

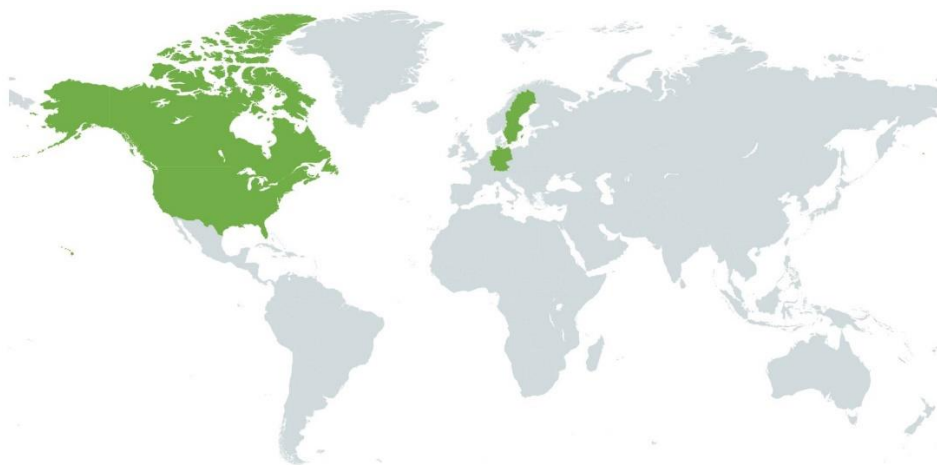
07/2022

Ekonomická data zveřejněná v červenci poskytla další důkazy o zpomalování globální ekonomiky. Inflation nadále stoupá na nová maxima, předstihové indikátory se dále zhoršují, avšak trh práce vykazuje stále mimořádnou odolnost, stejně jako maloobchodní prodeje. Výsledkem je pokles výnosů dluhopisů a růst cen rizikových aktiv. HDP USA se ve druhém čtvrtletí meziročně snížil o 0,9 % a po poklesu o 1,6 % v prvním čtvrtletí se tak ekonomika dostala do technické recese. Inflation měřená celkovým indexem spotřebitelských cen se v červnu dostala také nad tržní konsensus na hodnotu 9,1 %. Jedná se o největší nárůst za více než čtyři desetiletí. Celková míra nezaměstnanosti však zůstala v červnu stabilní na 3,6 %.

Federální rezervní systém podle očekávání zvýšil úrokové sazby o 75 bazických bodů a předseda Jerome Powell následně poznamenal, že tempo zpřísňování politiky odtud pravděpodobně poleví. Navzdory vysoké inflaci a slabšímu ekonomickému růstu trhy oceňují stále větší pravděpodobnost snižování úrokových sazeb na začátku roku 2023. Toto očekávání změny politiky v průběhu měsíce podpořilo riziková aktiva. Nejvíce ze situace těžily akcie, které v červenci přinesly nejvyšší výnosy, a kompenzovaly tak některé ze svých těžkých ročních ztrát.

Začátek srpna bude hodně ovlivněn probíhající výsledkovou sezonou a výhledy firem na další čtvrtletí. Dosud reportované výsledky amerických společností v průměru překonávají odhady analytiků a zatím nepotvrzují obavy investorů, že analytici byli přespříliš optimističtí. Vedle toho bude se začátkem měsíce zveřejněno mnoho makroekonomických dat, která pomohou trhu si dovytvořit obrázek o stavu ekonomiky a o možných budoucích krocích měnové politiky. Srpen by mohl být klidnější měsíc vzhledem k absenci výrazných kurzotvorných faktorů. Celkově jsme neutrální s tím, že větší tržní impulzy očekáváme až v září.

### 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 - 2,31 %

### NEJVĚTŠÍ POHYBY

AAPL + 19,62 %

NLOK + 12,19 %

GLD - 1,79 %

GOLD - 10,08 %

### TOP HOLDINGS

META

GLD

GOLD

KO

MA

MSFT

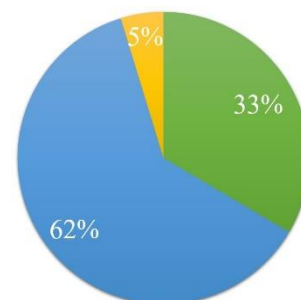
NLOK

SAP

V

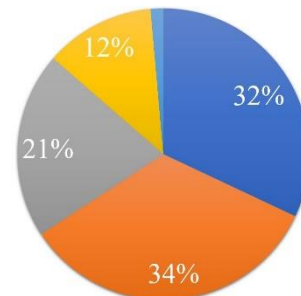
WMT

### ALOKACE AKTIV



■ Equities ■ Short Hedge ■ Cash

### SEKTOROVÁ ALOKACE



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