTH EFFECT
MANAGEMENT

OBSAH

ČASŤ 1: **Medvedie trhy a ekonomické recesie** 4
1.1. Čo je „medvedí“ trh a recesia
1.2. Prehľad medvedích trhov podľa S&P 500

ČASŤ 2: **Vypuknutie COVID-19 a možné scenáre** 11
2.1. Trhy pred globálnym vypuknutím ochorenia
2.2. Kríza spôsobená koronavírusom
2.3. Možné scenáre
2.4. Ekonomické dôsledky pre Slovensko

ČASŤ 3: **Investičné stratégie a trendy** 22
3.1. Modelové stratégie a WEM Portfóliá
3.2. Vybrané dlhodobé témy

ČASŤ 1

MEDVEDIE TRHY A EKONOMICKÉ RECESIE

ČASŤ 1: **MEDVEDIE TRHY A EKONOMICKÉ RECESIE**

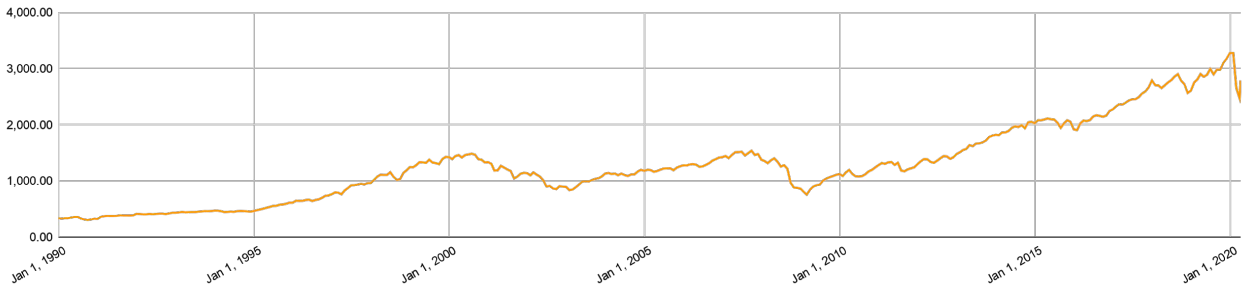
1.1. **ČO JE** „MEDVEDÍ“ TRH A RECESIE?

Mali by sme rozlišovať medzi recesiou v hospodárstve a stavom, keď finančné trhy stratia značnú časť svojej hodnoty alebo takzvaný medvedí trh. Taktiež existujú kategórie, napríklad finančná kríza, hospodárska kríza a depresia, ktorými sa v tomto dokumente nezaoberáme. Vo všeobecnosti spočíva hlavný rozdiel v povahe zdroja príčiny, (ekonomické alebo finančné dôvody), rozsahu škody a trvania. Sústredíme sa predovšetkým na medvedí trh a riziko potenciálnej recesie, berúc do úvahy ekonomický horizont. Akciový trh zažil vážnu korekciu o viac ako 20% a preto musíme trpezlivo analyzovať aktuálnu situáciu, aby sme mohli zhodnotiť, čo je pred nami. Aktuálne ceny aktív klesajú, pretože investori očakávajú spomalenie hospodárstva, pokles firemných ziskov a zhoršenie úverovej kvality spoločností.

Čo je medvedí trh? Všeobecne akceptovaným princípom je, že medvedí trh predstavuje minimálne 20%ný pokles hodnoty cenného papiera alebo indexu oproti jeho najvyššej hodnote za uplynulých 52 týždňov; rozdiel medzi trhovou korekciou a medvedím trhom predstavuje veľkosť poklesu.

V prvom rade, tieto obdobia majú závažný dopad nielen na finančné trhy, ale tiež na hospodárstvo ako celok. Stúpa nezamestnanosť, úroveň príjmov a úspor obyvateľstva klesá, podnikateľská a výrobná aktivita padajú. Jednotlivé štáty by mali reagovať včas a prijať rozličné stimulačné opatrenia, medzi ktoré patrí uvoľňovanie monetárnej politiky, poskytnutie dodatočnej likvidity, fiškálna stimulácia. Ale ak takéto pokusy nebudú dostatočné alebo úspešné v prevencii hlbšieho poklesu trhu, potom je takýto pokles sprevádzaný recesiou hospodárstva. Zároveň nie je možné vnímať recesiu ako priamy dôsledok medvedieho trhu. Ceny aktív klesajú, pretože investori očakávajú spomalenie hospodárstva, pokles ziskov podnikov, zhoršenie úverovej kvality spoločností, atď. To znamená, že akciový trh a jeho medvedie obdobie je hlavným ukazovateľom. Presne toho sme práve svedkami, keďže konkrétne následky a údaje o ekonomickom raste uvidíme až neskôr.

Historický vývoj S&P 500 v období rokov 1990 - 2020



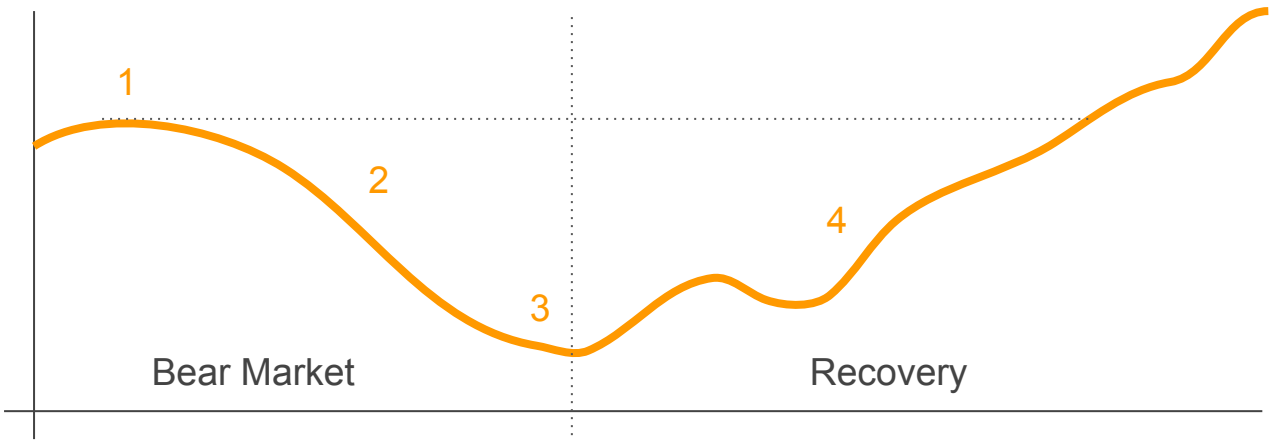
Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

Čo je recesia? Recesia je aktuálne intenzívne diskutovaná téma a každý rozumný investor by si mal položiť otázku: „Sme v recesii?“ Odpoveď je nie, nie sme. Je však veľmi pravdepodobné, že k nej smerujeme. Všeobecne akceptovaný prístup ako je možné posúdiť, či sme alebo nie sme v recesii, je meranie rastu HDP. Samozrejme, recesia je obdobím dvoch po sebe idúcich štvrťrokov so záporným rastom HDP. Avšak jednou zo slabín tohto prístupu je, že musíte počkať až do zverejnenia údajov o HDP, aby bolo možné jasne určiť, či hospodárstvo je alebo nie je v recesii. HDP, tak ako ho poznáme, je ukazovateľom s oneskoreným vykazovaním a keď HDP signalizuje recesiu, my už o tom veľmi pravdepodobne vieme.

Namiesto používania HDP ako primárneho nástroja sa v našej analýze zameriavame na iné opatrenia ekonomickej aktivity, napríklad príjem, zamestnanosť, výroba a maloobchodné tržby. Trendy týchto základných ukazovateľov pomôžu identifikovať, či je recesia už za rohom.

Investori po celom svete pozorne analyzujú pokles na akciových trhoch, ktorý by mohol viesť k recesii. Dobrou správou je, že nie každý medvedí trh je sprevádzaný hospodárskou recesiou, ale šanca je vysoká. Hlavnou otázkou teda je: Ako rýchlo sa dokážeme dostať naspäť z teritória medvedieho trhu?

Kľúčové fázy medvedieho trhu uvádzame nižšie:



1. VRCHOL. Po dosiahnutí vrcholových hodnôt začnú trhy klesať, pozitívny horizont sa zmení na negatívny z dôvodu náhleho prepadu alebo príslušného vývoja, ktorý spustí výpredaj.

2. POKLES. Panický výpredaj, kedy sa účastníci trhu riadia princípom zachovania kapitálu a potreba výzvy na dodatočné vykrytie marže vedie k potrebe investorov nájsť bezpečné útočisko pre investície, vyplývajúci z ich novej averzie voči riziku.

3. DNO. Proces dosiahnutia dna priamo súvisí s príčinou výpredaja. Po katastrofe vo Fukušime v Japonsku si investori rýchlo uvedomili, že riziko bolo rýchlo zvládnuté a keďže sa trh štrukturálne nezmenil, investori sa rýchlo vrátili. Hovoríme o trhovej korekcii. Na druhej strane, ak prevládajú štrukturálne slabosti, pravdepodobne smerujeme k recesii.

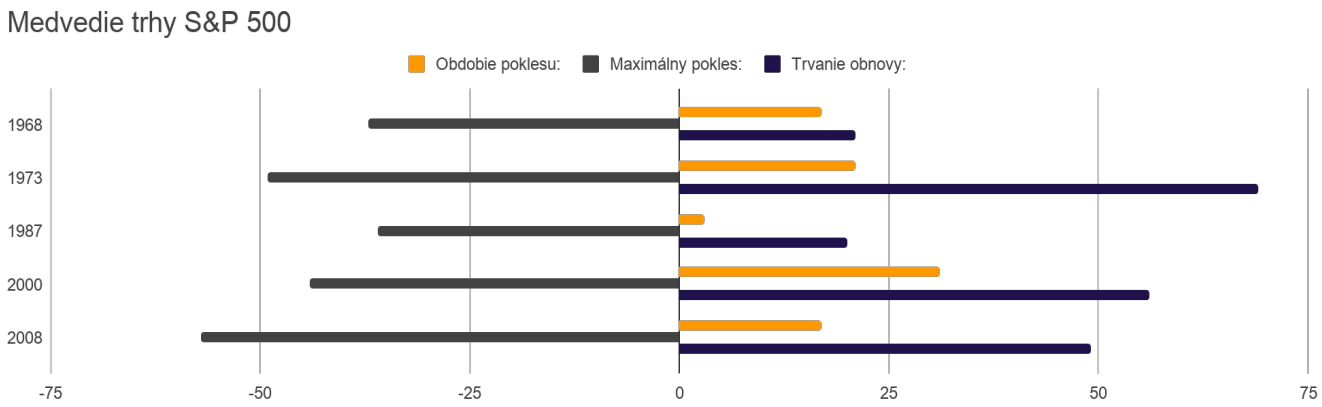
4. OBNOVA. Túto fázu určuje povaha a príčina trhového výpredaja a tiež reakcia politikov na aktuálnu situáciu. Existuje niekoľko dobre zadefinovaných fáz obnovy, ktoré vychádzajú z tvaru formátu trhu. Najbežnejšie sú formy obnovy v tvare písmena V, U a L.

1.2. **PREHĽAD** MEDVEDÍCH TRHOV PODĽA S&P 500

Teraz si ukážeme niektoré z hlavných medvedích trhov, ktoré mali podstatný vplyv na hlavné indexy v USA, napríklad S&P 500.

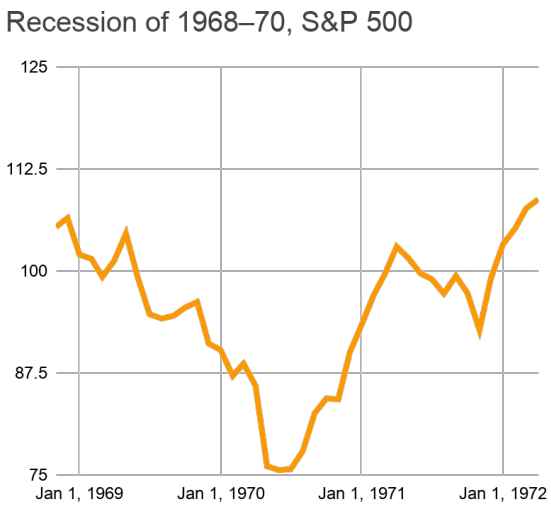
S&P 500	1968	1973	1987	2000	2008	AVG
Obdobie expanzie:	78	31	157	155	62	97
Obdobie poklesu:	**17**	**21**	**3**	**31**	**17**	**18**
Vrcholná úroveň indexu:	109	119	335	1,500	1,561	
Najnižšia úroveň indexu:	69	61	216	835	668	
Maximálny pokles:	**-37%**	**-49%**	**-36%**	**-44%**	**-57%**	**-45%**
Trvanie obnovy:	**21**	**69**	**20**	**56**	**49**	**43**

Obdobia a trvanie v mesiacoch



Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

RECESIA V ROKOCH **1968–70**

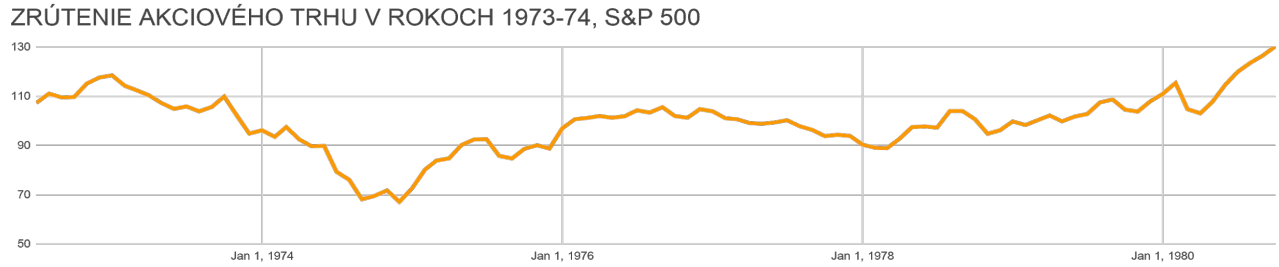


Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

Toto obdobie na trhu je jednou z najmiernejších kríz, ktoré prešlo relatívne rýchlo a predchádzajúce hodnoty sa obnovili do 11 mesiacov. Pokles HDP v USA bol -1,9% v 4. kvartáli 1969, po ktorom nasledoval -0,6% v 1. kvartáli a potom vzrástol o 0,6% v 2. kvartáli. Index S&P 500 dosiahol najvyššiu hodnotu koncom roka 1968, po ktorom nasledoval pokles o 37% percent.

Mala niekoľko príčin. Zvýšenie výdavkov v zahraničí, či už zo strany amerických turistov, ale aj americkej vlády, ktorá rázne viedla studenú vojnu, ako aj vyšší dovoz z Európy. Deficity spôsobili nadbytok dolárov v zahraničí a oslabenie dôvery ostatných krajín v dolár. Zaujímavosťou je, že to viedlo k „najväčšej zlatej horúčke v histórii“.

ZRÚTENIE AKCIOVÉHO TRHU V ROKOCH **1973-74**

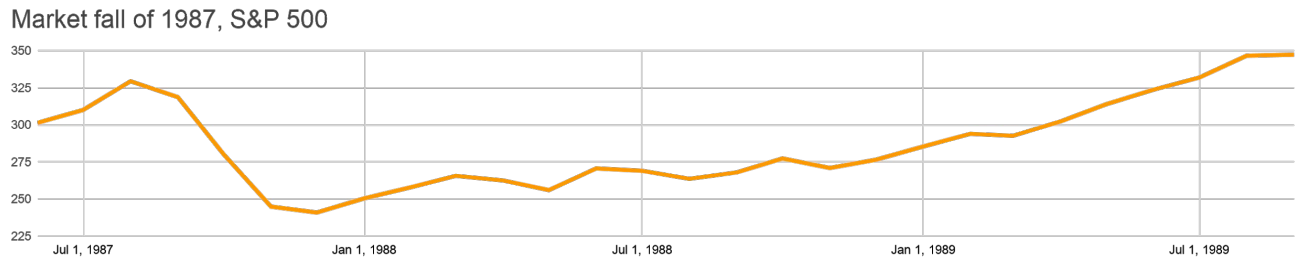


Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

V októbri 1973, bezprostredne potom, ako prezident Nixon požiadal o núdzovú pomoc pre Izrael, uvalil OPEC ropné embargo na Spojené štáty. Toto opatrenie spustilo sériu obmedzení produkcie, ktoré dvihli cenu ropy na takmer štvornásobok. Devalvácia dolára začiatkom 70tych rokov zohrala kľúčovú úlohu v náraste ceny. Keďže cena ropy bola kótovaná v dolároch, klesajúca hodnota dolára mala priamy vplyv na pokles príjmov krajín OPEC, ktoré sa uchýlili k stanovovaniu cien ropy v zlate a nie v dolároch (Hammes and Willis 2005).

Z dôvodu ukončenia platnosti Dohôd z Bretton Woods stúpla do konca 70.tych rokov cena zlata na 455 USD za uncu. Americký index S&P 500 sa zrútil o 49% a návrat na pôvodné pozície mu trval dlhých 66 mesiacov. Počas obdobia dvoch rokov od 1972 do 1974, sa americké hospodárstvo spomalilo z rastu reálneho HDP vo výške 7,2% na kontrakciu vy výške −2,1%, pričom inflácia (meraná indexom spotrebiteľských cien, CPI) vyskočila z 3,4% v roku 1972 na 12,3% v roku 1974, z dôvodu znehodnotenia dolára. Tento reťazec udalostí mal dopad nielen na hospodárstvo USA alebo celého sveta. Akciový trh vo Veľkej Británii utrpel ešte vážnejšie škody, pričom FT30 Intex stratil 73%.

PÁD TRHU V ROKU **1987**



Source: Bloomberg Professional Terminal data

Udalosti z týchto rokov sa vyvíjali extrémne rýchlo a len v priebehu zopár dní padli trhy o dvojciferné hodnoty v percentách. Stojí za to poznamenať, že pred pádom, v roku 1987, účastníci trhu zažívali predĺžený „býčí“ trh, ale ekonomické podmienky sa začali meniť. Skončilo to v „Čierny pondelok“, kedy americký priemyselný index Dow Jones padol o 508 bodov alebo o 22,6% a S&P 500 klesol o viac ako 18%. V tú jeseň sa otriasol celosvetový akciový trh. Regulátor v USA, Západné Nemecko a Japonsko poskytli likviditu, aby predišli nesplácaniu dlhov medzi finančnými inštitúciami a aby sa obmedzil a skrátil dopad na reálnu ekonomiku.

Základným predpokladom pre vznik danej situácie boli obchodné dohody krajín G5, vojenské operácie v Perzskom zálive, strach z vyšších úrokových sadzieb, dlho rastúci trh bez veľkých korekcií a počítačové modely obchodovania. Práve tieto modely viedli k zlej reputácii algoritmických stratégií u medzinárodných regulátorov. Na základe skúseností z týchto dní zaviedol regulátor v USA nový mechanizmus nazvaný „prerušenie obchodovania/trading curb“ alebo „poistka/circuit breaker“, ktorý sa používa na zastavenie obchodovania, keď akcie padnú rýchlo a hlboko.

DOT-COM BUBLINA **2000**

2000 The Dot-com bubble, S&P 500

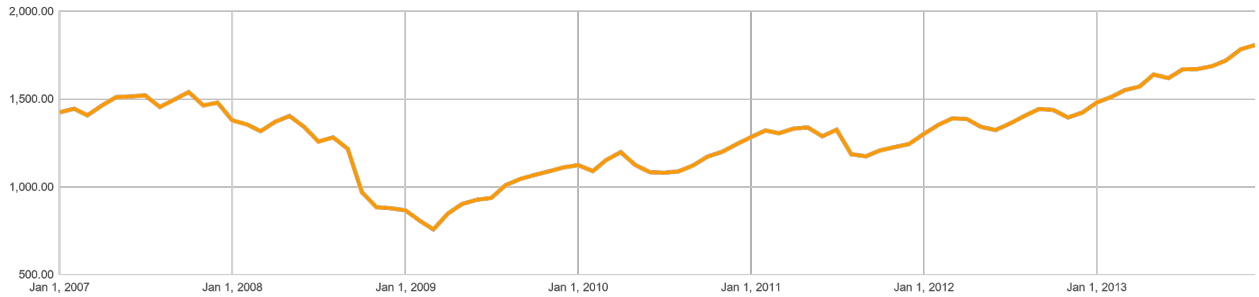
Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

V tom čase zažívali Spojené štáty najdlhšie obdobie nepretržitého hospodárskeho rastu. Účastníci trhu, uvedomujúc si enormný potenciál Internetových spoločností, naakumulovali množstvo akcií dotcom spoločností, ale čoskoro si tieto aktíva nedokázali odôvodniť svoju hodnotu. Internetový sektor narástol o 1000% svojej nominálnej hodnoty akcií. Avšak vzhľadom na to, že mnoho spoločností sa obchodovalo na úrovni pomeru 100x PE (pomer cena - zisk), kombinácia záujmu investorov o presné ocenenie a zvýšenia úrokovej miery zo strany FEDu spôsobilo, že sa sentiment investorov začal presúvať iným smerom. Bublina na dot-com trhu sa zmenila na prudký pád S&P 500 o 44% medzi marcom 2000 a októbrom 2002. Navyše, útoky v USA dňa 11. septembra 2001 spôsobili krízu na finančných trhoch.

Čo sa týka indexu technologických spoločností NASDAQ, do októbra 2002 spadol o 78% zo svojej najvyššej úrovne, čím zmazal všetky zisky získané počas bubliny. Trvalo 15 rokov, kým Nasdaq opätovne dosiahol úroveň z vrcholu počas dotcom bubliny, konkrétne k tomu došlo 23. apríla 2015.

GLOBÁLNA FINANČNÁ KRÍZA **2007-2008**

GLOBÁLNA FINANČNÁ KRÍZA 2007-2008, S&P 500



Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

GFK bola najhlbšou a najväčšou finančnou krízou od Veľkej krízy v 30tych rokoch. Udalosti začali kolapsom hypotekárneho trhu v USA, ktorý bol vyvolaný zvýšením úrokových mier a neschopnosťou vlastníkov domov splácať svoje dlhy. Týmto sa spustil komplexný reťazec udalostí. Od zníženia hodnoty bankových kolaterálov (zábezpeky v podobe domov) po stratu hodnoty derivátových zmlúv, ktoré boli vedené v účtovníctve mnohých globálnych inštitúcií. Bol to vážny masaker. Mnoho finančných inštitúcií, ktoré tvorili systém sa dostalo na pokraj bankrotu. Boli známe ako „priveľké na to, aby mohli padnúť".

V dôsledku toho stratil americký trh, zastúpený S&P 500, viac ako polovicu svojej hodnoty a trvalo viac ako štyri roky, kým sa trh spamätal. Federálny rezervný fond USA, spolu s ostatnými centrálnymi bankami, poskytol rekordné množstvo likvidity, znížil úrokové sadzby na minimum a zvýšil výšku svojej kapitálovej bilancie prostredníctvom zavedenia programov kvantitatívneho uvoľňovania (QE).

Táto kríza odhalila množstvo systémových problémov, ktoré viedli k legislatívnym a regulačným zmenám. Mnoho všeobecne akceptovaných princípov bolo revidovaných. Týkalo sa to ratingových agentúr, zavedenia nových štátnych orgánov a inštitúcií pre dohľad nad aktivitami účastníkov finančných trhov. Miera rastu HDP v USA bola v roku 2009 mínus 2,5% p.a., pričom miera nezamestnanosti vyletela nahor na takmer 10%.

KĽÚČOVÉ ZISTENIA

- Medvedie trhy sú **zriedkavé** a **relatívne krátkodobé**
- Dávajte si pozor na **prílišný optimizmus a pesimizmus**
- Počas fáz poklesu **sa trhy riadia emóciami**
- Neschopnosť trhu konať často **poskytuje investičné príležitosti**
- Trhy **majú tendenciu sa obnoviť**

ČASŤ 2

VYPUKNUTIE COVID-19 A MOŽNÉ **SCENÁRE**

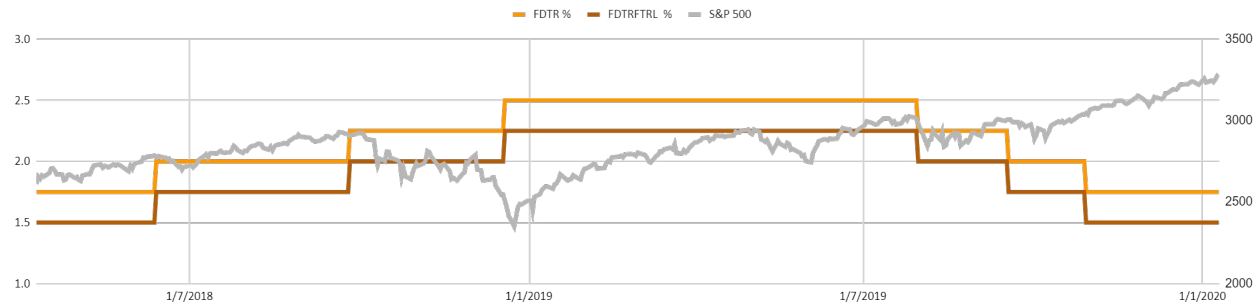
ČASŤ 2: **VYPUKNUTIE** COVID-19 A MOŽNÉ **SCENÁRE**

2.1. TRHY **PRED GLOBÁLNYM VYPUKNUTÍM OCHORENIA**

Stojí za to zosumarizovať zopár posledných mesiacov, ktoré viedli k správam o prvých prípadoch COVID-19. S tým, ako sme sa približovali ku koncu finančného roka 2019, niektorí z účastníkov trhu sa už pomerne nahlas vyjadrovali o zraniteľnosti trhu a vyjadrili očakávanie, že rok 2020 bude rokom výziev. Existuje niekoľko dôvodov, prečo prešli účastníci do „pohotovostného režimu“. Zosumarizujme si to.

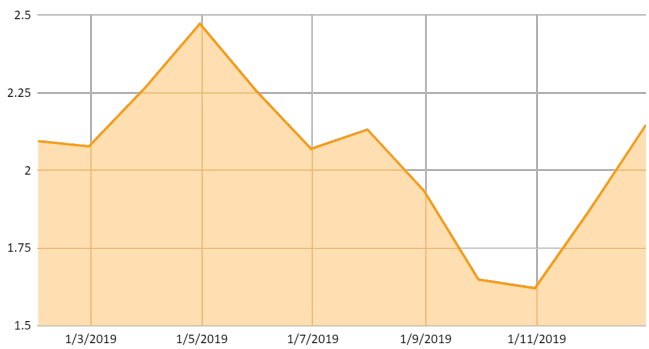
V marci 2019 priznal Jerome Powell (predseda FEDu), že on a FED sa mýlili, keď presadzovali prísnejšiu monetárnu politiku začiatkom roka 2019. Ponechali sadzby bez zmeny až do konca júla, jeho tón sa však stal jemnejším, čo do istej miery rozrušilo investorov. Powell poukazoval na nižší rast, ktorého odhad na rok 2020 bol 2,1%. Až do júla, kedy FED začal postupne znižovať kapitálové sadzby a začal podporovať spomaľujúce hospodárstvo. Tento manéver FEDu sa odohral na pozadí prebiehajúcej obchodnej vojny medzi USA a Čínou. V nižšie uvedenej tabuľke môžete vidieť, aký to malo dopad na S&P 500, ktorý pokračoval v raste a dosiahol historický vrchol v januári 2020. Je hodné poznamenania, že práve v okamihu, keď FED znížil svoje kapitálové sadzby, klesol index S&P 500 o takmer 12,5%, ako keby si účastníci trhu uvedomili, že štrukturálna slabosť trhu, ktorú bolo potrebné vykryť uvoľnením peňažnej politiky, už nebude ďalej podporovaná zo strany FEDu, keďže J. Powell sa vyjadril, že toto nie je začiatkom „dlhého cyklu znižovania“.

Cieľové sadzby federálnych fondov a S&P 500



Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

OECD Global CPI YoY

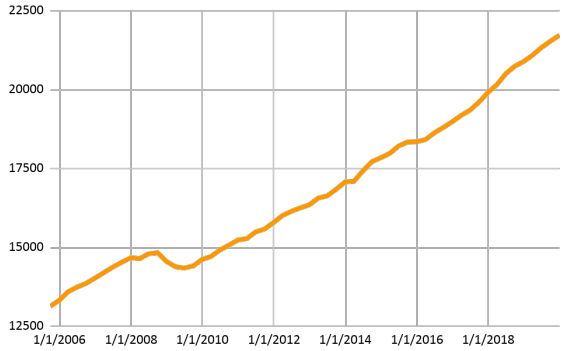


Ďalšou záležitosťou, ktorá zabránila silnejšiemu rastu bola obchodná vojna medzi USA a Čínou. V novembri 2019, Donald Trump ešte stále rokoval o dohode s Čínou a nebol ochotný znižovať clá. Obchodníci po celom svete boli nervózni už od doby, kedy prezident Trump uvalil clá na Čínu. Preukázalo sa, že toto malo významný dopad na celosvetový obchod počas roka 2019, a ako môžete vidieť v údajoch OECD o globálnom indexe spotrebiteľských cien, tieto hodnoty klesali medziročne od konca roka 2018.

Na druhej strane Atlantického oceána sa Bank of England vyjadrila veľmi mierne na svojom poslednom stretnutí v roku 2019, pričom uviedla, že v roku 2020 možno bude potrebné znížiť sadzbu, aby sa podporil hospodársky rast. Toto bol však ďalší silný signál pre účastníkov trhu.

(LUBATRUU) US Aggregate Baa

GDP US (USD)

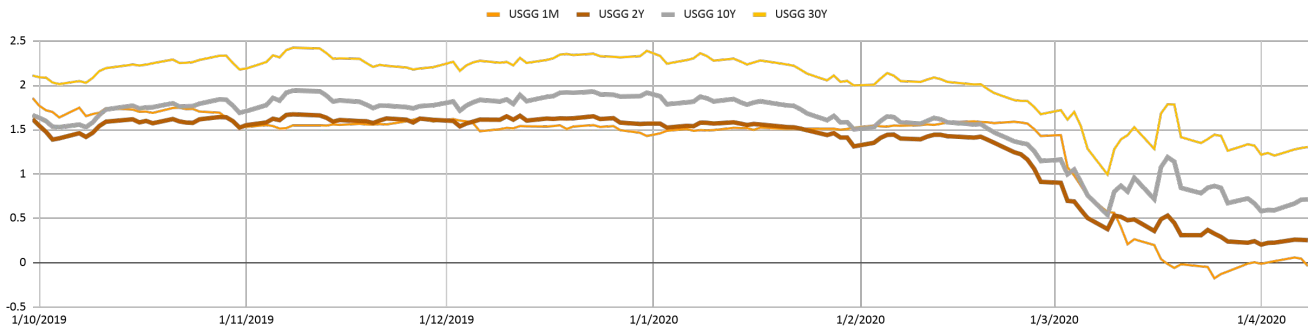


Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

Informácie o stave firemných dlhov v USA predstavovali ďalší silný signál pre účastníkov trhu a intenzívne diskutovanú tému. Firemný dlh v USA dosiahol ohromujúcu výšku a mnoho investorov si začalo robiť obavy ohľadom jeho štruktúry. Dlhy s ratingom BAA u relatívne krehkých spoločností predstavoval 58% celkovej sumy firemných dlhov s investičným stupňom v USA a dosiahli 228% dlhov s vysokým výnosom v USA. Toto bude problémom, ak sa náklady na financovanie zvýšia z dôvodu obmedzovania likvidity a volatility, keďže v dôsledku napätia v bankovom sektore môže dôjsť k nárastu počtu bankrotov.

Pre americké dlhopisy bol rok 2019 rokom plným výziev a hlavne z dôvodu vyššieho dopytu po štátnych pokladničných poukážkach sme zaznamenali, že takmer tretina dlhopisov s investičným stupňom (17 biliónov USD) bola so sadzbou pod 0, čo znamená, že vlastníci majú garanciu, že na nich prerobia. Logika trhu s dlhopismi sa dostala naozaj hore nohami.

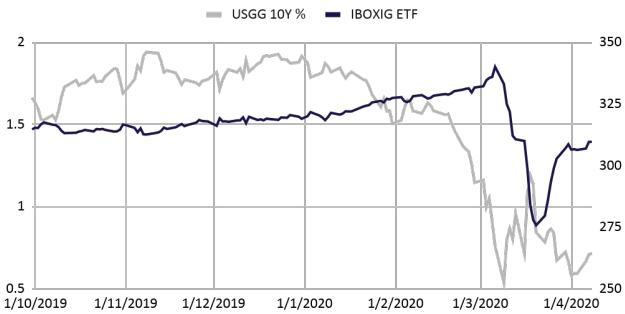
US Treasury 1m, 2y, 10y, 30y (Yield %)



Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

Americké 10 ročné papiere začali svoj pohyb smerom nadol ku koncu januára, keď sme mohli pozorovať zvýšený dopyt po dlhopisoch. Avšak koncom februára 2020 sa ETF s investičným stupňom, napríklad IBOXIG, otočili prudko nadol. Hneď po nich nasledovali HYG ETF a zaznamenali svoj najhorší deň od roku 2008.

US Treasury 10Y Yield and IBOXIG ETF



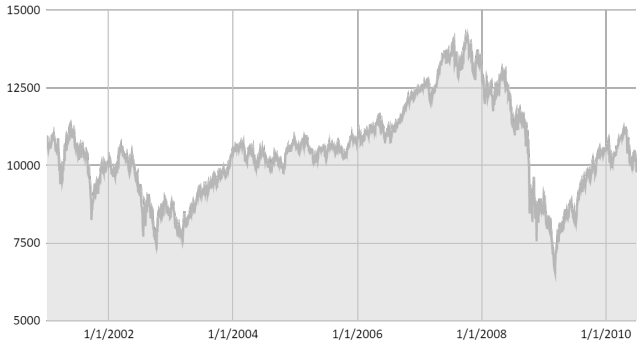
Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

2.2. KRÍZA SPÔSOBENÁ **KORONAVÍRUSOM**

Prvé informácie o prípadoch ochorenia COVID-19 v Číne sa začali dostávať do médií začiatkom januára, ale trhy začali bezprecedentnú korekciu až začiatkom februára. Samotný pohyb spustil najväčší prepad hodnoty indexu Dow Jones Industrial v histórii, ku ktorému došlo 9. marca. Bola to najrýchlejšia trhová korekcia v histórii, pričom Dow si pripísal pokles o 37% oproti vrcholnej hodnote. Korekcia trvala takmer mesiac, čo len vykresľuje, aký neočakávaný bol tento posun. Na porovnanie, pokles Dow Jones o takmer 54% v rokoch 2007 až 2009 trval približne 18 mesiacov.

Dow Jones IA Index 2019 - 2020

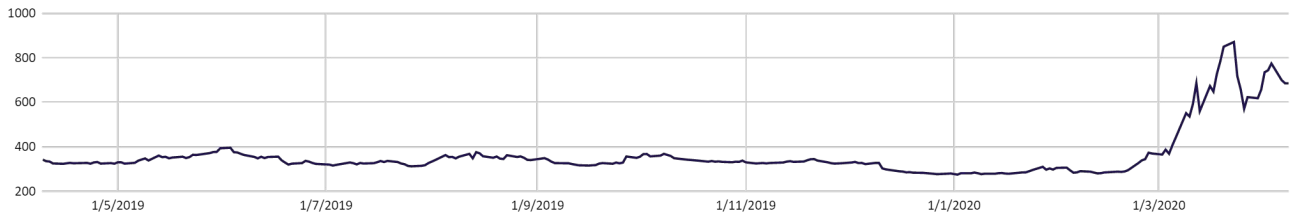
Dow Jones IA Index 2001 - 2010



Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

Výnos trojmesačných a 10 ročných amerických dlhopisov sa dočasne otočil a len FED s jeho mimoriadnymi opatreniami peňažnej politiky dokázal vrátiť výnosy späť k pozitívnym hodnotám. Mohli sme badať rýchle pohyby na trhu s HY CDS naprieč celým spektrom. Cena poistenia proti zlyhaniu sa zvyšovala čím viac sa investori tejto možnosti báli.

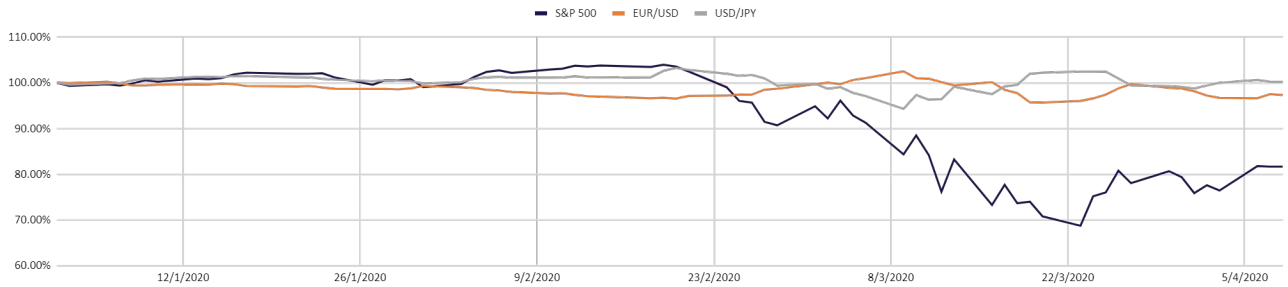
High Yield CDSs dynamic



Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

Tento krok nebol viditeľný len pri cenných papieroch po celom svete, ale tiež na menovom trhu, pričom kurz EUR/USD a USD/JPY značne fluktuoval, keďže obchodníci a inštitúcie uvoľnili svoje pozície, čo posilnilo tok smerom k EUR a JPY. JPY sa taktiež považuje za bezpečnú menu z dôvodu medzinárodných tokov, ktoré tečú do JGB v časoch zvýšeného nebezpečenstva na trhu.

S&P 500, EUR/USD and USD/JPY



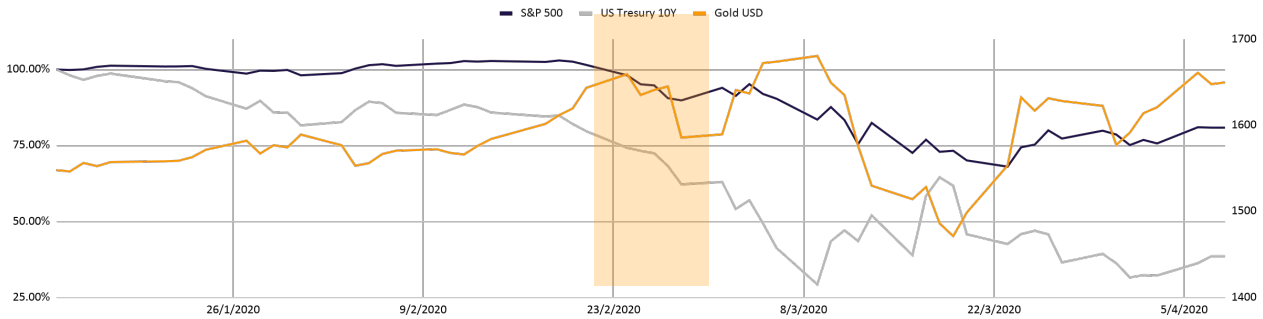
Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

60 - 40 **NEOCHRÁNILA**

Alokácia portfólia v pomere 60-40 predstavuje spôsob zaistenia vystavenia riziku tak, že do vášho portfólia cenných papierov zahrniete 40% dlhopisov. Klasické medzitrhové vzťahy podporujú tento koncept a vo všeobecnosti, keď investori vo veľkom predávajú cenné papiere, existuje prirodzený dopyt po dlhopisoch, ktoré znižujú svoj výnos a z dôvodu inverzného vzťahu medzi výnosmi dlhopisov a ich cenou, investori využívajú výhody rastúcich cien dlhopisov pri výpredaji cenných papierov.

Prečo tomu nebolo tak tentokrát? V tabuľke nižšie môžete vidieť ako sa medzitrhové vzťahy, tak ako ich poznáme, začali rozpadávať 9. marca. Výpredaj cenných papierov však pokračoval, zlato sa tiež intenzívne vypredávalo a výnosy z amerických dlhopisov sa začali plaziť nahor. Samozrejme, toto je problém pre tých, ktorí si nastavili svoju štruktúru na myšlienke rastúcich cien dlhopisov v čase výpredaja cenných papierov. Straty zaznamenal dokonca aj Ray Dalio a jeho slávny hedžový fond Bridgewaters, keďže v tomto čase sa nebolo kde na trhu skryť. Investorov táto situácia prekvapila a predávali pozície, ktoré sa zvyčajne používajú ako zaistenie. Taktiež sme zaznamenali proces znižovania pákového efektu, kedy fondy založené na pasívnych pravidlách alebo smart beta fondy museli drasticky zlikvidovať svoje pozície. Išlo o to, že vo všeobecnosti tieto fondy nemajú vysoké hotovostné rezervy a sú založené na pravidlách. Vzhľadom na potlačené úrovne volatility počas uplynulých niekoľko rokov sa tieto fondy tešili pomerne vysokým prílevom kapitálu a vybudovali si veľké pozície, ktoré museli zlikvidovať, keďže ich vlastné pravidlá, vďaka ktorým sa stali úspešnými im signalizovali, že majú predávať. Niektorí účastníci trhu museli tiež vykryť výzvy na dodatočnú úhradu, zatiaľ čo ostatní, ktorí si chceli udržať niektoré zo svojich pozícií, museli rýchlo uvoľniť straty. Táto kombinácia extrémne zvýšenej volatility a proces znižovania pákového efektu spustili panický výpredaj na trhu.

S&P 500, US Treasury 10Y Yield and Gold USD



Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

TRI **POLITIKY** & **REAKCIE**

Federálny rezervný systém USA – reakcia monetárnej politiky. Najprv FED uskutočnil bezprecedentný krok a rozhodol sa podporiť biznis priamo prostredníctvom súkromných bánk, aby mohli poskytovať likviditu na miesta, kde je najviac potrebná. Prostredníctvom svojho programu spätného výkupu firemných dlhopisov (SMCCF) sa im podarilo stabilizovať dopyt po dlhopisoch a ukľudniť investorov. Taktiež otvorili swapové linky pre ďalšiu podporu likvidity na trhu. Až čas ukáže, či boli tieto kroky dostatočné, keďže pokračujúci dopyt po dolári nemusí byť udržateľný a čoraz viac investorov, najmä vlád, musí splácať časť svojho štátneho dlhu v dolároch.

Nie je prekvapujúce, že FED znížil sadzbu federálnych fondov na 0 a podal výhľad do budúcnosti, kde signalizoval svoj zámer udržať sadzby na nízkej úrovni na dlhšiu dobu a posilnil tak ich REPO operácie.

Európska centrálna banka – reakcia monetárnej politiky. ECB sa rozhodla rozšíriť svoj program nákupu aktív, aby stabilizovala Eurozónu. „Neexistujú obmedzenia nášho záväzku voči euru“, napísala na Twitter Christine Lagarde-ová, predsedníčka ECB, potom, ako bol plán predstavený. ECB sa rozhodla zväčšiť svoj program o ohromných 750 miliárd eur počas nasledujúcich deviatich mesiacov. Európske dlhopisové trhy okamžite vyskočili a znížili náklady na refinancovanie Talianska, Grécka a Španielska.

ECB, FED a tiež ostatné centrálne banky po celom svete veľmi pohotovo a rýchlo dodali na trh bezprecedentnú mieru likvidity v doteraz nevídane rýchlom čase. Snáď jedným z pozitív, ktoré sme identifikovali v aktuálnom prostredí je, že zatiaľ čo toto je skutočne mimoriadna situácia, reakcia zodpovedných inštitúcií je doteraz veľmi povzbudivá.

Investori by však mali mať na pamäti, že zatiaľ čo opatrenia, ktoré prijali centrálne banky tlačia likviditu do systému, ktorý je ťažko pochopiť a tento krok pravdepodobne nebude hospodárstvo stimulovať ale skôr ho bude stabilizovať. Investičné rámce by vyššie uvedené fakty mali brať do úvahy.

Fiškálna politika. Vlády sa jasne odklonili od tradične prijatého prístupu. Vďaka ich plánom rozpočtových výdavkov sme mohli byť svedkami nepriamej formy helikoptérových peňazí alebo dokonca modernej monetárnej teórie. MMT získava množstvo pozornosti, ako sme mohli sledovať na zintenzívnení spolupráce medzi ministerstvom financií a FEDom. Inovatívne úverové produkty, napríklad výkup firemných dlhopisov, nám pripomínajú MMT.

Moderná monetárna politika umožňuje vládam financovať svoje výdavky prostredníctvom zvýšenia deficitu takmer bez obmedzení a deficit vlády v tomto prípade nie je prekážkou. Tento prístup je isto povzbudivý a pomohol zvýšiť úroveň dôvery investorov, avšak existujú štrukturálne obmedzenia, ktoré bránia koncovým užívateľom, aby si siahli na čerstvo vytvorené štátne pôžičky. Keďže firmy sa rýchlo zatvárajú, toto je pravdepodobne jedna z kľúčových úloh pre zodpovedných.

Aj keď sme si vedomí závažnosti tejto situácie, ostávame optimistickí. Sme pevne presvedčení, že vlády po celom svete majú prístup k nástrojom a opatreniam, ktoré v dlhodobom horizonte zmiernia tvrdé pristátie globálneho hospodárstva a budú dostatočne podporné. Z tohto dôvodu kombinované fiškálna a monetárna politika nezabránia tomu, aby sa krajiny po celom svete dostali do recesie.

Zdravotnícka reakcia. Najdôležitejšia otázka zostáva nezodpovedaná a je: Ako dlho vírus ostane s nami a kedy sa pravdepodobne znovu otvoria firmy?

Môžeme uviesť Čínu a Nový Zéland ako empirické príklady správneho prístupu, ktorý mali prijať aj ostatné krajiny. Číne trvalo takmer 5 mesiacov od prvého nahláseného prípadu, kým dostala vírus pod kontrolu a stále ešte neotvorili svoje hranice, keďže ostatné krajiny stále bojujú s vírusom. Novému Zélandu sa aktuálne darí úspešne zvládať situáciu. Obidve krajiny zaviedli veľmi prísne opatrenia veľmi zavčasu, pričom vo zvyšku sveta k tomu nedošlo.

Až čas ukáže presné dôsledky takýchto rozhodnutí. Avšak na rozdiel od toho, americkí občania boli v marci informovaní o plánoch potenciálne znovu spustiť pracovné aktivity v NY v apríli. Vieme, že počet prípadov v USA žiaľ prekonal počet infikovaných v Číne, opatrenia, ktoré prijala vláda USA sa preukázali byť neprimerané a znovuotvorenie v apríli je už preč zo stola.

Narušenie globálneho reťazca ponuky a dopytu pravdepodobne bude pokračovať aj v nasledujúcich mesiacoch, z dôvodu výskytu vírusu vo vlnách, prísnych pravidiel pre cestovanie dokonca aj keď už bude vírus pod kontrolou, aby sa zabránilo šíreniu psychologických a emocionálnych škôd, ktoré kríza spôsobí.

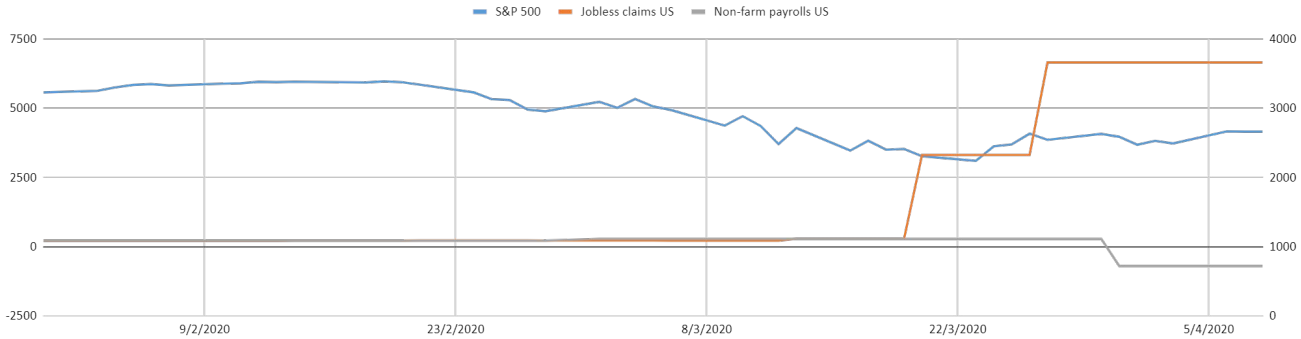
2.3. POTENCIÁLNE **SCENÁRE**

Očakávame, že pokles HDP sa bude valiť celou globálnou ekonomikou, až kým sa počet prípadov ochorenia nezníži. Pravdepodobne svetové hospodárstvo zažije historický pokles produkcie. Podľa našej prognózy to bude len druhý celosvetový pokles od druhej svetovej vojny a ôsma globálna recesia za uplynulé storočie.

Situácia, ktorej teraz čelíme sa líši od toho, čo sme zažili doteraz. Povaha krízy určuje samotný výsledok a spôsob, akým budeme konať, žiť a podnikať v nasledujúcich mesiacoch. Pokiaľ budeme pokračovať v splošťovaní krivky nových prípadov, očakávame, že rast HDP sa podarí dosiahnuť v 1. kvartáli 2021, pričom celosvetový HDP poklesne o dvojnásobok hodnoty ako počas globálnej finančnej krízy.

Ako budú trhy reagovať na základné fundamenty súčasnosti? Investori si musia dávať pozor, ak používajú štandardné metódy na prognózovanie trhov. Ukazuje sa, že štandardné princípy neposkytujú jasné smerovanie. Nižšie môžete vidieť vývoj indexu S&P 500 a počet registrovaných žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA a príjmy mimo sektoru poľnohospodárstva. Zatiaľ čo obidve zverejnené čísla sú najhoršie v histórii, trh smeroval nahor. Možno už investori stanovili cenu podľa záporných čísiel. Podstatné je, že záporné hodnoty taktiež majú podporný vplyv na politikov, aby poskytovali ďalšie stimuly.

S&P 500, Jobless claims US and Non-farm payrolls US



Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

Vychádzajúc z aktuálnej situácie, sme presvedčení, že odhady HDP, ktoré aktuálne môžeme vidieť nereprezentujú pravdepodobný výstup z dôvodu neustále sa meniacich podmienok a valivej povahy vírusu. Zároveň sme do úvahy zobrali to, aké ťažké je pre ekonómov predvídať dopad vírusu na globálne hospodárstvo.

Náš investičný prístup sa vždy sústreďuje na dlhodobý horizont a sme pevne presvedčení, že napriek rozsahu opatrení na trhu a aktuálne pomerne nejasným podmienkam na trhu, trhy v predvídateľnej budúcnosti ponúknu primerané príležitosti a pravdepodobne máme pred sebou veľmi ziskové obdobie. Kľúč pre naformulovanie tohto výhľadu a investičnej tézy spočíva v dôkladnom investičnom rámci a trpezlivosti. Sme si plne vedomí potenciálnych dlhodobých následkov, ktoré môžu vyvolávať ďalšiu volatilitu na trhu a tento stav vnímame skôr ako príležitosť a nie ako hrozbu pre našu dlhodobú investičnú tézu.

December, 2020	Aktuálna hodnota	Negatívny scenár	Pozitívny scenár	Základný scenár
S&P 500	2750	2100	3000	2850

NEGATÍVNY SCENÁR

V prípade, že sa opatrenia na zvládnutie preukážu byť nedostatočné na zadržanie šírenia vírusu a po celom svete sa budú objavovať nové prípady, je pravdepodobné, že firmy a celé ekonomiky zostanú zatvorené počas predvídateľnej budúcnosti. Týmto by sa celosvetovo vytvoril ďalší tlak na cenné papiere a trhy. Zatiaľ čo je možné modelovať šírenie vírusu, existuje niekoľko podmienok, ktoré pravdepodobne spôsobujú nepresnosť modelovania. Modely vychádzajú z predpokladu, že ľudia v plnom rozsahu dodržiavajú spoločenský odstup a tiež že tieto pravidlá sú dodržiavané vo veľkom rozsahu. Obmedzenia cestovania pravdepodobne ostanú v platnosti až do konca roka a príslušné orgány budú nútené zaviesť ďalšie opatrenia z dôvodu vážnych slabostí hospodárstva.

POZITÍVNY SCENÁR

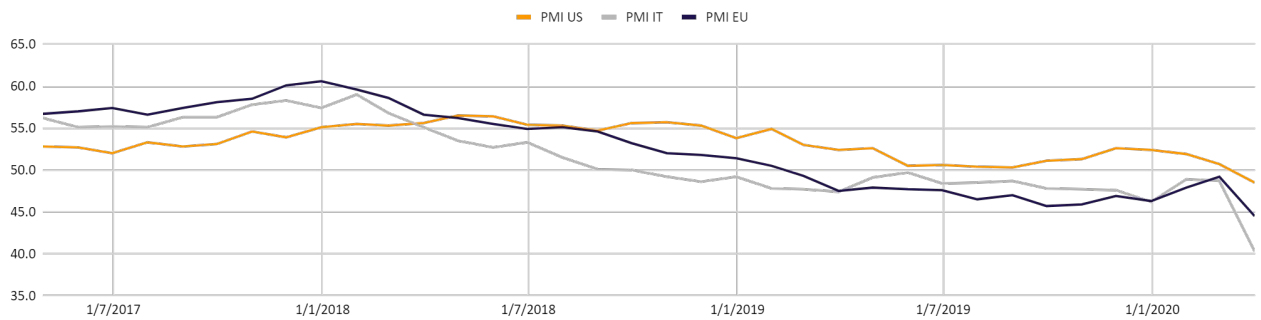
Kombinácia dostatočného dodržiavania predpisov a aktívneho spoločenského odstupu, vplyv sezónnosti na vírus a rýchla farmaceutická reakcia na vírus by mohli viesť k uvoľneniu opatrení relatívne rýchlo. Z dôvodu valivej povahy vírusu je pravdepodobné, že isté obmedzenia cestovania ostanú v platnosti. Aby sme mohli vidieť rýchlu obnovu hospodárstva, musíme vidieť zavedenie efektívnych opatrení zo strany štátov, ktoré povedú k hladkému a cielenému toku likvidity bez veľkých prekážok. Aj keď bolo zabezpečené financovanie pre pozbieranie hospodárstva, ktoré slúži ako vankúš, budeme potrebovať vidieť zavedenie ďalších fiškálnych balíkov, ktoré budú stimulovať hospodársky rast. V tomto scenári očakávame pozitívny rast HDP už v 3. štvrťroku, čo bude znamenať, že politikom sa podarilo vyhnúť sa recesii.

ZÁKLADNÝ SCENÁR

Sme presvedčení, že aktuálne ešte v plnom rozsahu neodzrkadľujú základné slabiny hospodárstva a v priebehu nasledujúcich týždňov očakávame nové ocenenie. V našom základnom scenári očakávame, že trhy budú pokračovať v procese stanovovania dna na úrovni 10% pod aktuálnymi hodnotami s pomerne vysokými (-+5%) dennými fluktuáciami. V prvom rade to spôsobuje trhový sentiment a každá polo-významná správa môže podporiť alebo položiť trh. Keďže predpokladané dno sa zdá byť ešte vzdialené, pokiaľ nedostaneme negatívne správy o ďalšej fáze vírusu, budeme preto naďalej hľadať príležitosti v spoľahlivých a silných spoločnostiach s aktuálne zníženou cenou.

Nedávno sme si všimli, že trhy pozitívne reagujú na správy, ktoré ukázali, že v Číne nie sú žiadne ďalšie úmrtia, náznak, že NY už dosahuje strop a že počet prípadov v Taliansku, Francúzsku a Španielsku klesá. V čase neistoty, ktorá paralyzuje ľudí a podniky dávajú takéto správy trhom dôvod na zlepšenie. Zaregistrovali sme 7%ný nárast S&P 500 a takmer 8%ný rast indexu Dow Jones Industrial average.

Comparison of PMI US, IT and EU



Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

V prípade, že budeme naďalej dostávať pozitívne náznaky z miest po celom svete, ktoré budú signalizovať, že opatrenia prijaté vládami po celom svete úspešne zabránili šíreniu vírusu, odhadujeme, že NY, Taliansko, Španielsko a ostatné krajiny by sa mohli znovu otvoriť v priebehu 3-5 mesiacov a trhy sa pravdepodobne zotavia. Ostávame optimistickí a berieme do úvahy to, že koordinované politické opatrenia na celom svete s cieľom podporiť podnikanie poskytnú vankúš a pomôžu predchádzať ďalšiemu zatváraniu podnikov.

Vzhľadom na vyššie uvedené, sme si vedomí štrukturálnych problémov, ktorým sme čelili pred pandémiou COVID-19 a berieme do úvahy, že tieto problémy budú brániť trhom rapídne akcelerovať dopredu. Peňažná a fiškálna podpora, ktorú poskytli vlády po celom svete bola primárne podporná, nie stimulačná a zatiaľ čo pravdepodobne poskytne vankúš pre trhy, budeme potrebovať vidieť obrat dôvery zákazníkov a obchodnej aktivity, aby sme sa dostali na udržateľnú trajektóriu rastu. Čo je ešte dôležitejšie, sme presvedčení, že na účely udržateľnej obnovy bude potrebná ďalšia silná a riadne zacielená fiškálna podpora ako aj signály o tom, že vírus už dosahuje svoj vrchol.

V tomto scenári očakávame, že rast reálneho HDP vo svete zostane negatívny počas celého roka 2020, s potenciálom na pozitívny vývoj v 1. kvartáli 2021.

Podľa JP Morgan: „Pokles HDP v trvaní dvoch štvrťrokov sa očakáva rovnako v USA (-10% a -25%) Ako aj v Eurozóne (-15% a -22%).“ *(Zdroj: Dôsledok ochorenia COVID-19 - JP Morgan)*

Podľa Fitch rating: „Existuje veľa premenných, ale teraz predpokladáme, že uzavretie ekonomiky by mohlo viesť k zníženiu HDP v EÚ a v USA o 7% až 8%, resp. 28% až 30% na ročnom základe, v 2. kvartáli 2020. Prognózovaný pád HDP za celý rok je porovnateľný s globálnou finančnou krízou, ale okamžitý dopad na aktivity a pracovné miesta v tomto roku bude horší“, povedal Brian Coulton, hlavný ekonóm Fitch.

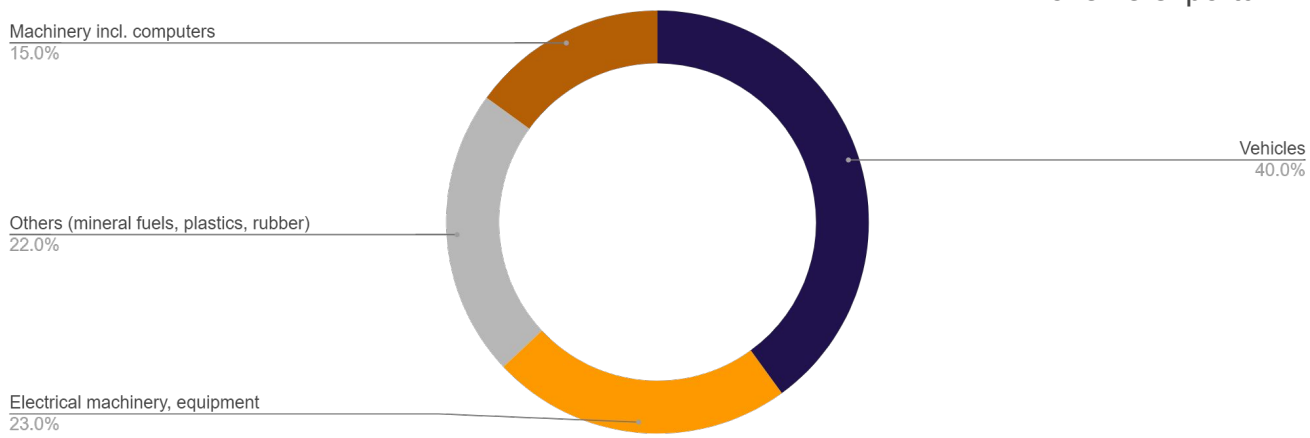
V tomto prostredí, sa pravdepodobne bude dobre dariť spoločnostiam s dostatočnou hotovostnou rezervou a agilným firmám a tieto môžete aktuálne vidieť obchodovať na znížené ceny. Napriek týmto ťažkým časom, vzhľadom na povahu vírusu, by investori mali hĺbkovo analyzovať a zvážiť aké implikácie a dopad bude pravdepodobne mať tento nový životný štýl na nás a ostatné aktivity. Neodmysliteľne existujú spoločnosti, ktorým sa bude dariť dobre a sme presvedčení, že náš team bude naďalej schopný nájsť takéto príležitosti pre našich klientov.

2.4. EKONOMICKÉ **DÔSLEDKY PRE SLOVENSKO**

S tým ako krajiny zavreli nákupné centrá a továrne, svoje hranice a prinútili občanov, aby zostali doma, svet ako ho poznáme sa spomalil. Dôsledky opatrení, ktoré prijali vlády, aby obmedzili šírenie vírusu, si berú svoju daň v podobe globálneho ekonomického spomalenia.

Slovensko, ako 4. najotvorenejšia ekonomika v Európskej únii, závislé najmä na exporte priemyselnej produkcie, nie je výnimkou. Takmer 25% výrobkov a služieb vyprodukovaných v rámci slovenských hraníc si nájde svojich zákazníkov v Nemecku.

Zloženie exportu:



Keďže je slovenské hospodárstvo enormne závislé od svojho vývozu, pokles objednávok tovaru z európskych ekonomických veľmocí (Nemecko, Veľká Británia, Francúzsko, Taliansko, Španielsko) sa prejavuje v nedostatočnom využívaní produkčných kapacít. Ekonomické analýzy a prieskumy z konca marca (bez toho, aby sa do úvahy zobral navrhovaný balík vládnej pomoci) odhaduje pokles HDP na úrovni od **-4,5% do -10,0%** (medziročne), pričom dočasne príde o prácu **75 000 – 130 000** zamestnancov.

Experti Národnej banky Slovenska očakávajú, že oživenie slovenského hospodárstva by mohlo prísť na začiatku 4. kvartálu 2020.

MOŽNÉ **SCENÁRE**

Prvý scenár vychádza zo scenára „domino“ efektu, ktorý prezentovala OECD začiatkom marca. Predpokladá, že vypuknutie koronavírusu má pomerne krátke trvanie (z dnešného pohľadu) a nemá veľký vplyv na globálne hospodárstvo.

Druhý a tretí scenár predpokladajú väčšie narušenie globálnych hodnotových reťazcov. V druhom scenári, ktorý predpokladá, že výnimočná situácia obchodných partnerov Slovenska v Eurozóne bude trvať približne mesiac, HDP Eurozóny sa zníži o 2-3% a ekonomika a obchod sa začnú obnovovať od jesene 2020.

V **treťom** scenári, ktorý vychádza z toho, že výnimočná situácia bude pokračovať do leta tohto roku, poklesne výroba v Eurozóne výraznejšie.

Druhý scenár počíta s tým, že pokles zahraničného dopytu po slovenských produktoch a službách v roku 2020 bude polovičný v porovnaní s poklesom počas finančnej krízy v roku 2009, zatiaľ čo tretí scenár ráta s rozsahom rovnakým ako v roku 2009, čo spôsobí pokles celkového exportu o približne jednu pätinu.

OUTLOOK **FOR SLOVAKIA 2020**

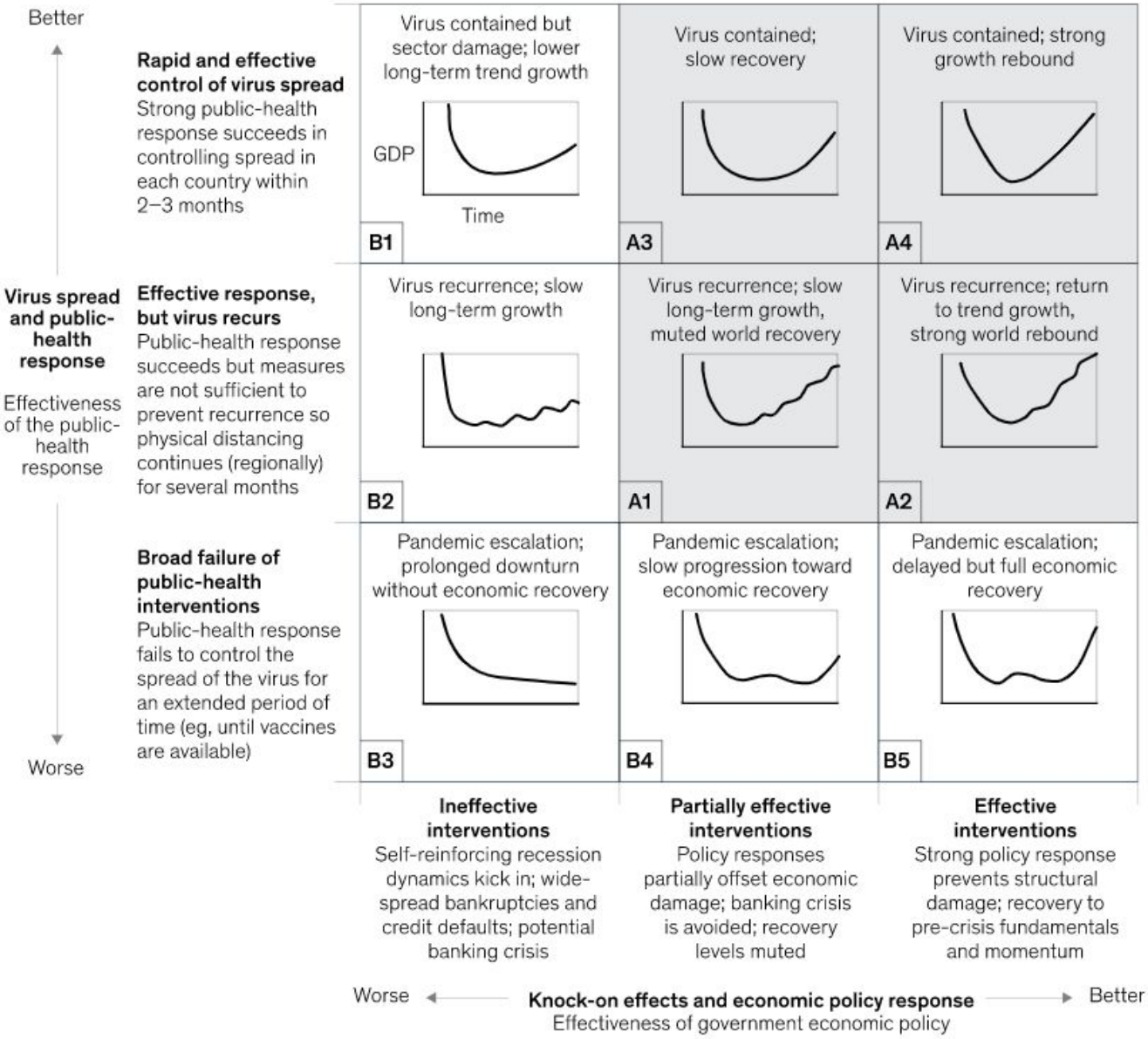
	Scenár 1	Scenár 2	Scenár 3
HDP	- 1.4	- 4.5	-9.8
Zamestnanosť	- 0.3	- 1.7	- 3.1
Inflácia	2.3	2.1	2.0

(medziročné % zmeny)

Zdroj: Strednodobá prognóza na 1. kvartál 2020, Národná banka Slovenska

Scenarios for the economic impact of the COVID-19 crisis

GDP impact of COVID-19 spread, public-health response, and economic policies



Zdroj: Safeguarding our lives and our livelihoods: The imperative of our time, Mckinsey & Company

ČASŤ 3

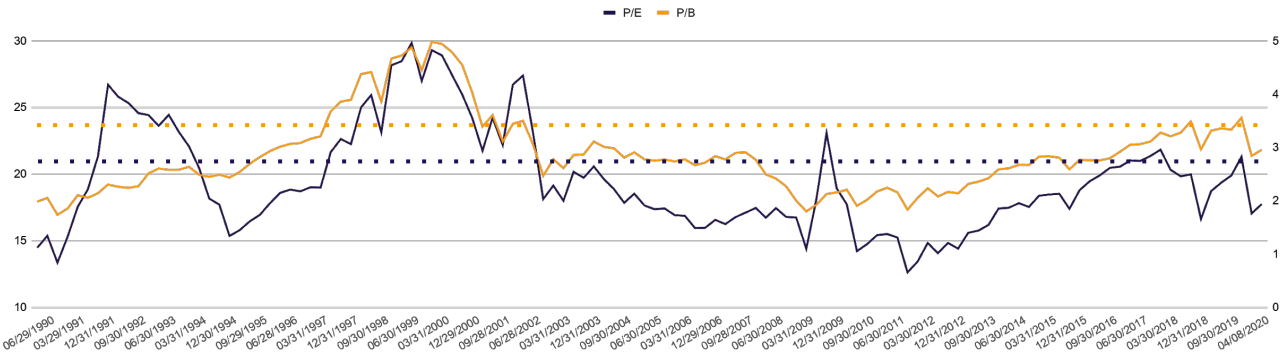
INVESTIČNÉ **STRATÉGIE** & **TRENDY**

ČASŤ 3: INVESTIČNÉ **STRATÉGIE** A **TRENDY**

3.1. 3.1. MODELOVÉ **STRATÉGIE** A **WEM PORTFÓLIÁ**

Nevnímame rozsiahly akciový trh v USA za „príliš lacný“ vzhľadom na fundamentálne ukazovatele ako sú P/E – 17,8 a P/B – 2,8 k 8. aprílu 2020, atď. Hodnota indexu S&P 500 je pod kritickými priemernými úrovňami (30 ročný priemer P/E - 19.6x a P/B - 2.9x), ale nie tak nízko, ako bola počas globálnej finančnej krízy po páde v roku 2008. Napriek tejto skutočnosti, na základe nášho pohľadu, po všetkom poklese zo začiatku tohto roka, považujeme niektoré spoločnosti a konkrétne odvetvia za buď precenené alebo ako sektory s významným rastovým potenciálom v blízkej budúcnosti. Radi by sme pozornosť investorov upriamili na tieto príležitosti, aby zvážili, či sú vhodné a relevantné v rámci ich osobných okolností.

S&P P/E and P/B I Quarterly

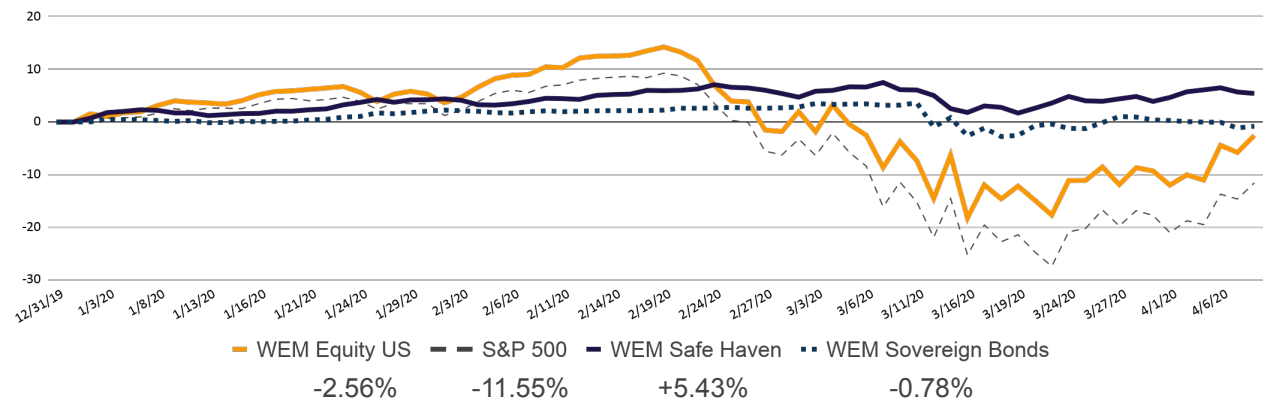


Zdroj: údaje Bloomberg Professional Terminal

V prvom rade, sme presvedčení, že aktuálne by sme mali pokračovať s dobre diverzifikovaným portfóliom pozostávajúcim z rozličných aktív, vrátane cenných papierov a aktív s pevným výnosom, ktoré budú vyhovovať osobným požiadavkám a individuálnemu profilu rizika súkromného investora. Vysoká miera potenciálneho rizika z plnej alokácie do triedy cenných papierov sa teraz dostáva do popredia, keďže nástroje ako dlhopisy investičnej triedy s najvyšším kreditným ratingom stratili hodnotu. Nie je nevyhnutné v snahe o využitie aktuálnej situácie investovať len do akcií.

Navyše, preukázalo sa, že naše kľúčové portfóliá poskytujú investorom výhodu oproti referenčným produktom a v uplynulých mesiacoch mali vyššie výnosy ako referenčné produkty.

WEM Portfolios and S&P 500 YTD Performance

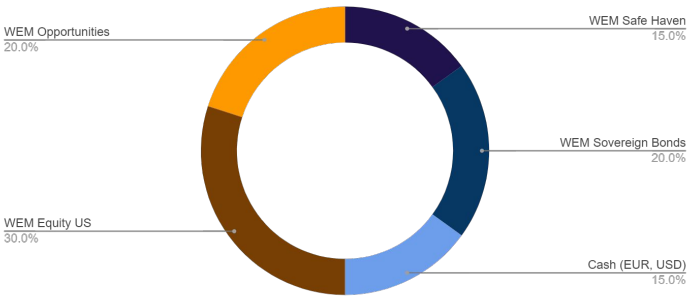


EUR, Posledná aktualizácia: 09.04.2020

Keďže sa akciový trh stáva zaujímavým zo strategického pohľadu, nižšie uvádzame modelové portfóliá, ktoré môžu použiť súkromní investori v spojení s našimi ostatnými produktmi, aby dosiahli svoje finančné ciele. Ako vždy je veľmi dôležité mať konkrétny finančný plán a osobnú stratégiu a investičné portfólio v tomto zohráva dôležitú úlohu.

Odhadovaný investičný horizont: 12 mesiacov (+)

Portfolio Structure



Cieľový Hrubý **Výnos*: 8.25% I EUR**

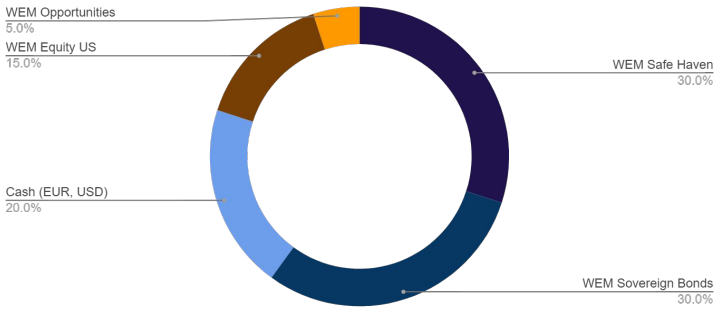
Rozvážne Portfólio	Alokácia (%):
WEM Equity US	30.00%
WEM Opportunities	20.00%
WEM Sovereign Bonds	20.00%
WEM Safe Haven	15.00%
Cash	15.00%
Total:	100.00%

** pred odpočítaním poplatkov, provízií a pred zdanením*

Cieľový Hrubý **Výnos*: 5.30% I EUR**

Konzervatívne Portfólio	Alokácia (%):
WEM Safe Haven	30.00%
WEM Sovereign Bonds	30.00%
Cash	20.00%
WEM Equity US	15.00%
WEM Opportunities	5.00%
Total:	100.00%

Portfolio Structure



** pred odpočítaním poplatkov, provízií a pred zdanením*

- ➔ Prosím, pre viac podrobností si pozrite brožúru Investičná stratégia.
- ➔ Odporúčame vám, aby ste pred prijatím akýchkoľvek rozhodnutí využili konzultáciu s vašim Wealth Managerom..
- ➔ Potenciálne riziká: špecifické firemné riziko, trhové riziko, menové riziko.

3.2. DLHODOBÉ **INVESTIČNÉ TÉMY**
FOCUS LIST

ROBOTIZÁCIA & AUTOMATIZÁCIA

Popri tradičných zdrojoch vývoja, napríklad pokračujúca technologická revolúcia a optimalizácia výrobných procesov, výrobné podniky potrebujú vážne zrýchliť svoju adaptáciu na nahrádzanie zamestnancov robotmi. Situácia s globálnou karanténou a spoločenským odstupom zaradila túto potrebu medzi hlavné priority pre mnohé podniky.

ZDRAVOTNÍCKE TECHNOLÓGIE A ZDRAVOTNÍCKE ZARIADENIA

Napriek relatívnej vyspelosti oblasti zdravotníckych technológií, spoločnosti pôsobiace v tomto sektore čoraz viac pracujú na nových trhoch, kde je koncentrovaná veľká vlna dopytu, keďže počet starších ľudí významne narastá. Popri tom sa po vypuknutí koronavírusu stala modernizácia odvetvia zdravotnej starostlivosti jednou z najdôležitejších priorít mnohých krajín.

HERNÝ PRIEMYSEL & KYBERNETICKÝ ŠPORT & VR

Odvetvie video hier zohráva podstatnú úlohu v modernej spoločnosti a životnom štýle, ktorý si osvojila generácia mileniálov. Napríklad, 60% Američanov sa hrá video hry každý deň a mnohí ich považujú za hlavnú voľnočasovú aktivitu. Celkové príjmy v tomto sektore neustále rastú a v nasledujúcich rokoch pravdepodobne budeme svedkami novej vlny rastu ťahanej e-športmi, virtuálnou realitou a streamovaním video hier.

Toto sú len niektoré z najrelevantnejších trendov, na ktoré sa aktuálne zameriavame pri príprave a implementácii našich investičných stratégií pre súkromný kapitál. Investori by mali zvážiť jednotlivé parametre, napríklad profil rizika, cieľový výnos a investičný horizont pri výbere konkrétnych spoločností ako súčasti ich investičného portfólia. Zatiaľ čo tematické akcie by nemuseli zohrávať fundamentálnu časť pri štruktúrovaní portfólia, investorom sa odporúča zvážiť ich, keďže tieto príležitosti by mohli podstatne zvýšiť celkový výnos.

PRÁVNE INFORMÁCIE

Typ dokumentu

Tento dokument predstavuje investičný prieskum spoločnosti Wealth Effect Management o.c.p., a.s., so sídlom na: Prievozská 4C, 821 09 Bratislava, ID No.: 51 127 113, zapísaná v Obchodnom registri pri Okresnom súde Bratislava I., Oddiel: Sa, Vložka č.: 6652/B, v súlade s § 73c Zákona č.566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov, v znení neskorších predpisov. Tento investičný prieskum slúži len na informatívne účely a nepredstavuje ani investičné poradenstvo ani osobné odporúčanie.

Investičná stratégia, ktorá je prezentovaná v tomto prieskume nemusí byť vhodná alebo primeraná pre každého klienta alebo potenciálneho klienta, v závislosti od jeho miery poznatkov a skúseností v oblasti investícií týkajúcich sa konkrétnej investičnej stratégie, jeho finančnej situácie, vrátane schopnosti znášať straty a jeho tolerancie voči riziku a investičného cieľa.

Varovanie ohľadom rizika

Investície do finančných nástrojov zahrnutých do investičnej stratégie prezentovanej v tomto investičnom prieskume je spojené s rizikom. Investičná hodnota a výnos z nej môžu spadnúť rovnako ako aj stúpnuť a neexistuje garancia návratnosti pôvodne investovanej sumy. Miera ziskovosti v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom budúcej profitability. Tento dokument nie je možné vnímať ako vysvetlenie všetkých rizík súvisiacich s investíciou do konkrétnej investičnej stratégie a súvisiacich investičných nástrojov alebo s použitím investičnej služby. Všetky riziká prezentované v tomto dokumente sa môžu kombinovať, čo môže viesť k vyššiemu celkovému riziku konkrétnej investície. Z dôvodu toho, že do akcií je investovaný majetok investora podľa konkrétnej investičnej stratégie, investícia je predmetom rizík týkajúcich sa investícií do akcií.

Tento dokument je vlastníctvom spoločnosti Wealth Effect Management o.c.p., a.s. Akékoľvek ďalšie používanie, reprodukcia, zverejnenie, kopírovanie tohto dokumentu alebo jeho časti je predmetom predchádzajúceho schválenia spoločnosťou.