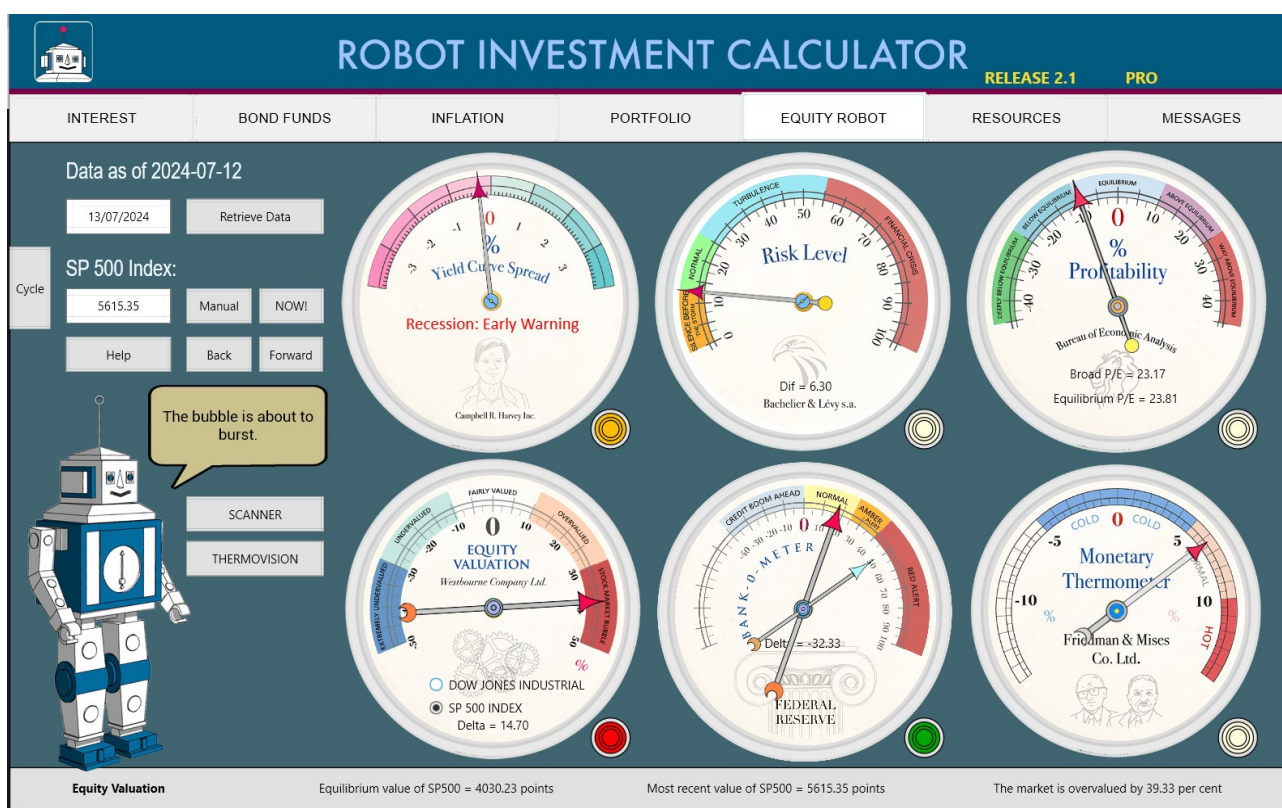


Mimořádná zpráva: otřesy na světových burzách

V souvislosti s vlnou paniky na akciových trzích bychom chtěli našim klientům oznámit, že podobný vývoj jsme očekávali včas a zařídili jsme se podle toho. Již zhruba před dvěma týdny (tj. třetí týden v červenci) jsme snížili podíl akciové složky v portfoliích našeho fondu, abychom později, ve vhodné chvíli, mohli nakoupit stejné akcie levněji.

Současné otřesy na trzích nejsou příznakem nějaké krize, jde pouze o očekávatelnou korekci, která zpravidla následuje poté, co trhy rostou příliš vysoko a příliš dlouho. V následujícím textu přinášíme výtah z naší poslední měsíční zprávy psané 15. července, abychom ukázali, že s podobným vývojem jsme počítali.

Přístrojová deska



Equity Valuation: V polovině července 2024 byl americký akciový trh nadhodnocen o 39,3 % podle našeho hlavního indikátoru. Tato hodnota signalizuje zvýšené riziko možných korekcí. V této souvislosti pozorně sledujeme vývoj dalších indikátorů.

Bank-o-Meter: Vývoj bankovních úvěrů je stále v rámci normálu.

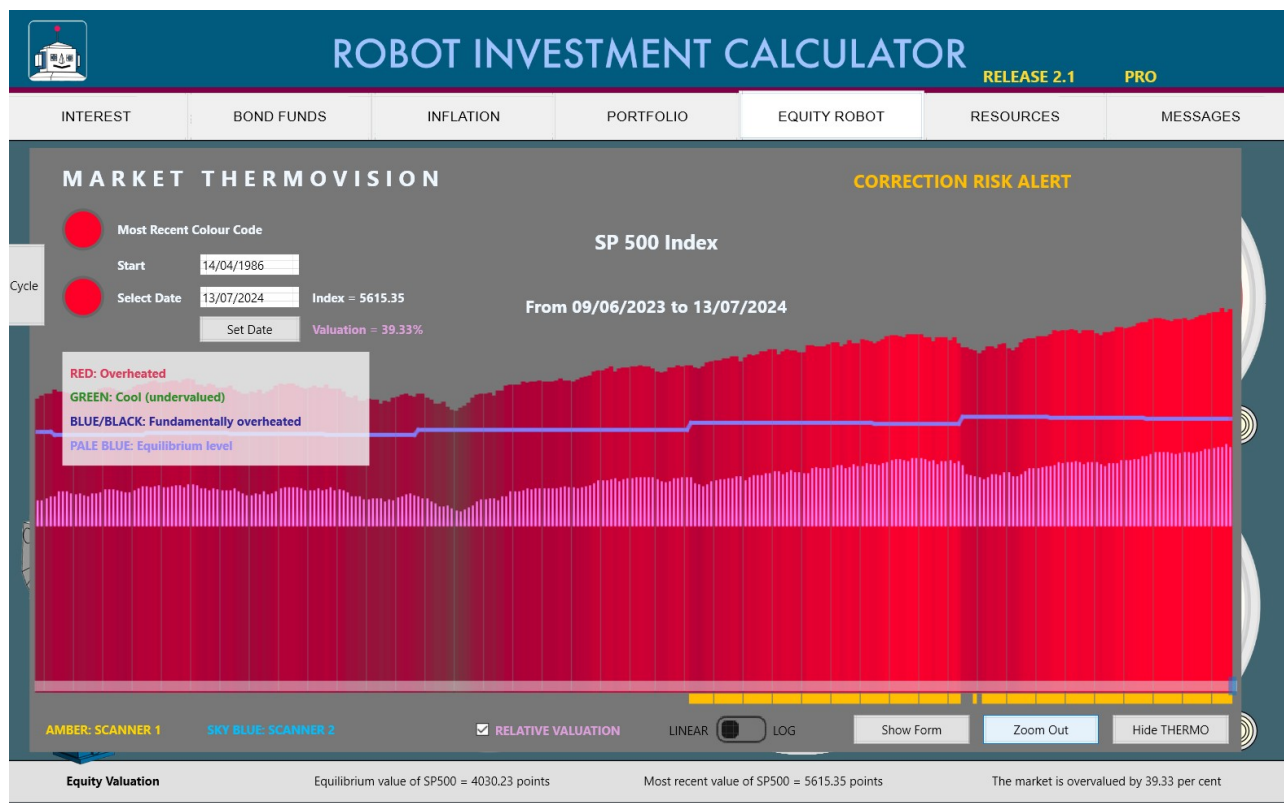
Monetary Thermometer: Peněžní restriktce je u konce, růst peněžní zásoby je zpět v pásmu normálu.

Profitability: Ziskovost podniků je bezmála o 10 % pod rovnovážnou úrovní, stále je prostor pro růst.

Risk Level: Volatilita akciového trhu je na dolní hranici normálu.

Yield Curve Spread: Výnosová křivka federálních dluhopisů je invertovaná, což signalizuje potenciální riziko recese. Nicméně start recese je pravděpodobný až v situaci, kdy inverze zmizí a výnosová křivka opět zaujme normální tvar. Není patrná žádná zásadní změna oproti předchozím měsícům.

Vývoj trhu



Trh se pohybuje v pásmu nadhodnocení, což vyvolává riziko krátkodobých korekcí. Velmi pečlivě sledujeme dění na trhu.

Tolik výtažek ze zprávy z poloviny července. Situaci – jako ostatně vždy – nepřetržitě sledujeme.

Pavel Kohout, dne 5. srpna 2024