

**04/2022**

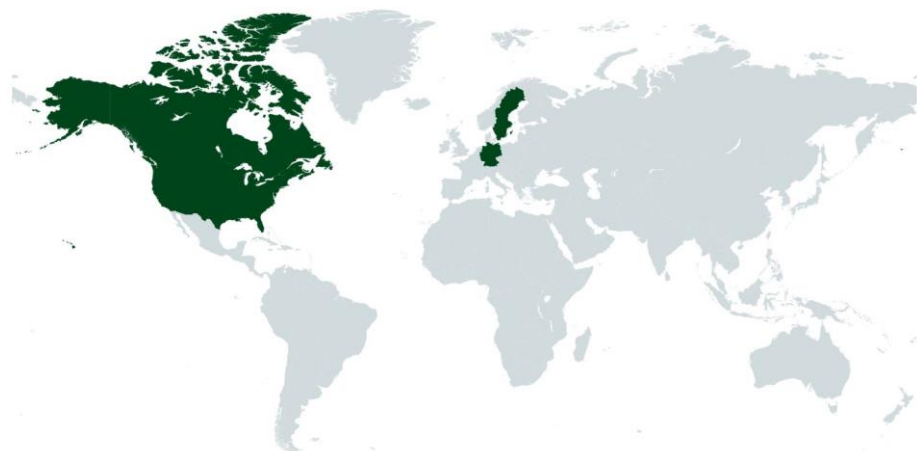
Přísnější měnová politika, geopolitické napětí a blokády v Číně táhly v dubnu akcie dolů. Index S&P 500 se propadl o 8,7 %, což je největší měsíční pokles od března 2020. Dluhopisy investičního stupně klesly o 4,2 %. Mezi hlavní témata patří:

- Pokles akcií navzdory pozitivním výsledkům hospodaření za 1. kvartál letošního roku.
- Výnosy 10letých amerických státních dluhopisů vzrostly na nejvyšší úroveň od konce roku 2018.
- Silné protikoronavirové restriktce v Číně mají negativní vliv na dodavatelské řetězce.

Na pozadí konfliktu na východě Evropy přitáhla v dubnu pozornost investorů také čistě ekonomická témata. Výsledky firem, včetně jejich výhledů, za první čtvrtletí tohoto roku pozitivně překvapily. Inflace se sice nachází na vysokých hodnotách, avšak zatím nedochází k výraznějším omezením útrat a spotřebitelé zvýšené náklady pokrývají z mimořádných úspor získaných během pandemie. Na druhou stranu, negativní překvapení přinesl HDP v USA, kdy nečekaně poklesl o 1,4 % (očekávaný růst 1 %). Příčinou jsou stále přetrvávající problémy v dodavatelských řetězcích a jejich tlak na ceny zboží. Současná zvýšená inflace pravděpodobně přetrvá delší dobu a tím i vyšší základní úrokové sazby tlačí na výnosy státních dluhopisů. Vyšší výnosy jsou pak nepříznivou informací pro hodnocení aktiv. Především rizikovější aktiva jsou pod prodejním tlakem.

Makroekonomická data tedy vykazovala známky oslabení, zatímco inflační tlaky nadále podněcovaly Federální rezervní systém k agresivnější cestě zvyšování úrokových sazeb. Zatímco silný trh práce a velké úspory domácností jsou příznivým indikátorem, tak rizika pro oživení narůstají, a to zejména v Evropě. Centrální bankéři čelí nadále značným výzvám. Zvyšující se úrokové sazby, které by pomohly vrátit inflaci zpět k cíli, mohou uvrhnout ekonomiku do recese. V této souvislosti vidíme hrozbu dalšího tlaku na ocenění akcií. Společnosti, které si dokážou udržet zdravé marže, budou pravděpodobně nadále překonávat technologické firmy s větší zadlužeností a slabými výnosy.

### GEOGRAFICKÉ ROZDĚLENÍ



### DŮLEŽITÉ INFORMACE

Informace a názory obsažené v tomto dokumentu nelze považovat jako radu nebo doporučení ke koupi nebo prodeji jakékoliv investice a není to závazek společnosti BH CAPITAL GROUP Holding, a.s. účastnit se jakýchkoliv uvedených transakcí. Veškeré stanovené prognózy, čísla, názory nebo investiční techniky a strategie slouží pouze pro informativní účely, na základě určitých předpokladů a aktuálních tržních podmínek a mohou se měnit bez předchozího upozornění. Investor by měl zvážit své investiční cíle, vztah k rizikům a nákladovou strukturu před tím, než se rozhodne investovat do fondu BHCG ALS-Equity. Společnost BH CAPITAL GROUP Holding, a.s. nepodléhá dohledu České národní banky. Jakýkoliv druh investice zahrnuje rizika, hodnota investic a příjmy z nich mohou kolísat v souladu s tržními a daňovými podmínkami a investor nemusí získat zpět celou investovanou částku. Veškeré informace jsou dostupné na stránkách [www.bhcg.cz](http://www.bhcg.cz).

**BH CAPITAL GROUP Holding, a.s.**

### KLÍČOVÁ DATA

**BHCG ALS-Equity** + 7,12 %

### NEJVĚTŠÍ POHYBY

**KO** + 3,64 %**WMT** + 2,28 %**MSFT** - 10,30 %**FB** - 10,80 %

### TOP HOLDINGS

AAPL

FB

GLD

GOLD

KO

MA

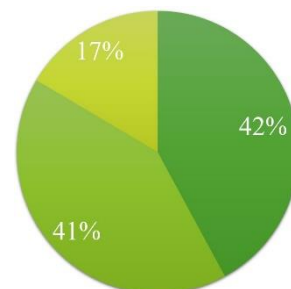
MSFT

NLOK

SAP

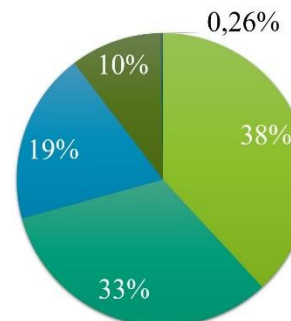
WMT

### ALOKACE AKTIV



■ Equities ■ Short Hedge ■ Cash

### SEKTOROVÁ ALOKACE

■ Technology ■ Nonconsumer Non-Cyc  
■ Basic Materials ■ Telecommunications  
■ Energy