

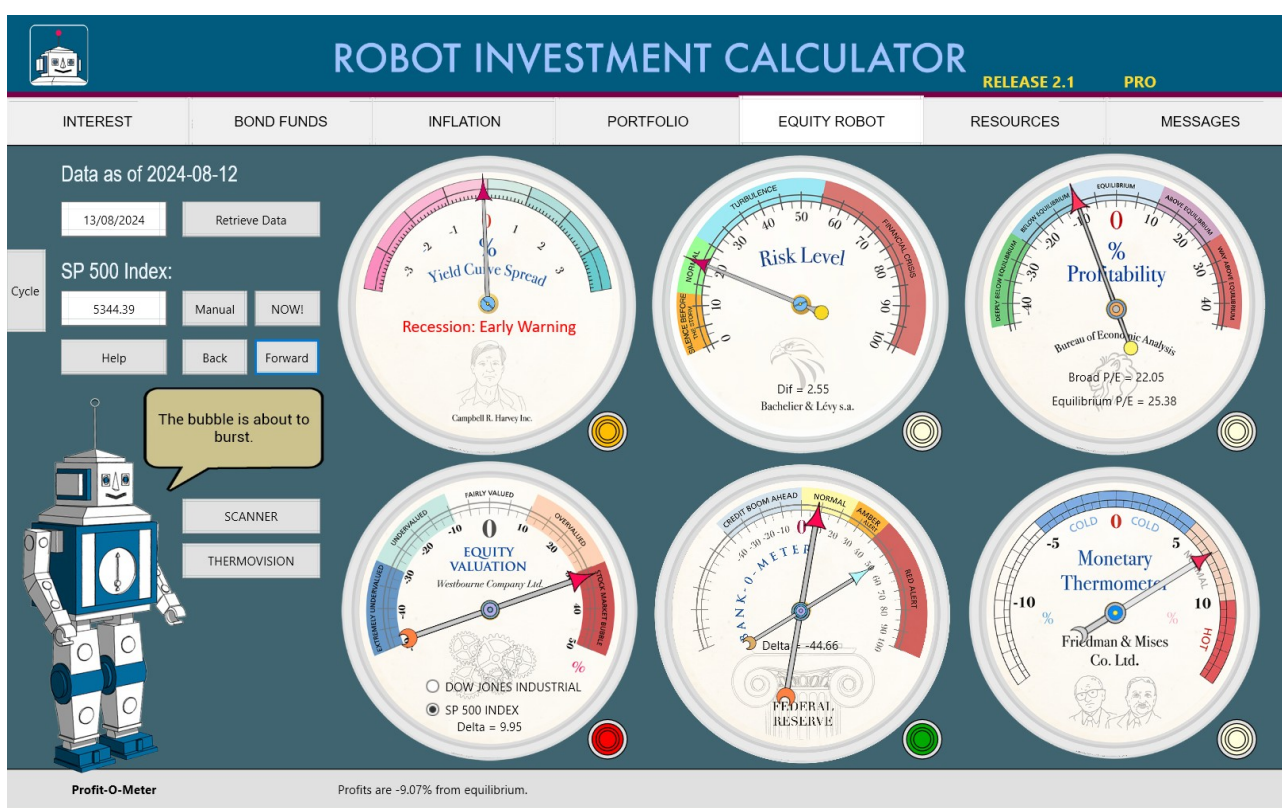
Měsíční zpráva: červenec 2024

Číslo měsíce

2,98 %

Meziroční inflace v USA dosáhla hodnoty 2,98 procenta. To je nejnižší meziroční růst od března 2021. Ačkoli inflace klesá pomaleji, než se původně očekávalo, vývoj jde v zásadě správným směrem.

Přístrojová deska



Equity Valuation: V polovině července 2024 byl americký akciový trh nadhodnocen o 32,3 % podle našeho hlavního indikátoru.

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

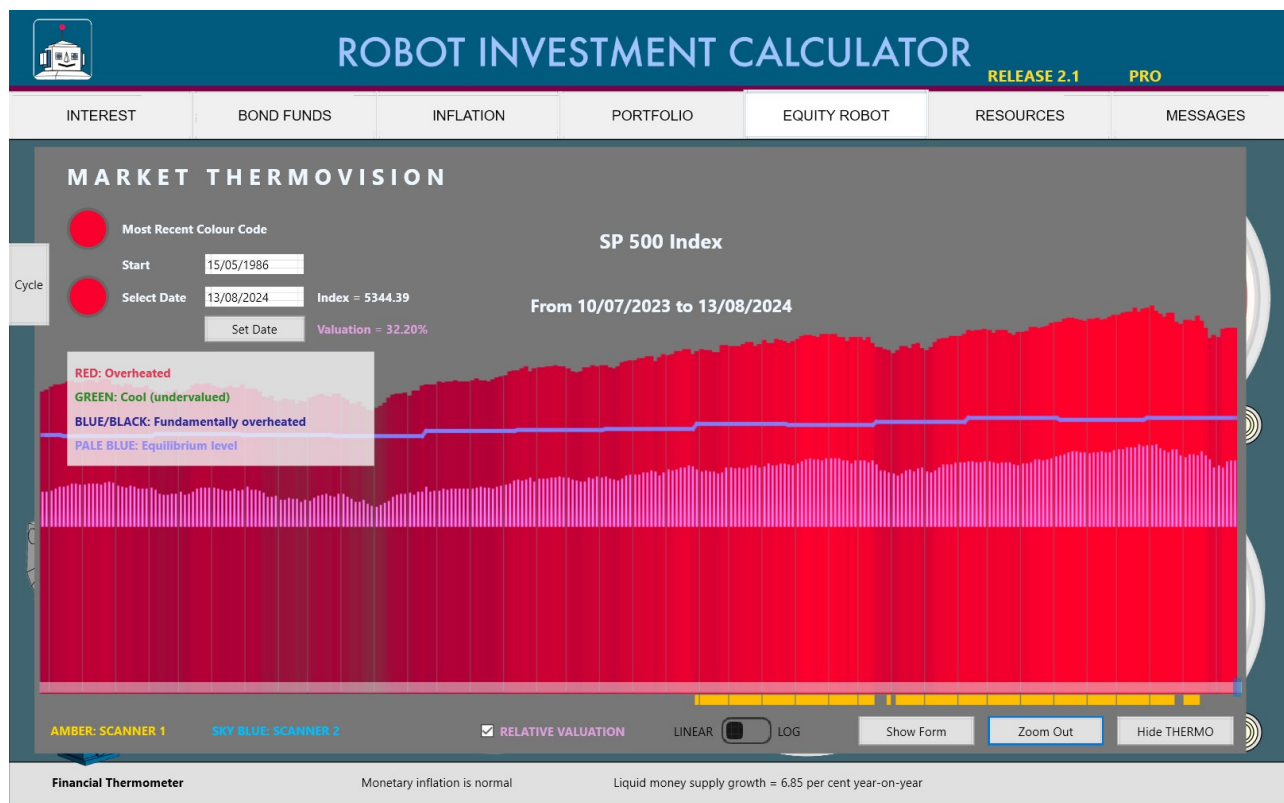
Monetary Thermometer: Růst peněžní zásoby je v pásmu normálu (konkrétně 6,85 % meziročně).

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

Risk Level: Volatilita akciového trhu je v rámci normálu (po výkyvech začátkem srpna).

Yield Curve Spread: Výnosová křivka federálních dluhopisů je stále ještě invertovaná, což signalizuje potenciální riziko recese. Ta začne, až inverze zmizí a výnosová křivka opět zaujme normální tvar.

Vývoj trhu



Trh se stále ještě pohybuje v pásmu nadhodnocení, s rizikem krátkodobých korekcí. Velmi pečlivě sledujeme dění na trhu.

Některé finanční a makroekonomické statistiky

Souhrn publikovaných čísel

Od 1. června 2024 bylo zveřejněno několik významných makroekonomických a finančních statistik USA, které poskytují ucelený pohled na ekonomickou situaci:

Hrubý domácí produkt (HDP)

Ve druhém čtvrtletí roku 2024 rostla americká ekonomika anualizovaným tempem 2,8 % oproti 1,4 % v prvním čtvrtletí. K tomuto růstu přispělo zvýšení spotřebitelských výdajů, podnikatelských investic a investic do zásob. V tomto období však vzrostl i dovoz, který se od výpočtu HDP odečítá.

Index spotřebitelských cen (CPI)

Inflace měřená indexem spotřebitelských cen se v červnu 2024 meziročně zvýšila o 3,0 %. Za zmínku stojí, že náklady na bydlení nadále výrazně rostly, přičemž nájemné primárního bydlení a ekvivalentní nájemné vlastníků se zvýšilo o více než 5 %. Ceny energií vykazovaly smíšený vývoj, přičemž ceny benzínu se snížily o 2,5 %, zatímco náklady na elektřinu vzrostly o 4,4 %.

Obchodní bilance

Schodek obchodní bilance USA se zbožím a službami se v červnu 2024 mírně snížil ze 75,0 mld. dolarů v květnu na 73,1 mld. dolarů v červnu, což bylo do značné míry způsobeno tím, že nárůst vývozu předstihl nárůst dovozu.

Trh práce

Míra nezaměstnanosti se v červenci 2024 oproti předchozím měsícům mírně zvýšila na 4,3 %. Počet pracovních míst v nezemědělském sektoru se v červenci zvýšil o 114 000, což odráží pokračující, i když mírný růst trhu práce. Počáteční žádosti o podporu v nezaměstnanosti zůstaly relativně stabilní, na začátku srpna jich bylo 233 000.

Maloobchodní tržby a zásoby

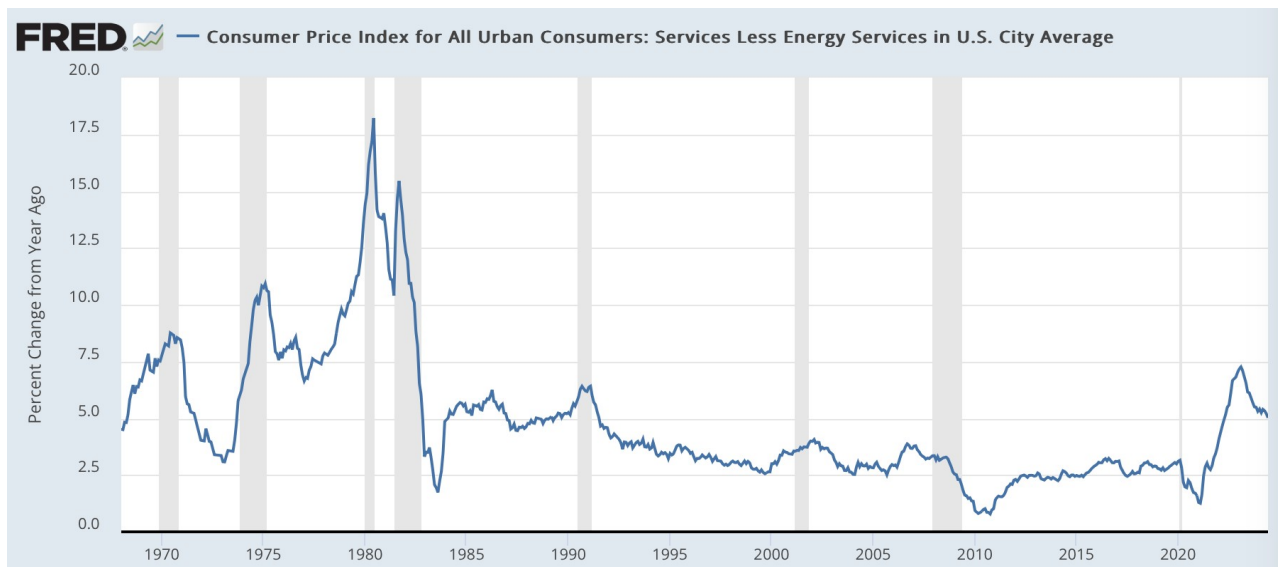
Maloobchodní tržby se v červnu 2024 nezměnily po mírném nárůstu o 0,3 % v květnu. Podnikové zásoby nadále rostly, přičemž celkové zásoby ke konci měsíce května 2024 se oproti předchozímu měsíci zvýšily o 0,5 %, což odráží opatrný optimismus podniků ohledně budoucí poptávky.

Tyto údaje souhrnně naznačují, že americká ekonomika zažívá mírný růst s přetrvávajícími inflačními tlaky, zejména v oblasti nákladů na bydlení, zatímco trh práce zůstává odolný, ale vykazuje známky ochlazení.

Inflace v USA

Subindex cen služeb dlouhou dobu udržoval americkou inflaci výše, než by odpovídalo růstu cen zboží. To je sice stále ještě pravda, avšak vidíme, že cenový tlak z této strany již postupně slábne. Dobrá zpráva.

Index spotřebitelských cen: služby kromě energií, 1982 = 100 procent, USA

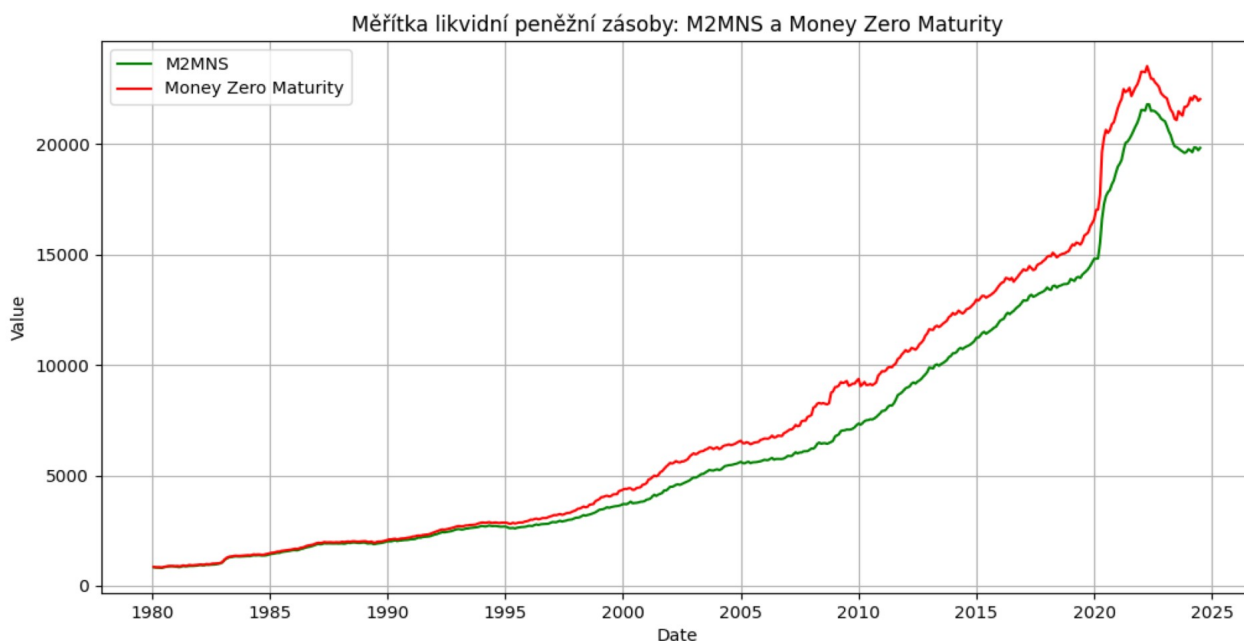


Měřítka inflace podle serveru Truflation.com, USA



Vývoj inflace podle Truflation.com je jednoznačně dobrá zpráva.

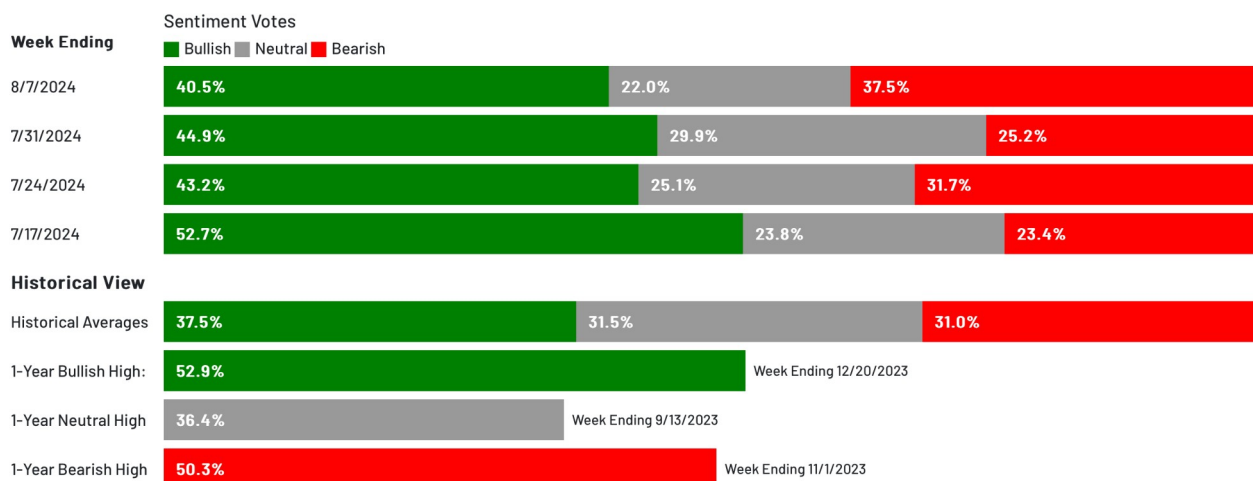
Objem likvidní peněžní zásoby



Nejdůležitější agregát objemu likvidních peněz, MZM (peníze s nulovou výpovědní lhůtou) ukazuje, že růst peněžní zásoby se vrátil k normálním hodnotám, konkrétně poblíž 7 procent ročně.

Indikátor paniky

Vývoj ankety Americké asociace individuálních investorů podle posledních údajů:



Oproti minulému měsíci výrazněji přibýlo pesimistů vzhledem k výkyvům trhu na přelomu července a srpna.

Index investičního stresu



Pavel Kohout

Dne 14. srpna 2024