

# Príbeh roku 2020

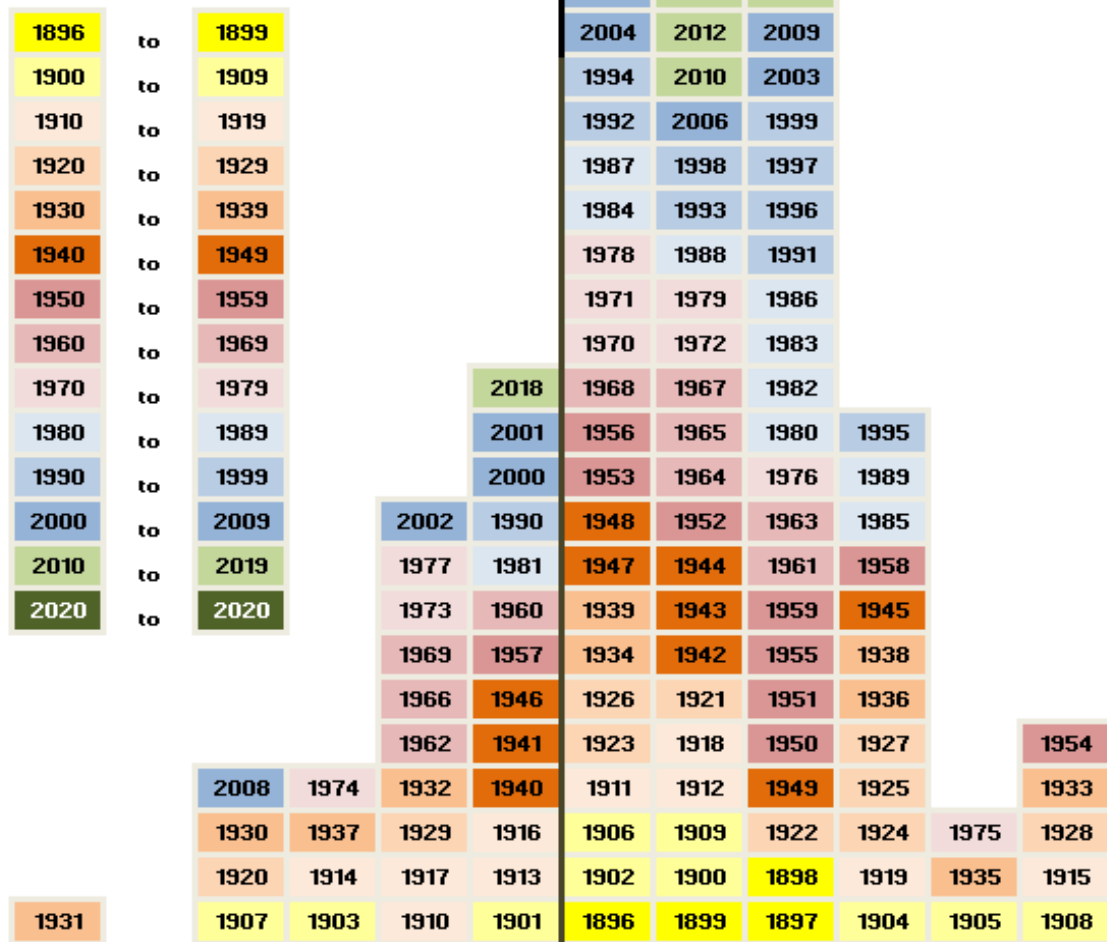
Marek Prokopec  
Predseda predstavenstva SASS



## The Dow Jones Industrial Average

1896-2021

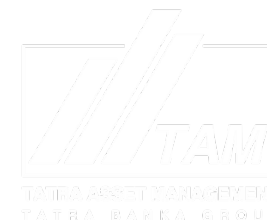
Annual Total Returns\*



## Na prvý pohľad obyčajný rok

- Človek sledujúci len koncoročné čísla, by povedal, že máme za sebou jeden bežný rok
- Rok 2020 tak nakoniec nadviazal na úspešnú predchádzajúcu dekádu

<-50% <-40% <-30% <-20% <-10% <0% <+10% <+20% <+30% <+40% <+50% >+50%



## 2020 – Rok ako žiaden iný

Najrýchlejší „medvedí“ trh v histórii

2 z 5 najhorších dní v histórii

Najvyššia volatilita v histórii

Najlepšie 50-dňové obdobie v histórii

Najrýchlejší trhový návrat v histórii

Záporné ceny ropy

Tesla je drahšia ako zvyšných Top  
10 automobiliek sveta

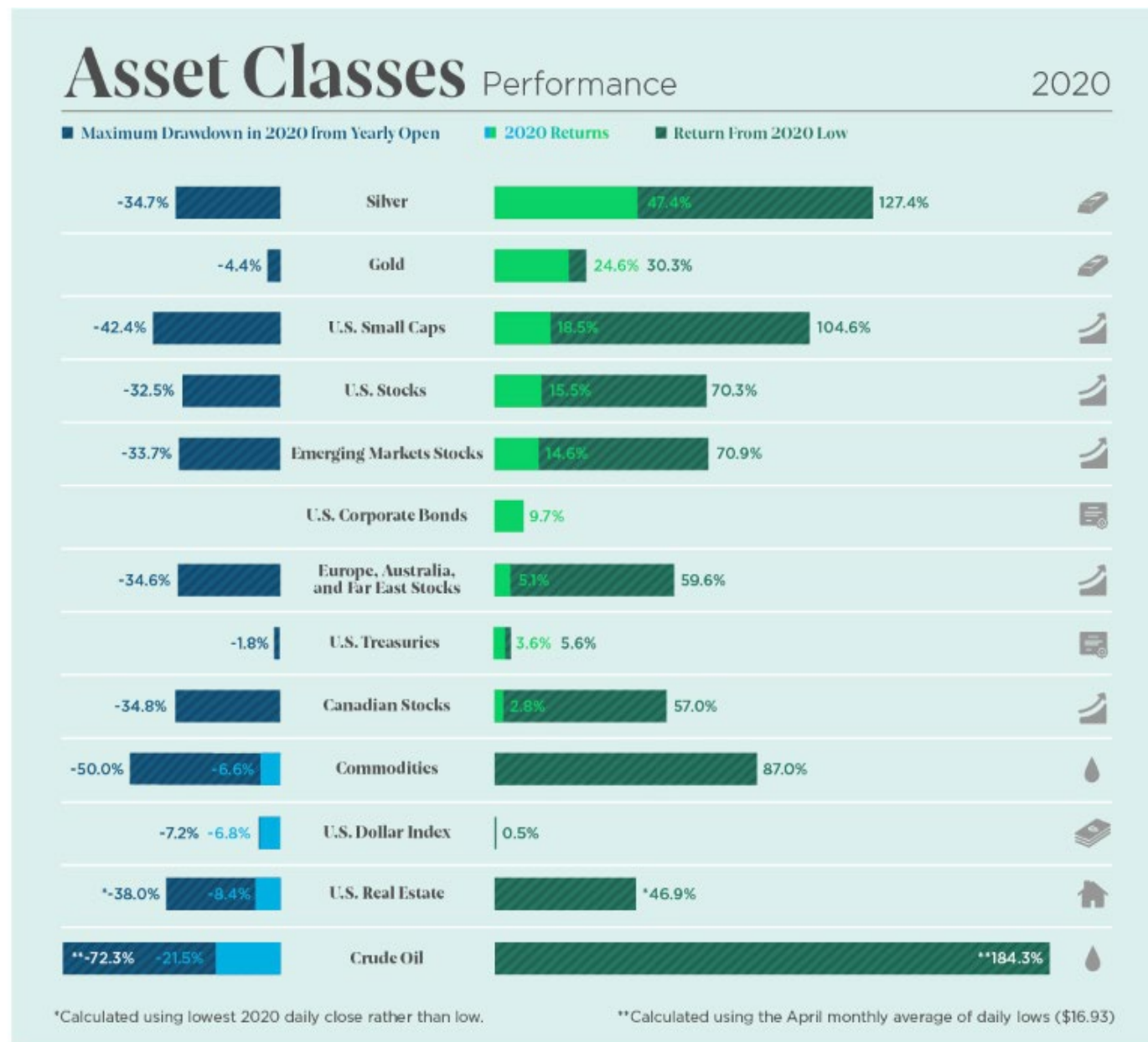
# Zažili sme celý trhový cyklus vtesnaný do jedného roka



Normalized As Of 12/31/2019  
■ MSCI ACWI Net Total Return EUR Index - Last Price 6.653651

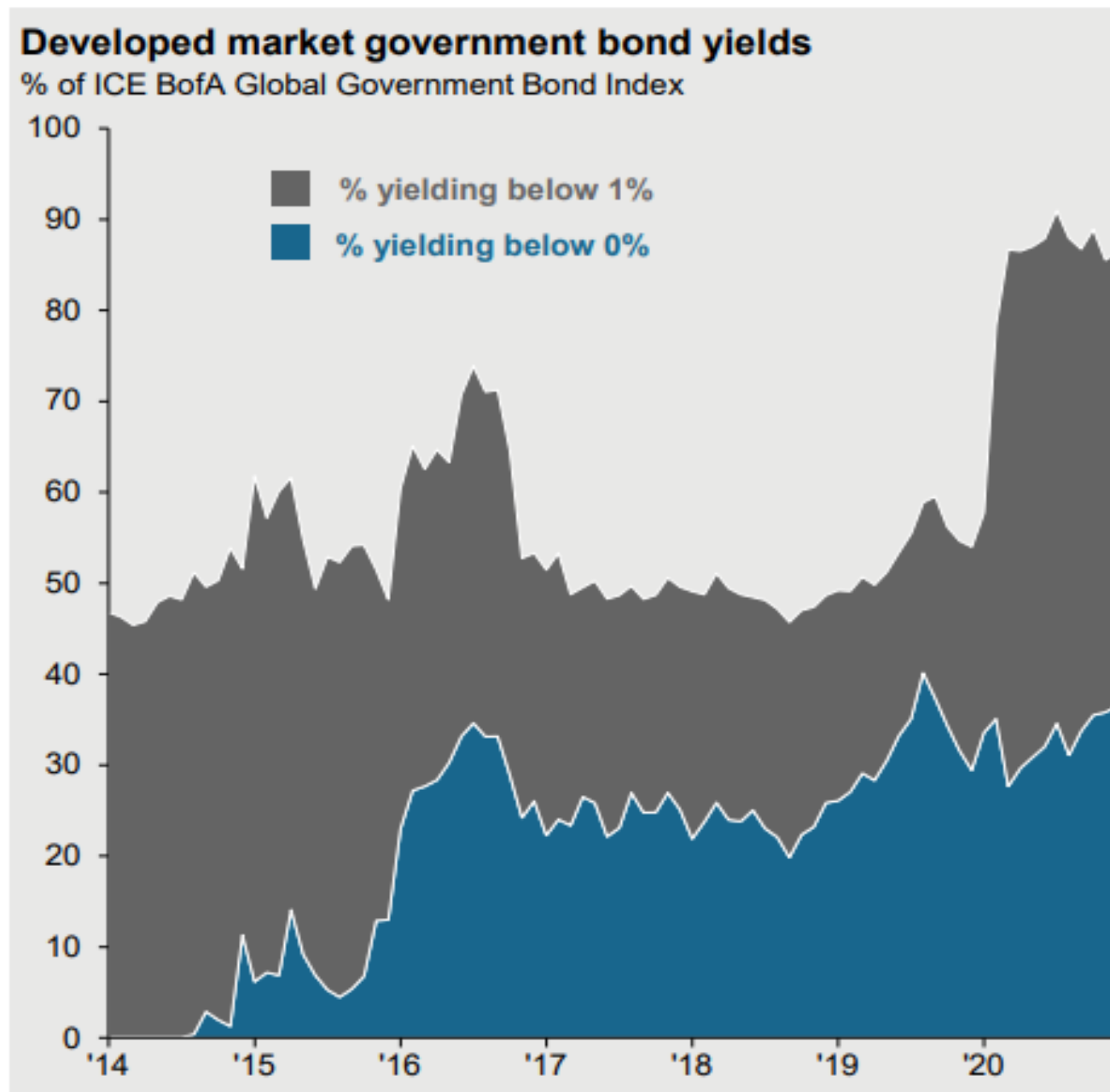
## Podobne divoký rok zažila väčšina tried aktív

- Aj aktíva s pozitívnym výsledkom zažili jazdu na lunaparku
- Počas marcových prepádov bolo ťažké nájsť aktívum s menším poklesom ako 20%

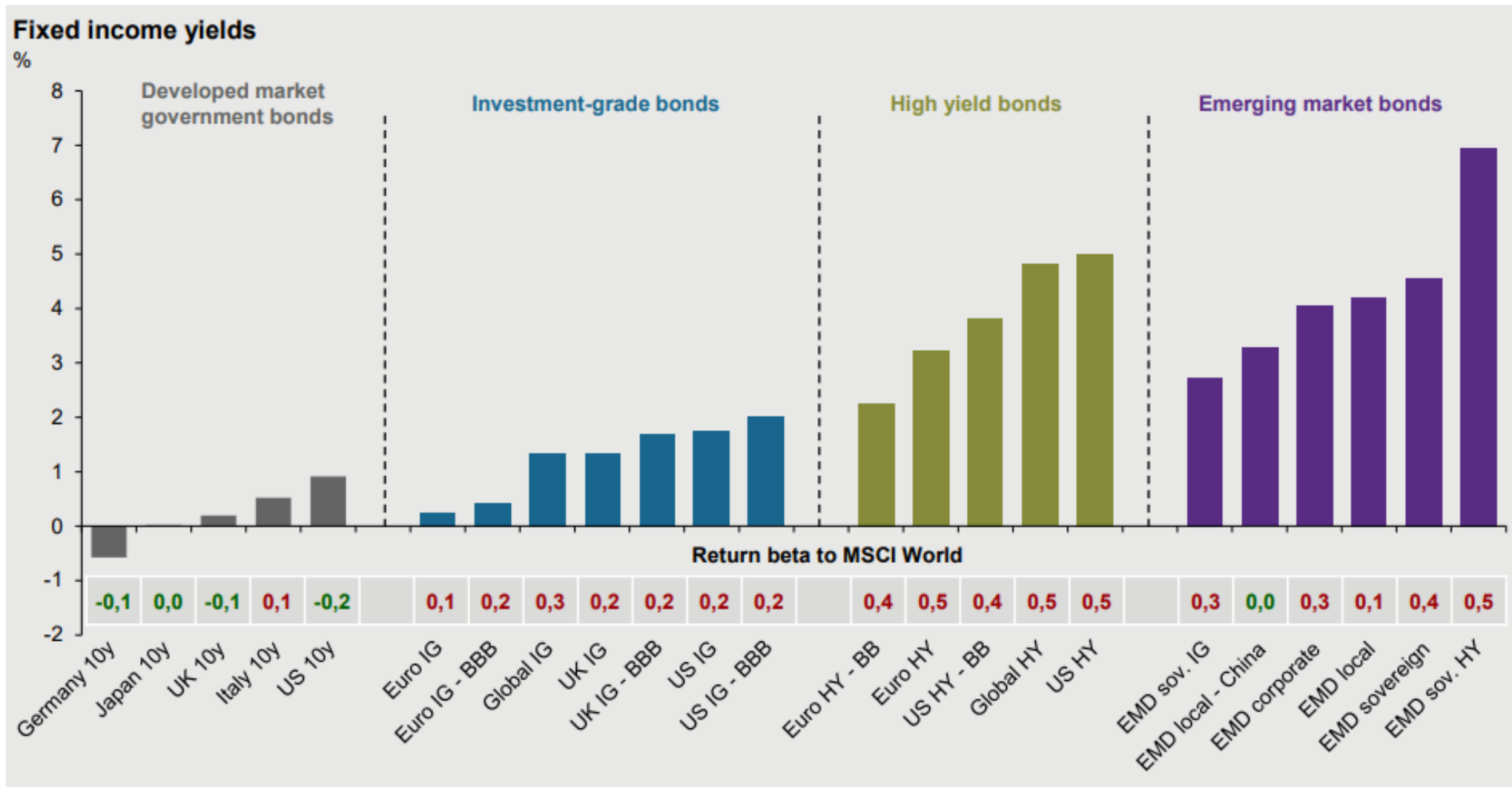


## Rok 2020 ešte viac znížil dlhodobý potenciál dlhopisov

- Nájsť vo vyspelom svete dlhopisy s výnosom vyšším ako 1% je veľmi ťažké
- Viac ako tretina dlhopisov prináša záporný výnos do splatnosti



# Ak chce investor výnos na dlhopisovom trhu musí ísť do segmentov silnejšie korelovaných s akciami

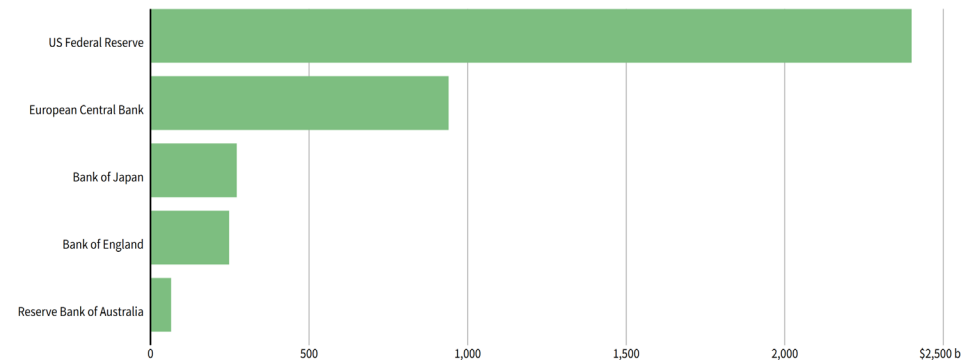


# Na záchranu prišli centrálné banky a štáty

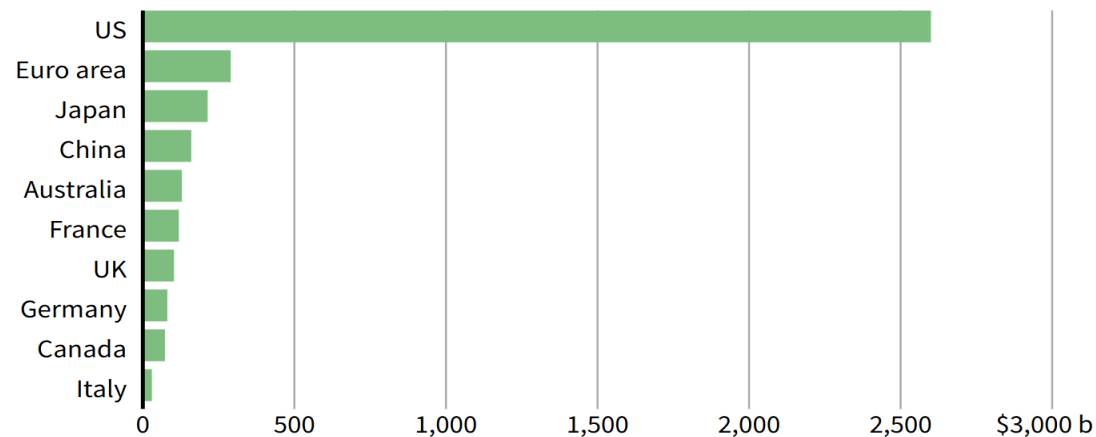
- Krajiny a centrálné banky na celom svete v reakcii na krízu poskytli stimuly v objeme 15 biliónov USD
- To predstavuje 17% z celkovej svetovej ekonomiky

## Monetary bazooka

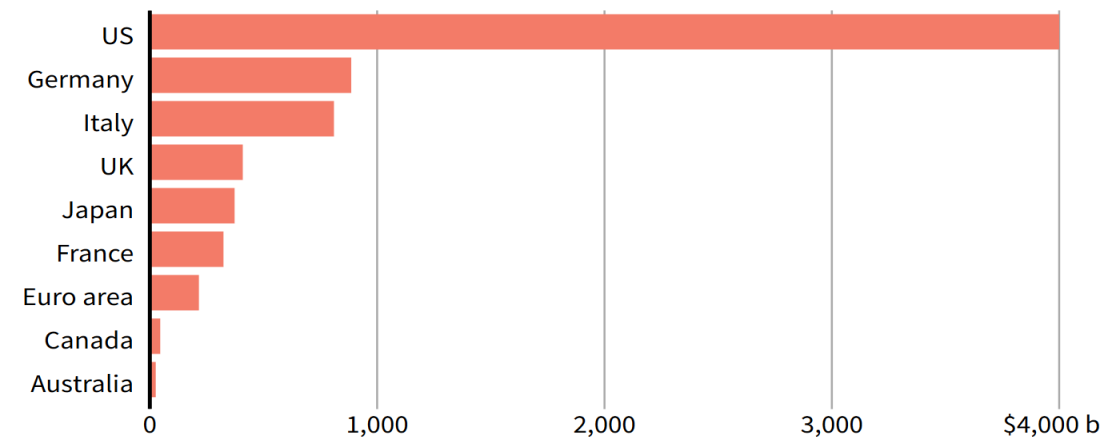
Asset purchases conducted and pledged by central banks to combat the coronavirus pandemic.\*



## FISCAL STIMULUS



## LOAN GUARANTEES

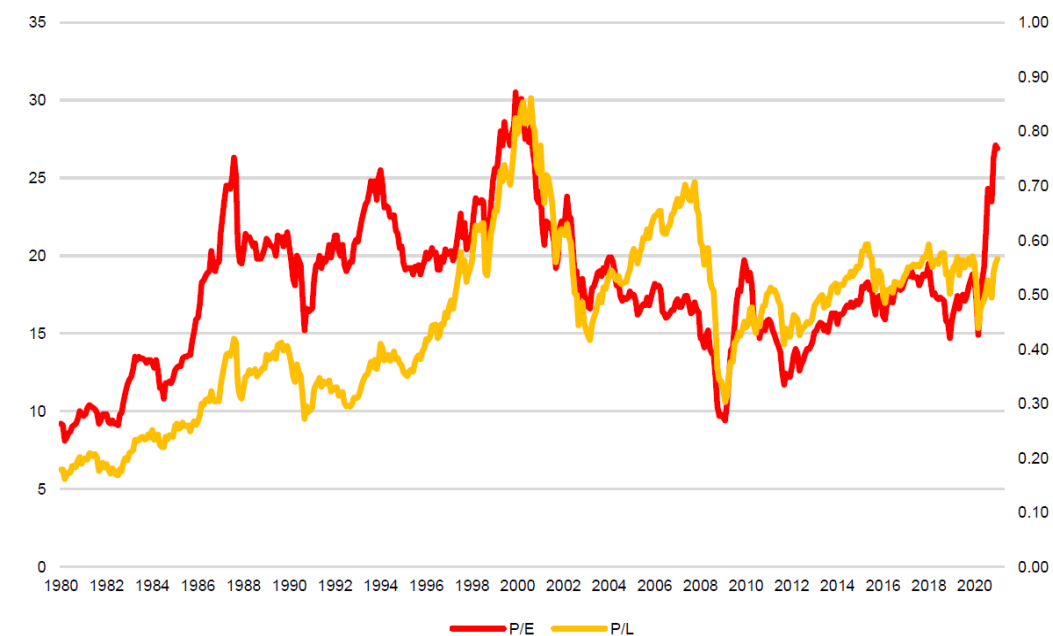




# V súboji likvidita vs valuácie krátkodobo vždy vyhrá likvidita

- Aj keď tradičné valuácie akcií ukazujú nadhodnotené trhy, v horizonte najbližších rokov je to nepodstatné
- Ceny aktív vs likvidita ukazujú obraz priemerne drahých trhov

Figure 1  
World Markets – P/E and P/L Ratios  
Monthly 1980-2021



Source  
CrossBorder Capital, US Federal Reserve, People's Bank of China, ECB, Bank of Japan, Bank of England, IMF

**Ak by aj niekto predpovedal úplne presne udalosti minulého roku, nedokázal by predpovedať reakcie trhu na ne.**

**Ďakujem za Vašu pozornosť.**