

# Quo vadis akcie?

Patrik Rybanský, portfólio manažér



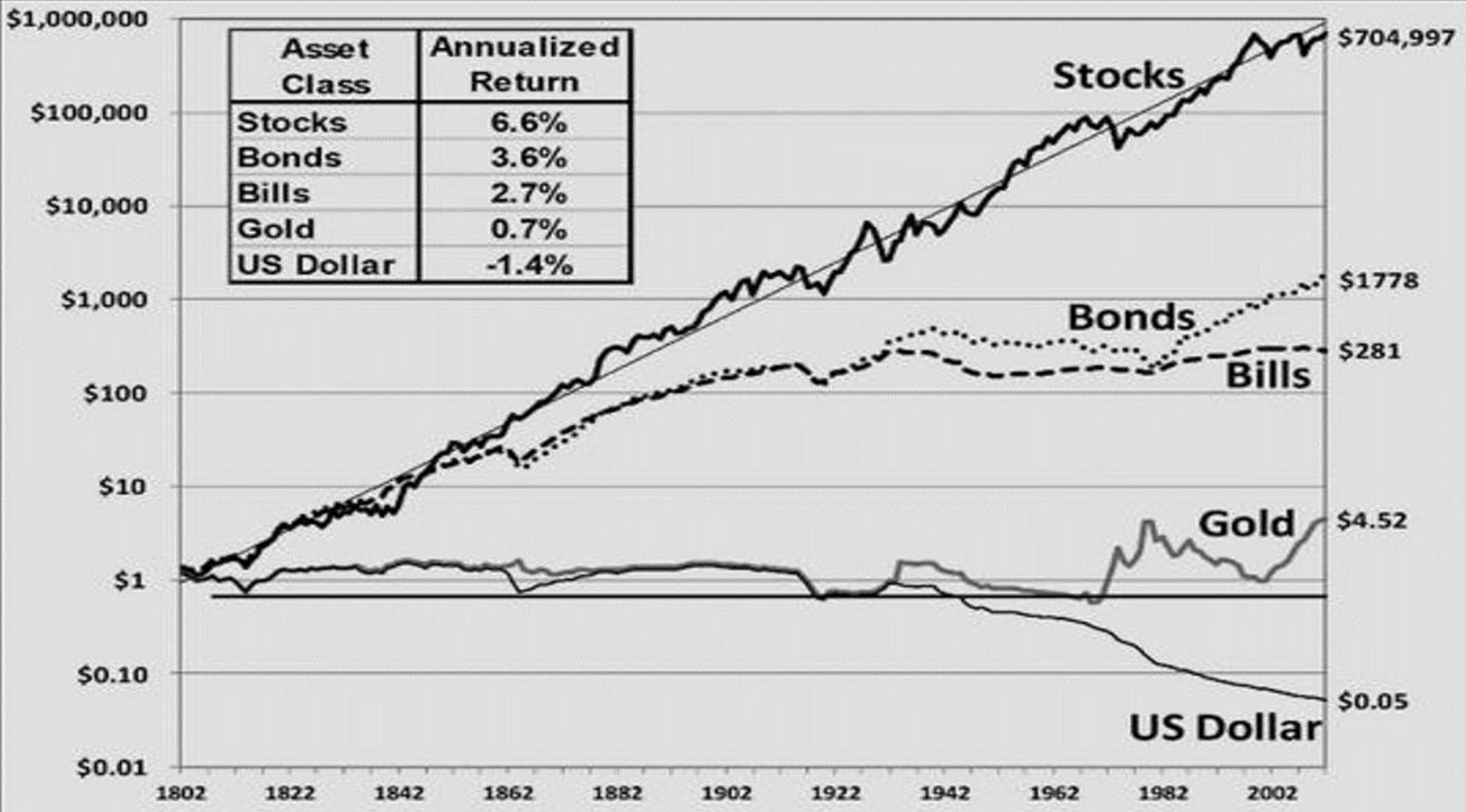




Pravdepodobne smerom hore o 10 rokov...



Asset Class	Annualized Return
Stocks	6.6%
Bonds	3.6%
Bills	2.7%
Gold	0.7%
US Dollar	-1.4%



1802

1822

1842

1862

1882

1902

1922

1942

1962

1982

2002

\$704,997

\$1,778

\$281

\$4.52

\$0.05

Stocks

Bonds

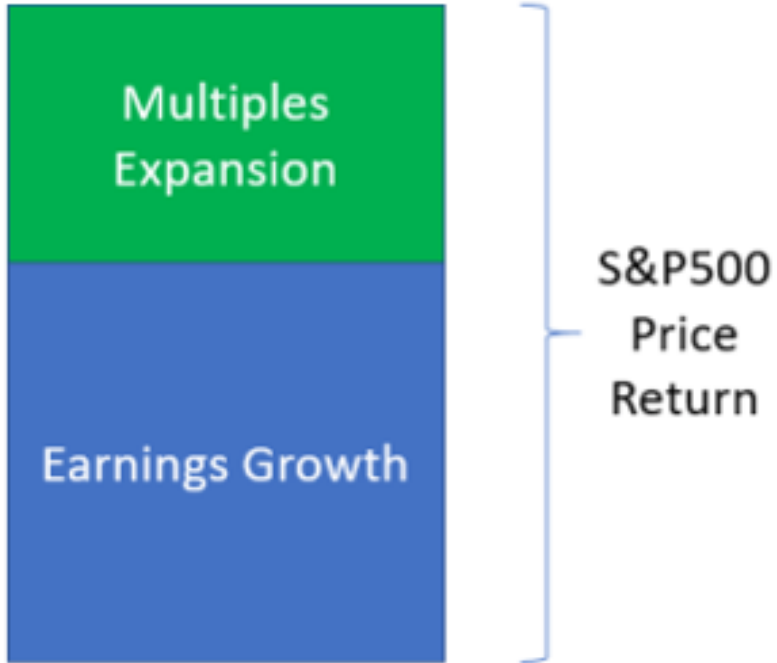
Bills

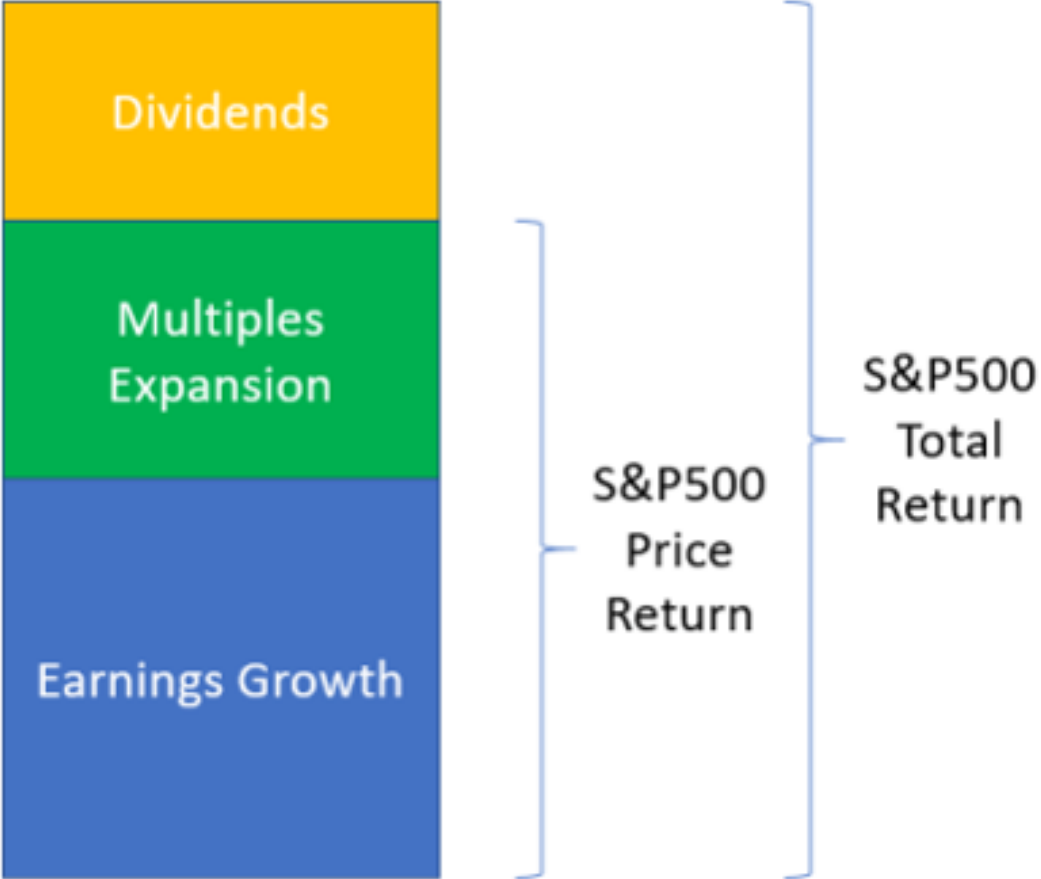
Gold

US Dollar

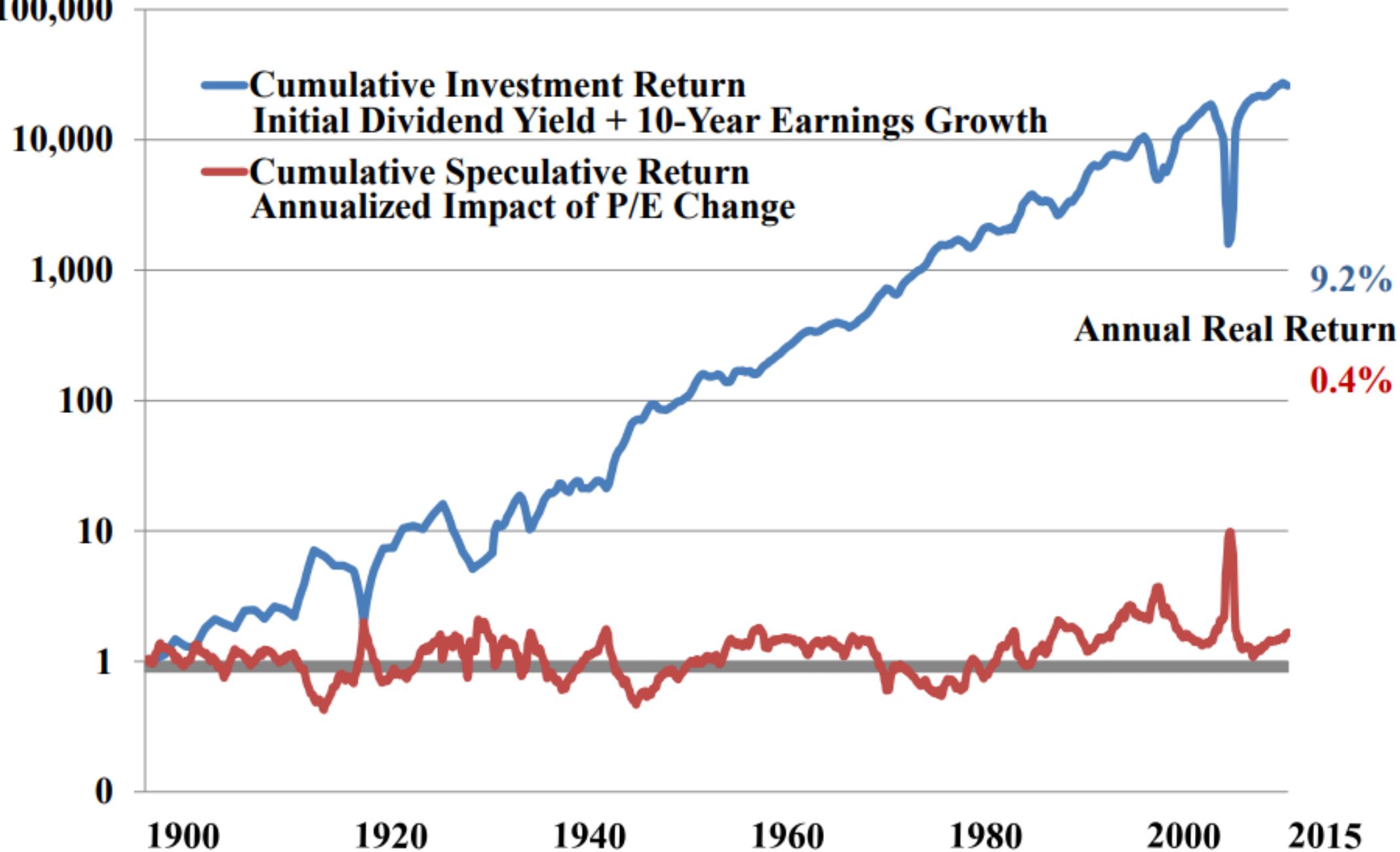
Earnings Growth







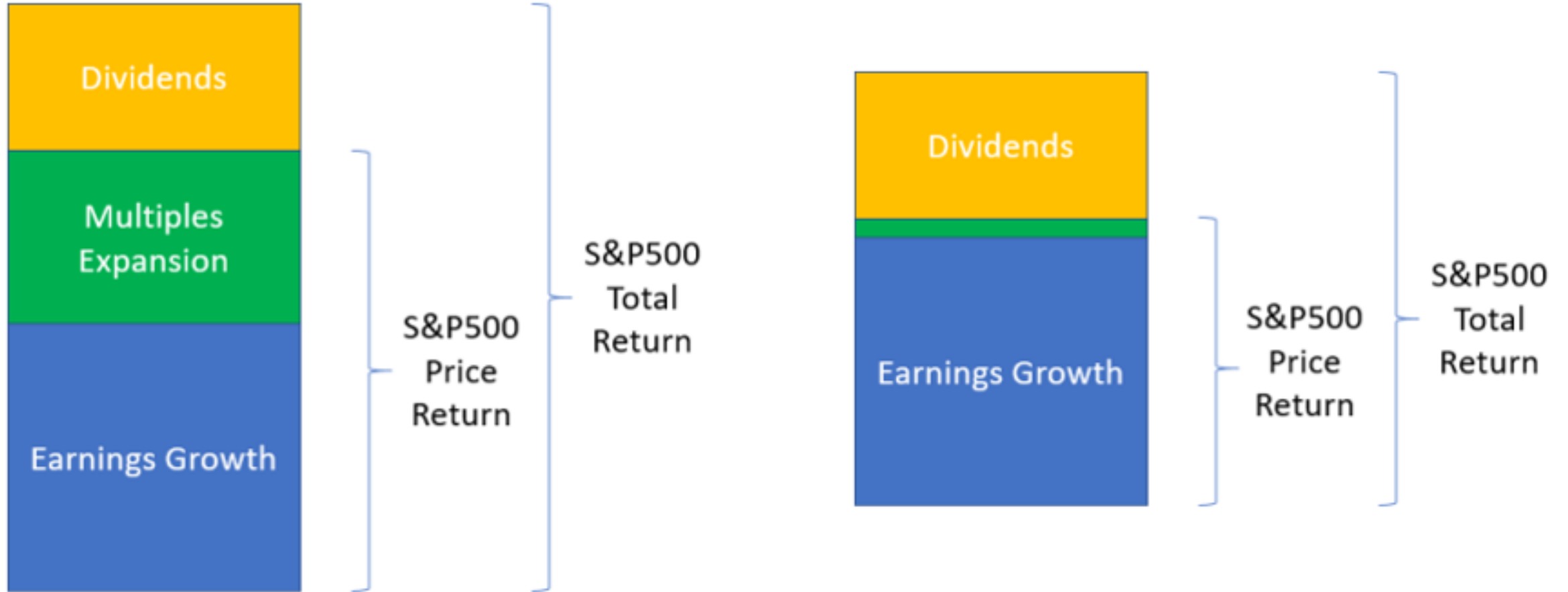
**Value of Initial \$1**  
**\$100,000**





In theory

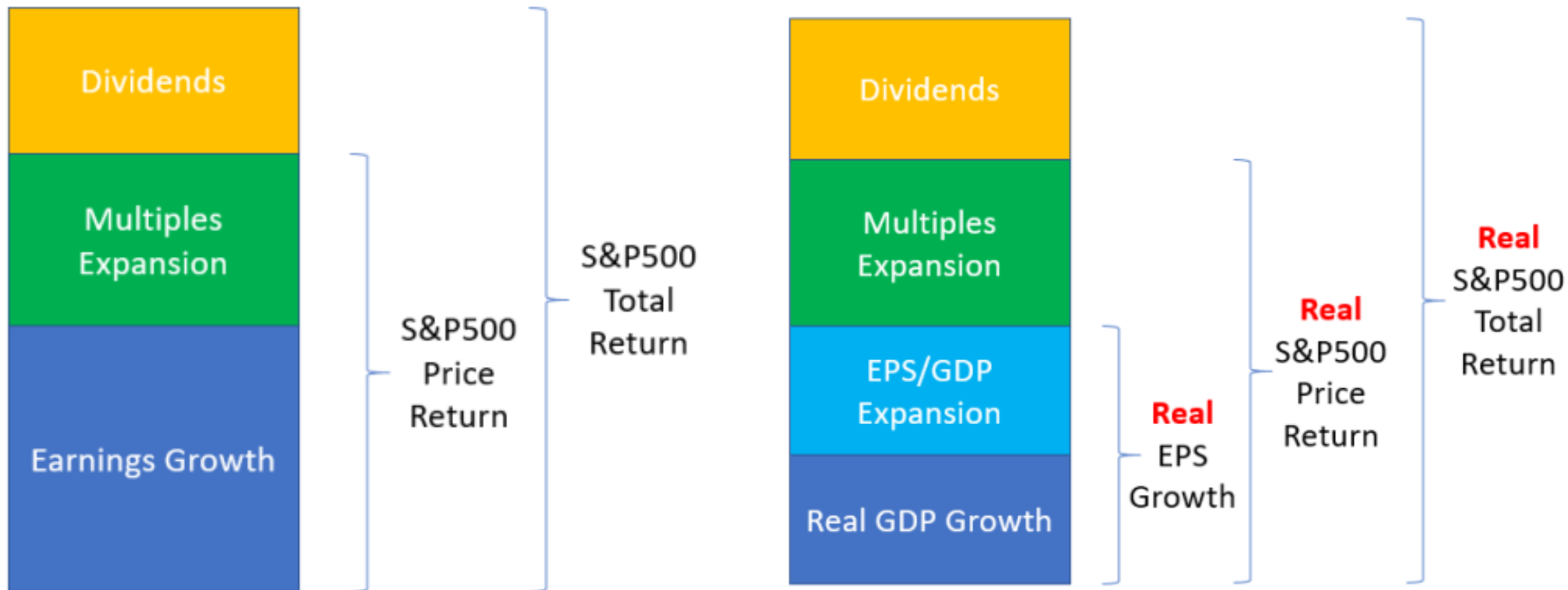
In practice





Pravdepodobne menej hore ako  
v posledných 10 rokoch...





	Real GDP	EPS/GDP Expansion	SPX/EPS Expansion	Dividends	Real SPX Total Return	Nominal
<b>1871-1879*</b>	5.42%	-3.19%	1.74%	5.80%	9.77%	6.96%
<b>1880-1889</b>	4.87%	-5.05%	3.14%	4.75%	7.71%	5.52%
<b>1890-1899</b>	3.30%	1.27%	-3.46%	3.99%	5.11%	5.23%
<b>1900-1909</b>	4.08%	-1.84%	0.78%	4.09%	7.11%	9.46%
<b>1910-1919</b>	3.00%	-7.36%	-3.34%	5.58%	-2.12%	4.26%
<b>1920-1929</b>	2.53%	3.90%	3.17%	5.13%	14.73%	13.79%
<b>1930-1939</b>	1.28%	-5.04%	0.52%	4.82%	1.59%	-0.47%
<b>1940-1949</b>	5.19%	-0.94%	-6.64%	5.78%	3.39%	8.61%
<b>1950-1959</b>	4.50%	-2.90%	8.94%	4.88%	15.42%	17.62%
<b>1960-1969</b>	4.27%	-1.43%	-1.04%	3.17%	4.98%	7.47%
<b>1970-1979</b>	2.54%	-0.20%	-7.85%	4.02%	-1.49%	5.61%
<b>1980-1989</b>	2.50%	-3.16%	7.73%	4.24%	11.30%	16.28%
<b>1990-1999</b>	2.55%	2.01%	6.62%	2.48%	13.67%	16.55%
<b>2000-2009</b>	1.34%	-3.27%	-3.32%	1.80%	-3.45%	-0.95%
<b>2010-2017*</b>	1.99%	6.01%	0.82%	2.10%	10.92%	12.59%
<b>Mean</b>	3.29%	-1.41%	0.52%	4.18%	6.58%	8.57%
<b>Time-weighted Mean</b>	3.30%	-1.52%	0.51%	4.20%	6.48%	8.51%
<b>Standard Deviation</b>	1.35%	3.56%	4.96%	1.29%	6.15%	5.81%
<b>Serial Correlation</b>	0.41	-0.57	-0.35	0.69	-0.48	-0.31



Forecast Scenario	Real GDP	EPS/GDP Expansion	SPX/EPS Expansion	Dividends	Real SPX Total Return	Nominal (+2% inflation)
Very Optimistic	2.25%	3.00%	1.00%	2.00%	8.25%	10.25%
Optimistic	2.00%	2.00%	0.00%	2.00%	6.00%	8.00%
<b>Moderate</b>	<b>1.75%</b>	<b>1.00%</b>	<b>-1.00%</b>	<b>2.00%</b>	<b>3.75%</b>	<b>5.75%</b>
Pessimistic	1.50%	0.00%	-2.00%	2.00%	1.50%	3.50%
Disaster	1.25%	-1.00%	-3.00%	2.00%	-0.75%	1.25%





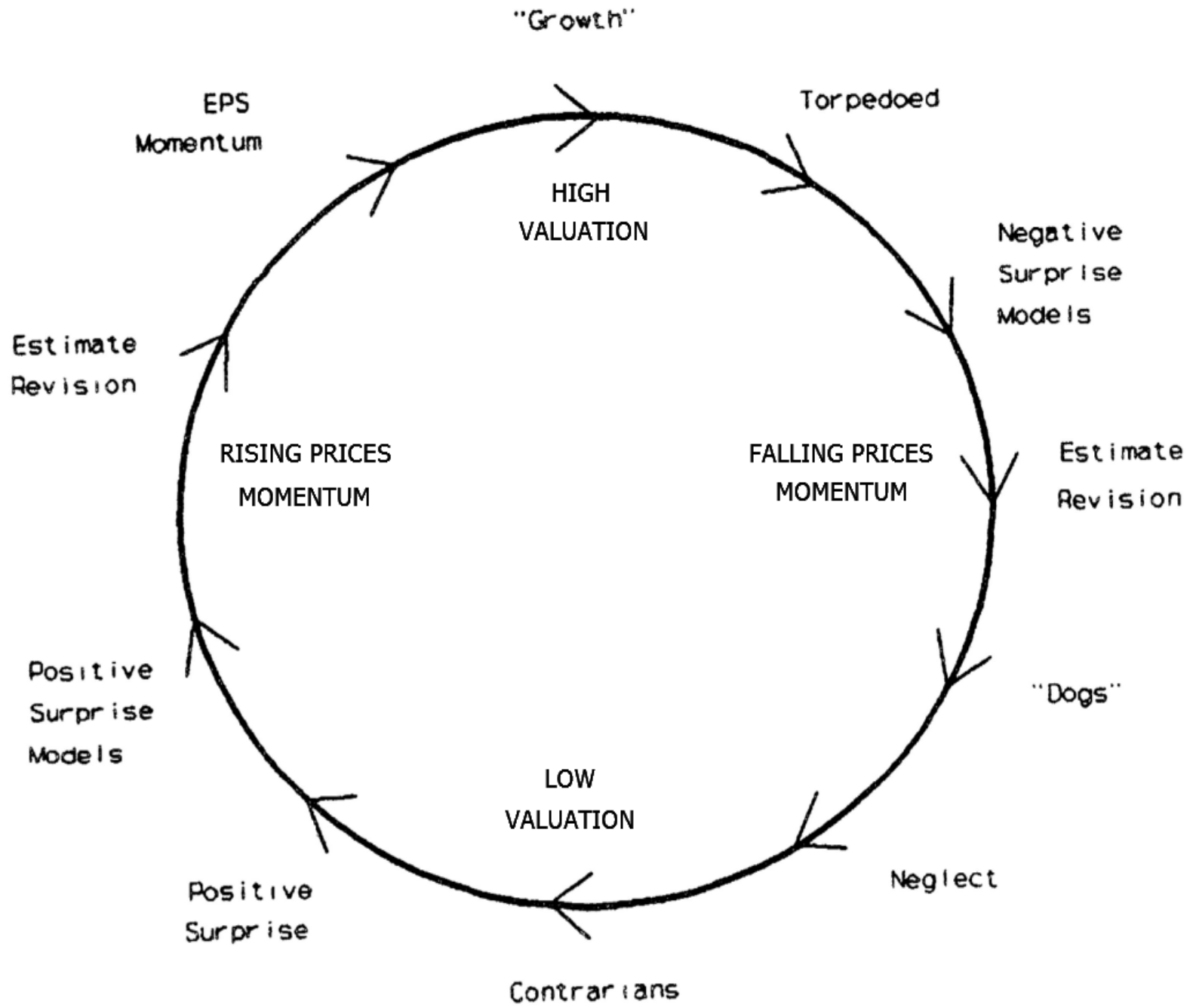
Predpoved' na tento týždeň/ mesiac/ rok/ dva...



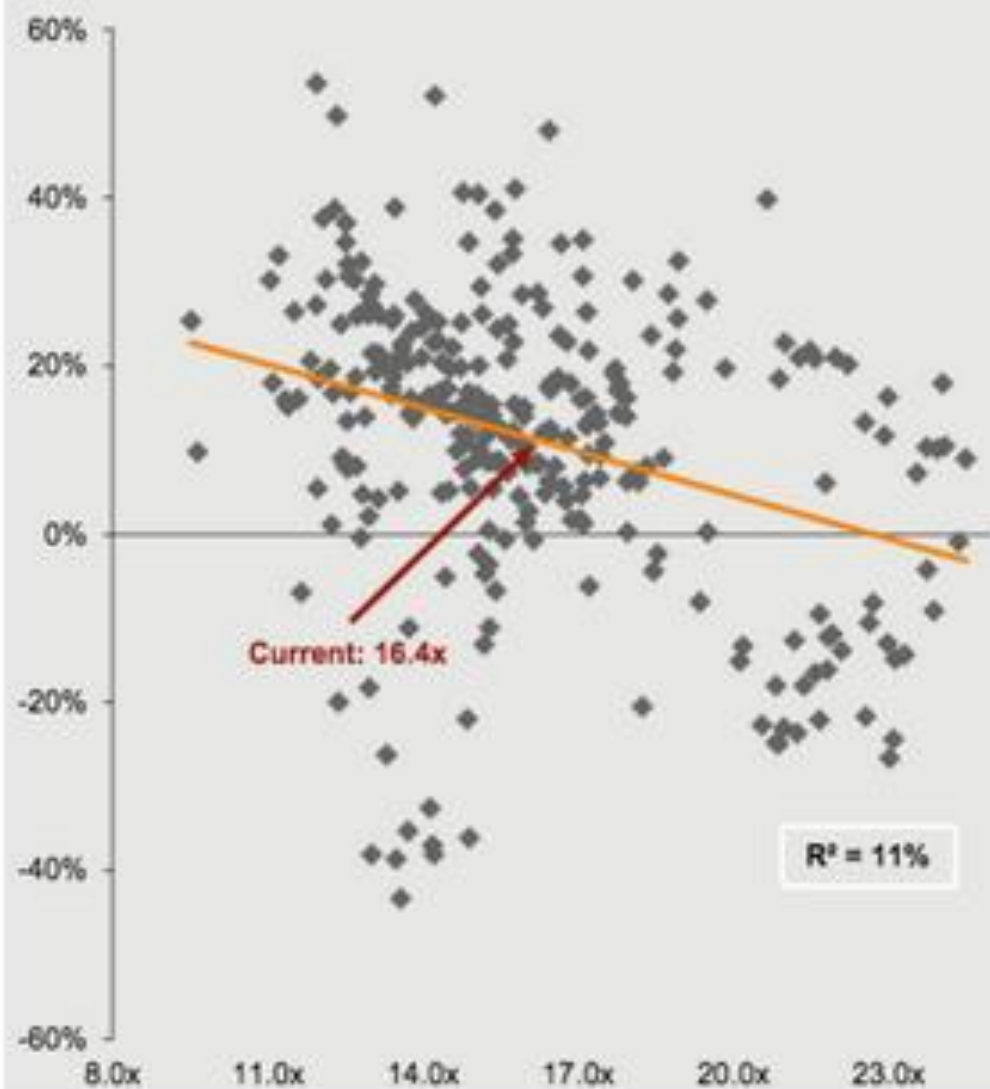




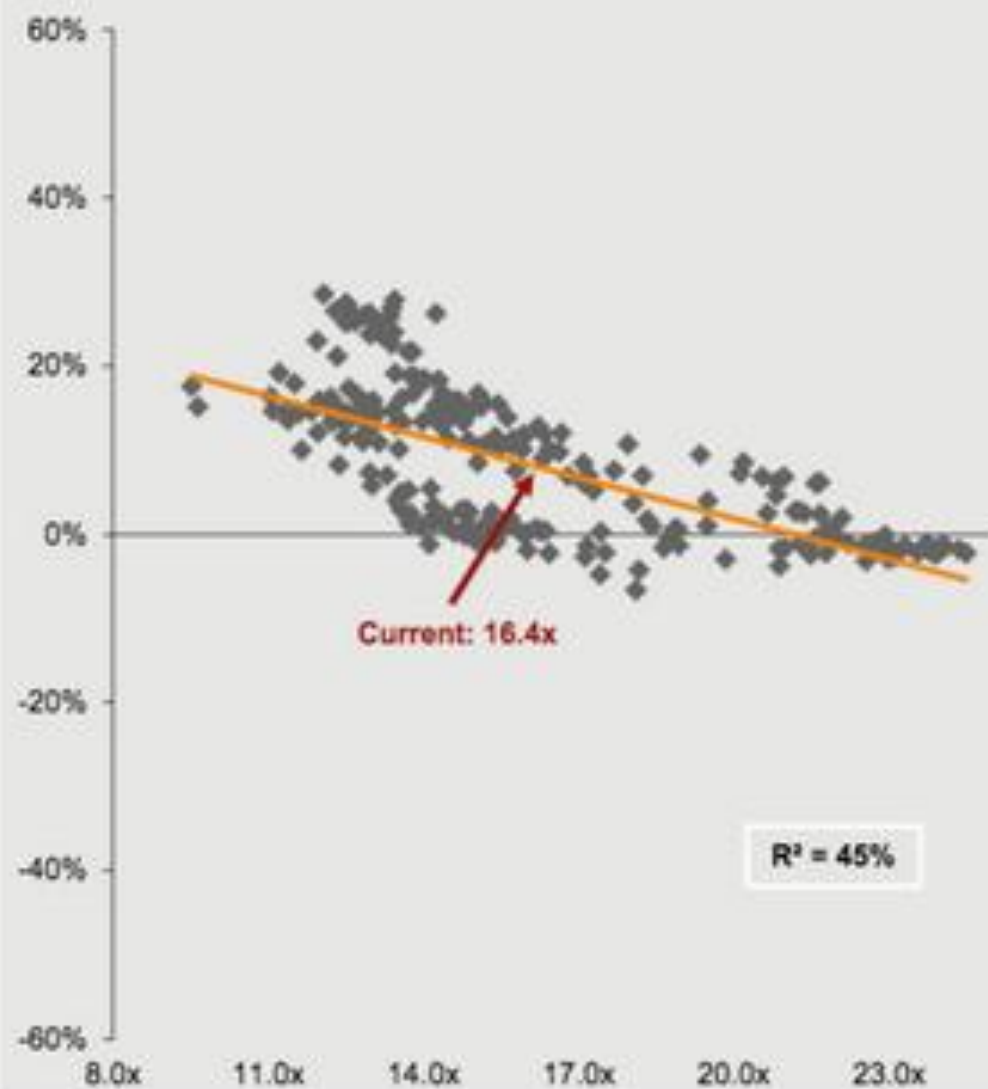




**Forward P/E and subsequent 1-yr. returns**  
S&P 500 Total Return Index




**Forward P/E and subsequent 5-yr. annualized returns**  
S&P 500 Total Return Index



Source: FactSet, Standard & Poor's, Thomson Reuters, J.P. Morgan Asset Management.  
Returns are 12-month and 60-month annualized total returns, measured monthly, beginning March 31, 1994.  $R^2$  represents the percent of total variation in total returns that can be explained by forward P/E ratios.  
Guide to the Markets – U.S. Data are as of March 31, 2019.



A close-up photograph of a person's hand holding a small, white rectangular card. The person is wearing a grey suit jacket and a striped tie with pink and grey diagonal stripes. The card is held horizontally and features the text "THE MARKET IS ALWAYS RIGHT" printed in a black, monospaced, all-caps font. The background is slightly blurred, focusing attention on the hand and the card.

THE MARKET IS ALWAYS RIGHT





Porovnanie počtu akcií, ktoré...





## Porovnanie počtu akcií, ktoré...

Narástli o 10% za 2 mesiace





## Porovnanie počtu akcií, ktoré...

Narástli o 10% za 2 mesiace

versus

Klesli o 10% za 2 mesiace







## Porovnanie počtu akcií, ktoré...

Narástli o 10% za 2 mesiace

versus

Klesli o 10% za 2 mesiace

Cena je väčšia ako 200-dňový priemer

Cena je menšia ako 200-dňový priemer





## Porovnanie počtu akcií, ktoré...

Narástli o 10% za 2 mesiace

versus

Klesli o 10% za 2 mesiace

Cena je väčšia ako 200-dňový priemer

Cena je menšia ako 200-dňový priemer

Cena je na ročnom maxime

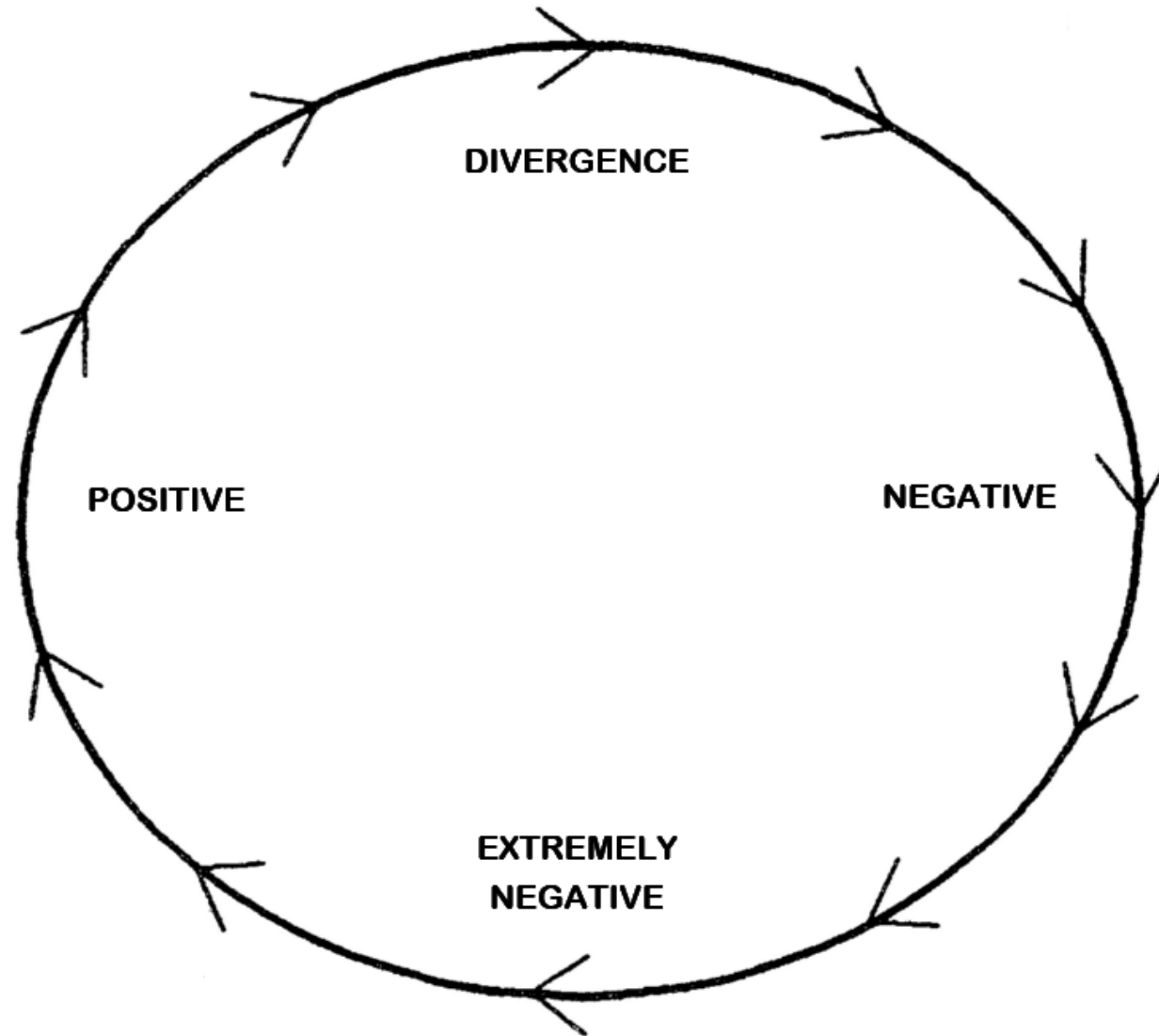
Cena je na ročnom minime

Cena je v pozitívnom trende

Cena je v negatívnom trende



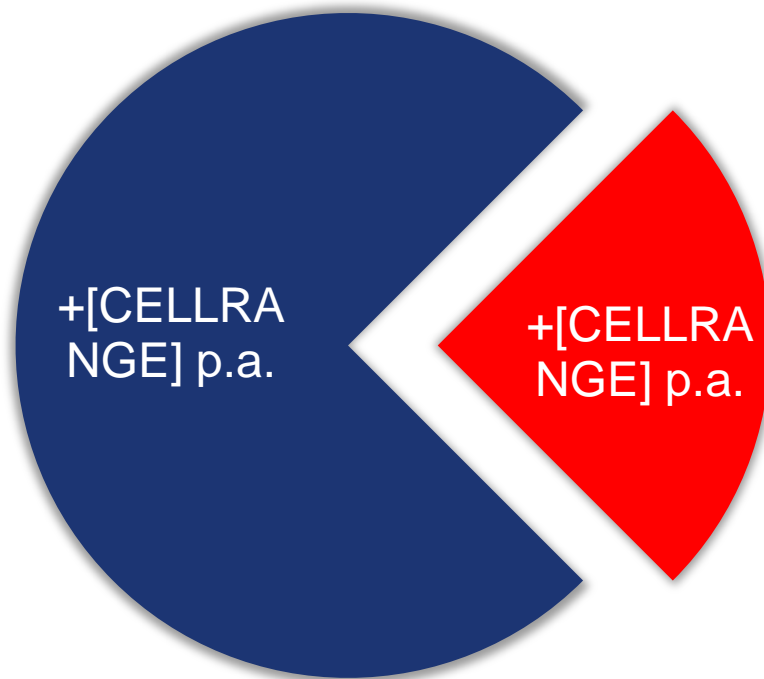
## Trhová participácia (market breadth)



19 rokov S&P 500 (2000-2018)



# 19 rokov S&P 500 (2000-2018)

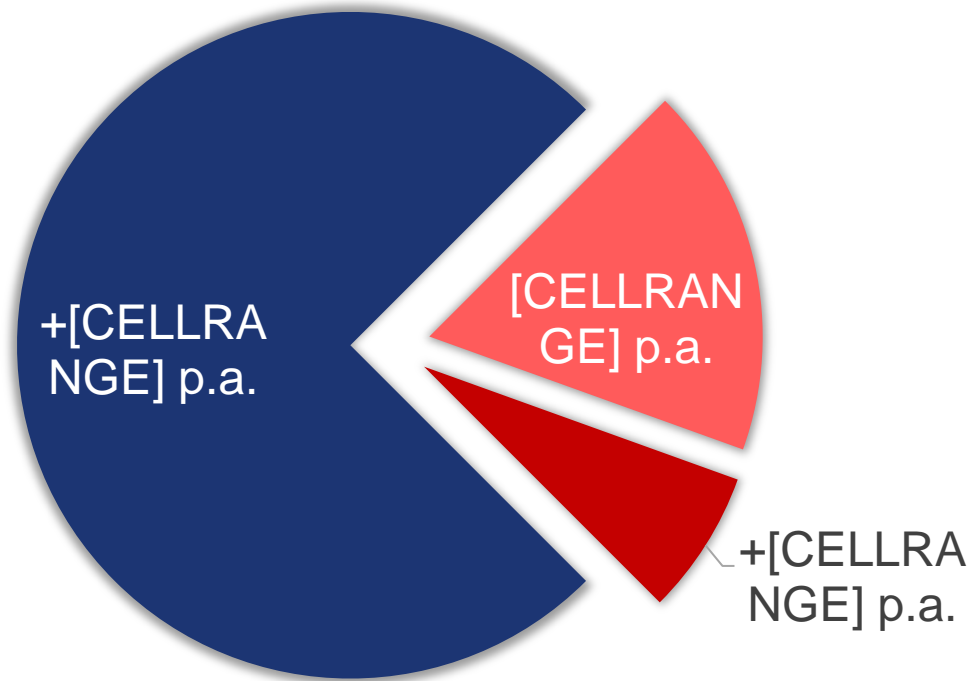


■ Positive (75%)

■ Negative (25%)



# 19 rokov S&P 500 (2000-2018)



■ Positive (75%) ■ Negative (18%) ■ Extremely Negative (7%)





2000-2008 (-3.6% p.a.)



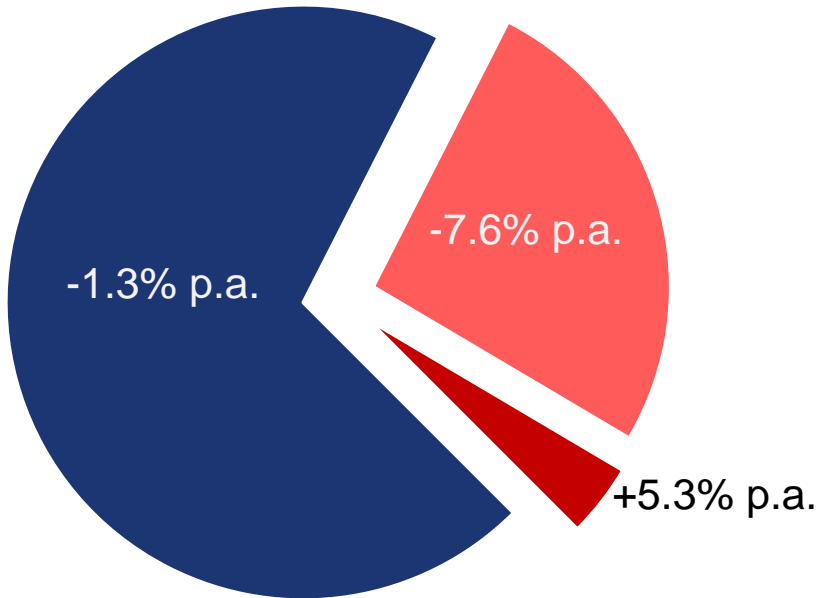
2009-2018 (+13.0% p.a.)





2000-2008 (-3.6% p.a.)

2009-2018 (+13.0% p.a.)



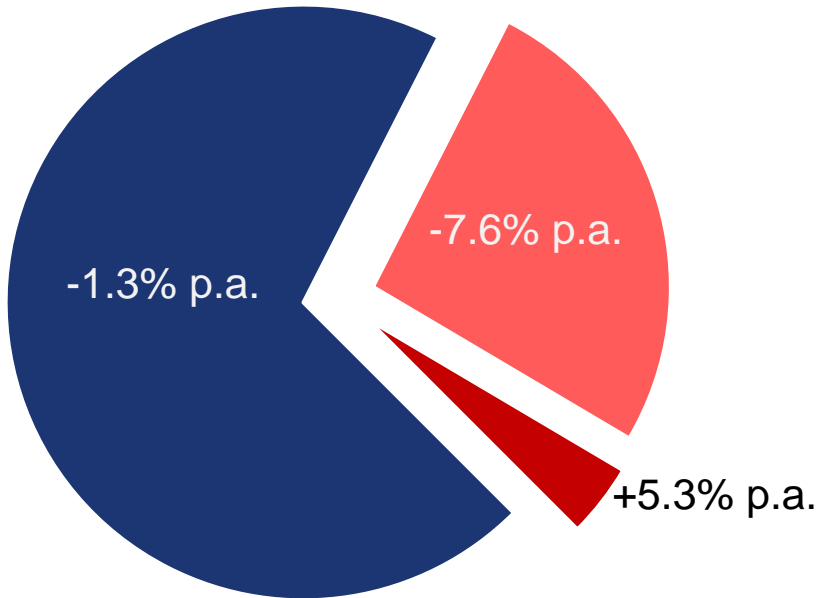
■ Positive (70%) ■ Negative (26%) ■ Extremely Negative (4%)





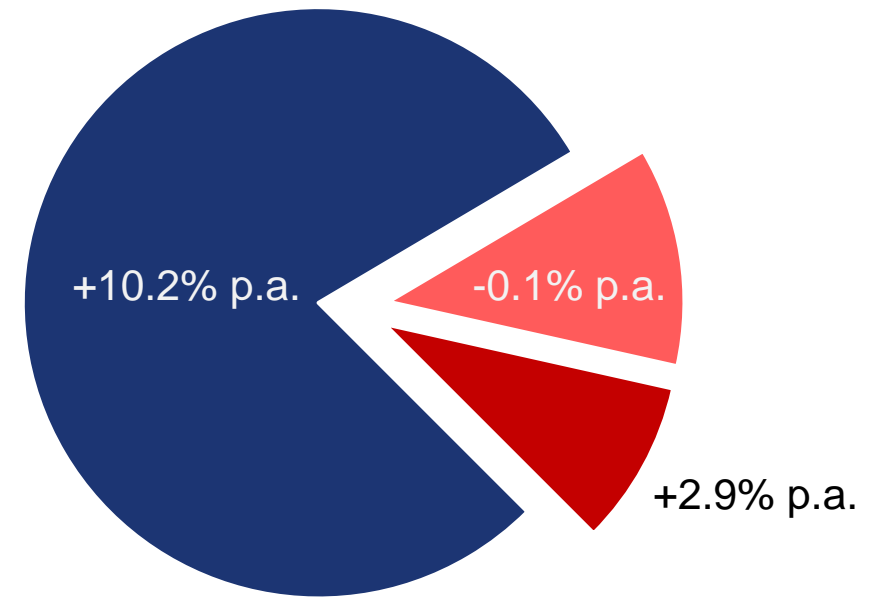


2000-2008 (-3.6% p.a.)



■ Positive (70%) ■ Negative (26%) ■ Extremely Negative (4%)

2009-2018 (+13.0% p.a.)



■ Positive (79%) ■ Negative (12%) ■ Extremely Negative (9%)





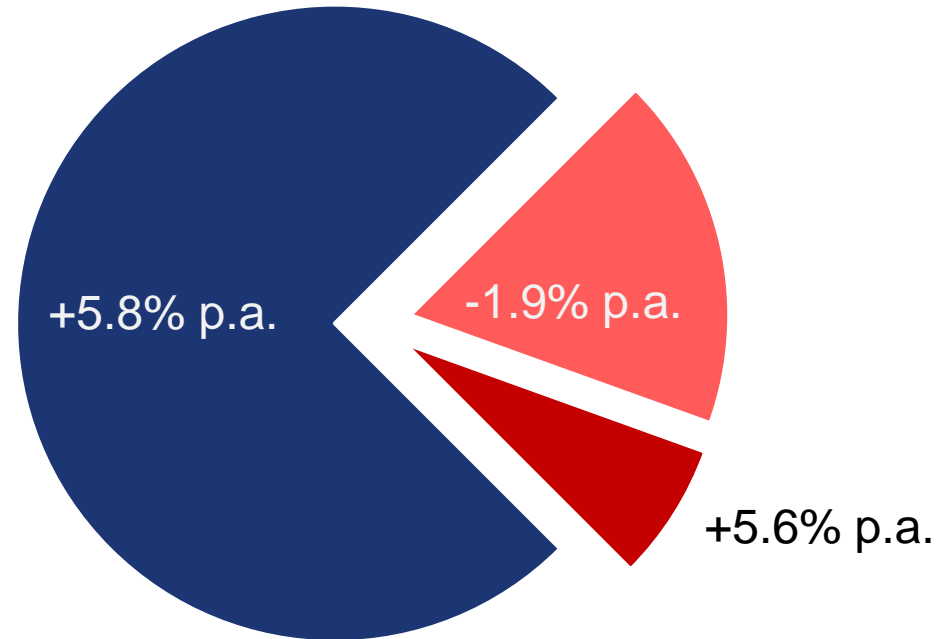


2000-2018 (+9.5% vs. 4.8% p.a. S&P 500)





2000-2018 (+9.5% vs. 4.8% p.a. S&P 500)



■ Positive (75%) ■ Negative (18%) ■ Extremely Negative (7%)



- Akcie o 10 rokov budú pravdepodobne vyššie
- Fundamentálne akcie dlhodobo rastú najmä kvôli ekonomickému rastu a vyplácaným dividendám
- Budúce nárasty S&P 500 budú asi nižšie ako doteraz
- Na krátkych horizontoch sa môže stať čokoľvek
- Prispôbenie sa súčasnému trendu na trhu je lepšou voľbou ako predpovedať ako by sa mal trh správať
- Market breadth (alebo trhová participácia) je efektívny indikátor súčasného vývoja na trhu



- Akcie o 10 rokov budú pravdepodobne vyššie
- **Fundamentálne akcie dlhodobo rastú najmä kvôli ekonomickému rastu a vyplácaným dividendám**
- Budúce nárasty S&P 500 budú asi nižšie ako doteraz
- Na krátkych horizontoch sa môže stať čokoľvek
- Prispôbenie sa súčasnému trendu na trhu je lepšou voľbou ako predpovedať ako by sa mal trh správať
- Market breadth (alebo trhová participácia) je efektívny indikátor súčasného vývoja na trhu



- Akcie o 10 rokov budú pravdepodobne vyššie
- Fundamentálne akcie dlhodobo rastú najmä kvôli ekonomickému rastu a vyplácaným dividendám
- **Budúce nárasty S&P 500 budú asi nižšie ako doteraz**
- Na krátkych horizontoch sa môže stať čokoľvek
- Prispôbenie sa súčasnému trendu na trhu je lepšou voľbou ako predpovedať ako by sa mal trh správať
- Market breadth (alebo trhová participácia) je efektívny indikátor súčasného vývoja na trhu



- Akcie o 10 rokov budú pravdepodobne vyššie
- Fundamentálne akcie dlhodobo rastú najmä kvôli ekonomickému rastu a vyplácaným dividendám
- Budúce nárasty S&P 500 budú asi nižšie ako doteraz
- **Na krátkych horizontoch sa môže stať čokoľvek**
- Prispôbenie sa súčasnému trendu na trhu je lepšou voľbou ako predpovedať ako by sa mal trh správať
- Market breadth (alebo trhovú participáciu) je efektívny indikátor súčasného vývoja na trhu





- Akcie o 10 rokov budú pravdepodobne vyššie
- Fundamentálne akcie dlhodobo rastú najmä kvôli ekonomickému rastu a vyplácaným dividendám
- Budúce nárasty S&P 500 budú asi nižšie ako doteraz
- Na krátkych horizontoch sa môže stať čokoľvek
- **Prispôbenie sa súčasnému trendu na trhu je lepšou voľbou ako predpovedať ako by sa mal trh správať**
- Market breadth (alebo trhovú participáciu) je efektívny indikátor súčasného vývoja na trhu



- Akcie o 10 rokov budú pravdepodobne vyššie
- Fundamentálne akcie dlhodobo rastú najmä kvôli ekonomickému rastu a vyplácaným dividendám
- Budúce nárasty S&P 500 budú asi nižšie ako doteraz
- Na krátkych horizontoch sa môže stať čokoľvek
- Prispôbenie sa súčasnému trendu na trhu je lepšou voľbou ako predpovedať ako by sa mal trh správať
- **Market breadth (alebo trhová participácia) je efektívny indikátor súčasného vývoja na trhu**





Ďakujem za pozornosť.