

06/2022

Trhy zůstaly pod zvýšeným tlakem i v červnu. Globální akcie klesly o 8,4 %, čímž se krátce dostali na nová roční minima. Poklesům se neubránily ani vládní dluhopisy, které poklesly o 3,4 %. Dostali jsme se tak do medvědího teritoria, kdy hlavní americký index S&P 500 odepsal od začátku roku přes 20 % své hodnoty.

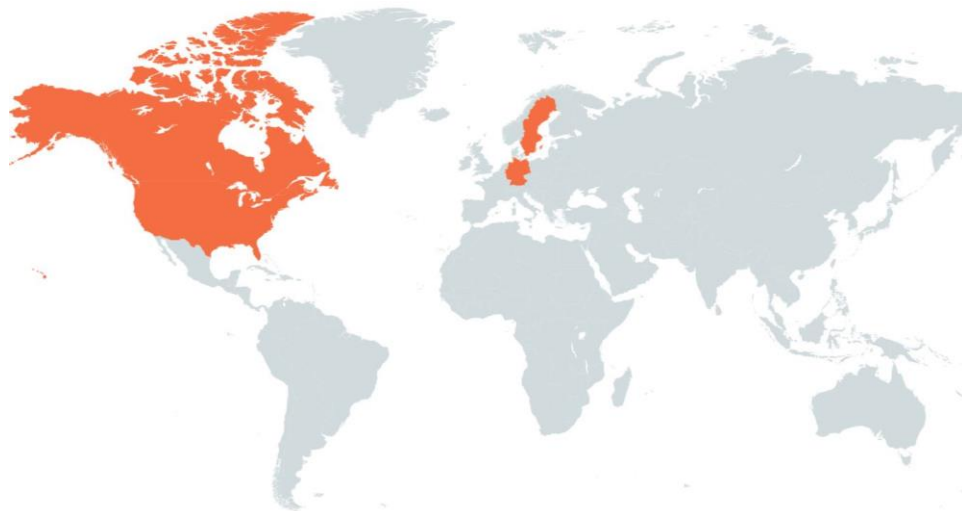
Trhy nyní očekávají, že úrokové sazby vzrostou do příštího roku na 3,4 % v USA, 3 % ve Velké Británii a 1,6 % v Evropě. Tato očekávání přispěla k obavám ohledně růstu budoucích zisků a následnému poklesu valuací akcií. Investoři tedy začali naceňovat ještě přísnější zvyšování úrokových sazeb a riziko recese, kterou nakonec nevyloučila ani americká centrální banka ve svém výhledu. Obavy z poklesu HDP vzrostly kvůli tlaku na spotřebitele z důvodu vyšších cen a rostoucích nákladů na financování.

Na americkém trhu státních dluhopisů také svítí varovné signály. Výnosy 2letých státních dluhopisů se obchodují zhruba o 0,04 procentního bodu vyšším výnosem než 10leté vládní dluhopisy. Takzvaná inverze výnosové křivky, ve které jsou výnosy kratších cenných papírů vyšší než jejich dlouhodobé protějšky, je obvykle považována za chmurné znamení pro ekonomický výhled.

Po každé inverzi během následujících šesti měsíců až dvou let nastala recese. První inverze letos z března by tedy USA nasměrovala k recesi nejspíše do začátku roku 2024. Vzhledem k poklesu HDP za první kvartál letošního roku bychom se v ní mohli nacházet již v tento moment.

I když se domníváme, že trh již mělkou recesi a relativně agresivní přístup centrálních bank do svých cen započítal, jsme vůči rizikovým aktivům stále opatrní a akciové pozice mají aktuálně skoro o polovinu nižší expozici ve fondu vůči Short Hedge strategii.

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.

BH CAPITAL GROUP Holding, a.s.

KLÍČOVÁ DATA

BHCG ALS-Equity + 4,21 %

NEJVĚTŠÍ POHYBY

KO - 0,78 %**WMT** - 5,36 %**GOLD** - 17,23 %**META** - 17,90 %

TOP HOLDINGS

AAPL

META

GLD

GOLD

KO

MA

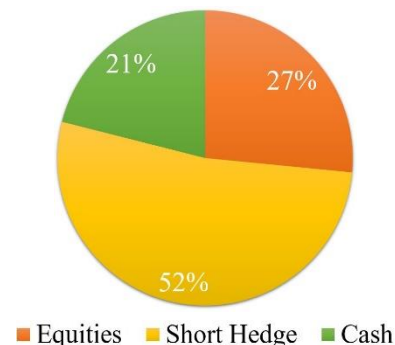
MSFT

NLOK

SAP

WMT

ALOKACE AKTIV



SEKTOROVÁ ALOKACE

