

Měsíční zpráva: září 2024

Číslo měsíce

1,23 %

Meziroční nárůst peněžní zásoby M2 vzrostl o 1,23 %.

Vzestup agregátu M2 představuje obrat nedávného kontrakčního trendu. Tento posun ke kladnému růstu by mohl signalizovat několik důležitých změn:

1. Zmírnění finanční restrikce

Nedávný pozitivní pohyb meziročního růstu M2 může odrážet vyváženější přístup Fedu, protože inflace se zmírňuje a ekonomika vykazuje odolnost. To by také mohlo naznačovat, že finanční podmínky se mírně uvolňují.

2. Zvýšení ekonomické aktivity

Kladný trend růstu M2 obecně naznačuje zvýšení objemu peněz v ekonomice. To může odrážet silnější spotřebitelskou poptávku a podnikatelské investice, zejména pokud se trh přizpůsobuje novému normálu vyšších, ale stabilních úrokových sazeb.

3. Dynamika inflace

Zvýšení M2 by později mohlo potenciálně znovu vyvolat inflační tlaky v závislosti na tom, jak silný a trvalý bude tento růst. Pokud by peněžní zásoba nadále rostla, zatímco ekonomická produkce by s ní nedržela krok, mohlo by to vést k obnovení inflačních rizik. Pokud však inflace zůstane utlumená, zatímco peněžní zásoba poroste, mohlo by to být známkou zdravého obnovování rovnováhy.

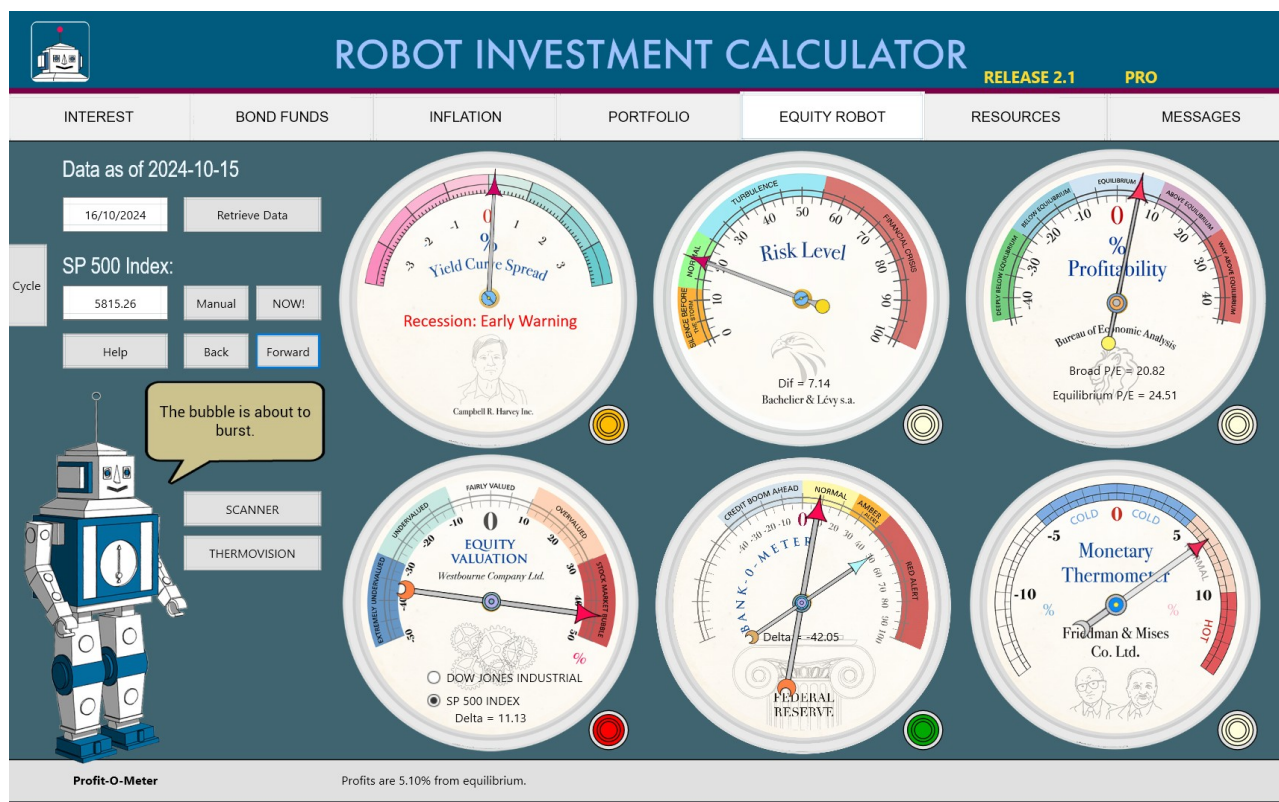
4. Trh a poptávka po úvěrech

Pozitivní trend vývoje M2 může také signalizovat silnější poptávku po úvěrech, protože podniky a spotřebitelé se začínají cítit jistěji při půjčování nebo investování.

Důsledky

Posun směrem ke kladnému růstu M2 naznačuje, že politika Federálního rezervního systému může být v budoucnu méně restriktivní. To by mohlo podpořit silnější ekonomickou aktivitu, ale bude klíčové sledovat, jak to ovlivní inflaci, růst úvěrů a celkovou dynamiku ekonomiky.

Přístrojová deska



Equity Valuation: V polovině října 2024 byl americký **akciový trh nadhodnocen o 44,3 %** podle našeho hlavního indikátoru.

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

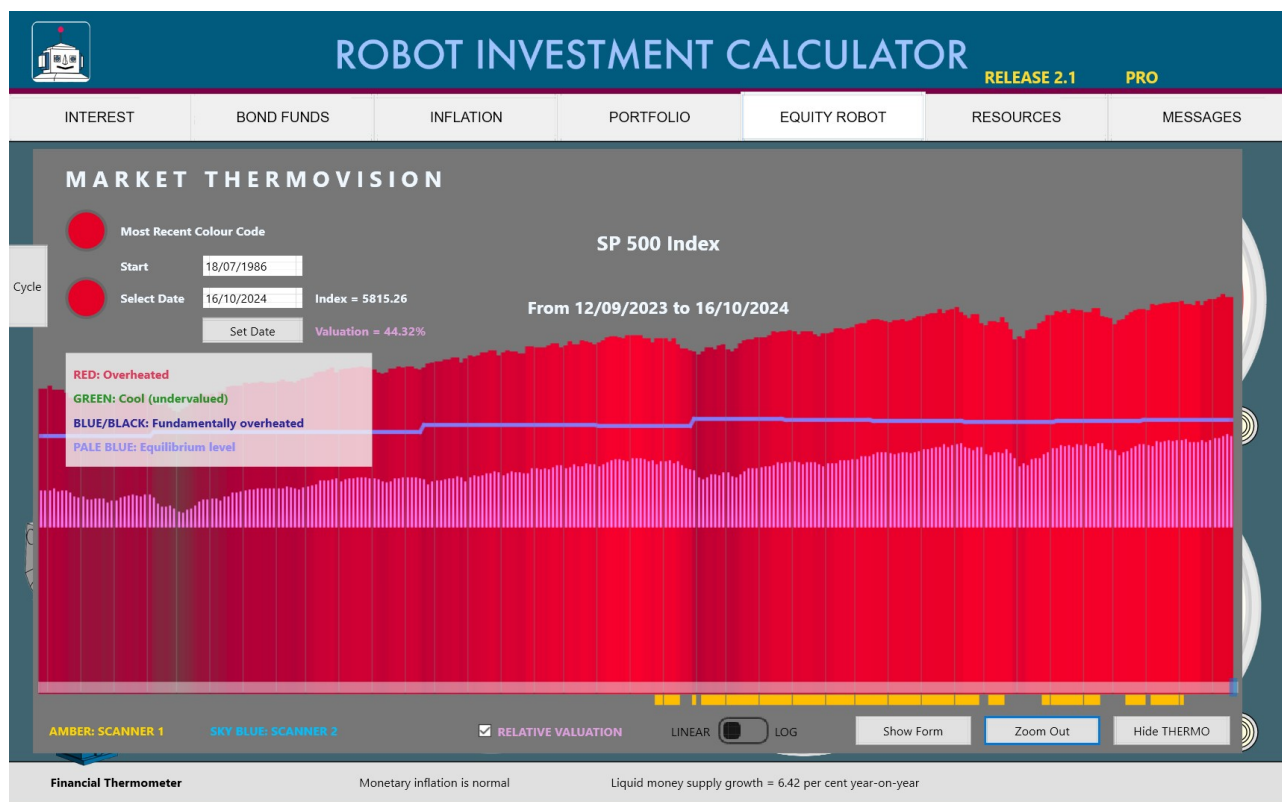
Monetary Thermometer: Růst peněžní zásoby je v normálu (konkrétně 6,4 % meziročně).

Profitability: Ziskovost podniků je 5,1 % nad rovnovážnou úrovní: došlo k vývoji, který byl již dříve signalizován, a sice k návratu ziskovosti do normálních hodnot.

Risk Level: Volatilita akciového trhu je na hodnotě 19,7 %, tedy v rámci normálu.

Yield Curve Spread: Výnosová křivka federálních dluhopisů je nepatrně kladně skloněná. Jde o zatím velmi předčasný signál blížící se recese.

Vývoj trhu



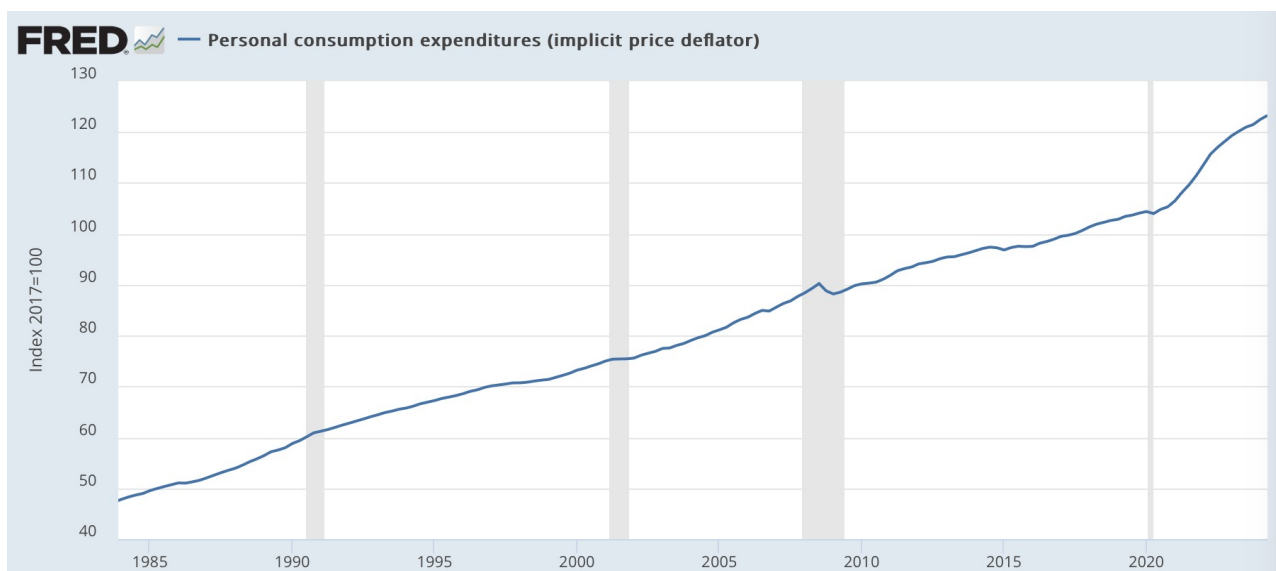
Stále platí, že trh je nejvíce nadhodnocený od konce 90. let a proto jeho vývoji věnujeme nepřetržitou pozornost.

Některé finanční a makroekonomické statistiky

Inflace v USA

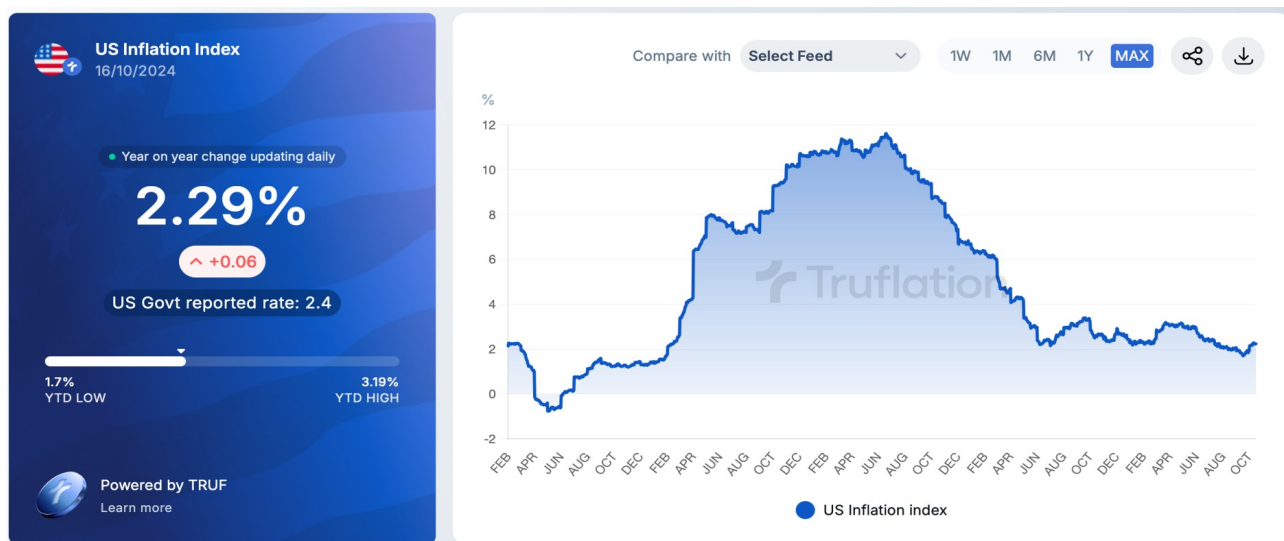
Na základě nejnovějších údajů zveřejněných v říjnu 2024 vzrostl index spotřebitelských cen (CPI) v USA meziročně o 2,4 % k září 2024, což je mírný pokles oproti srpnové hodnotě 2,5 %. K růstu nejvíce přispěly náklady na bydlení, které vzrostly o 4,9 %, zatímco ceny energií poklesly o 6,8 %. To odráží pokračující zpomalování inflace, i když tempem pomalejším, než se očekávalo, a zvyšuje nejistotu ohledně dalšího kroku Fedu v oblasti úrokových sazeb

Index spotřebitelských cen podle deflátoru PCE, index 2017 = 100



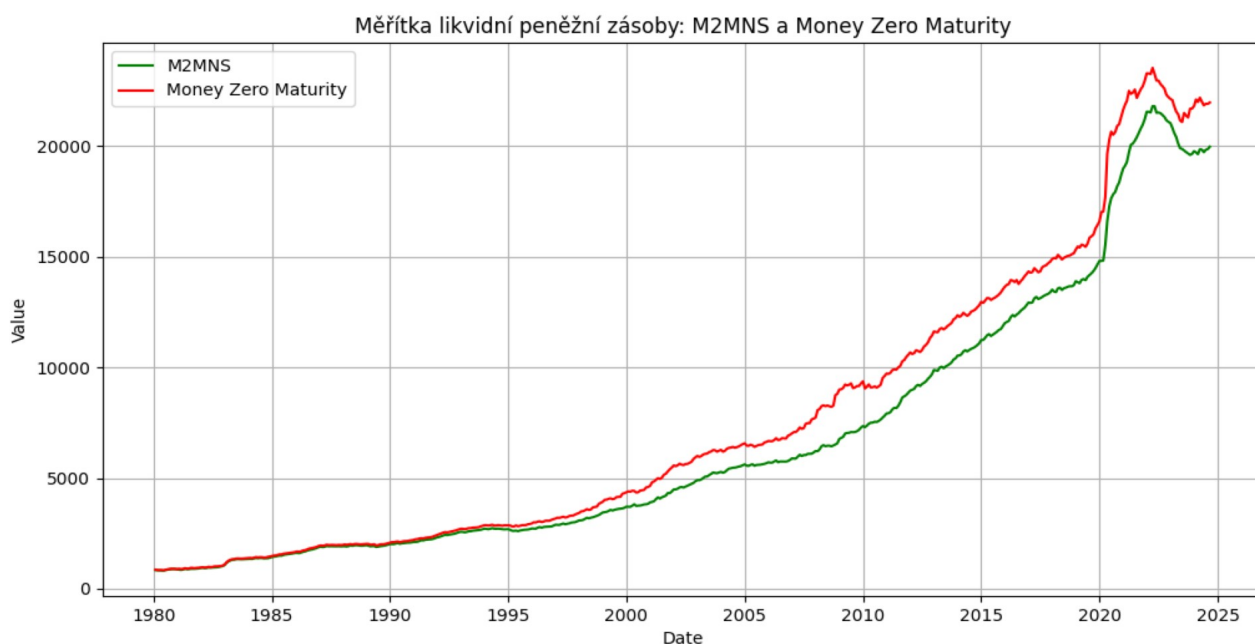
Podle nejnovějších údajů zveřejněných ke dni 27. září 2024 vzrostl PCE deflátor (Personal Consumption Expenditures Price Index) v srpnu meziročně o 2,2 %, což představuje pokles z červencových 2,5 %. Tento ukazatel, který je preferovaným měřítkem inflace Federálního rezervního systému, naznačuje pokračující ochlazování inflace, a to zejména díky nižším cenám energií. Jádrový PCE, který vylučuje volatilní ceny potravin a energií, vzrostl o 2,7 % ve stejném období, což naznačuje, že jádrová inflace se drží na vyšší úrovni než celkový index.

Měřitko inflace podle serveru Truflation.com, USA



Inflace podle Truflation.com zastavila pokles a vrátila se nad hodnotu dvou procent.

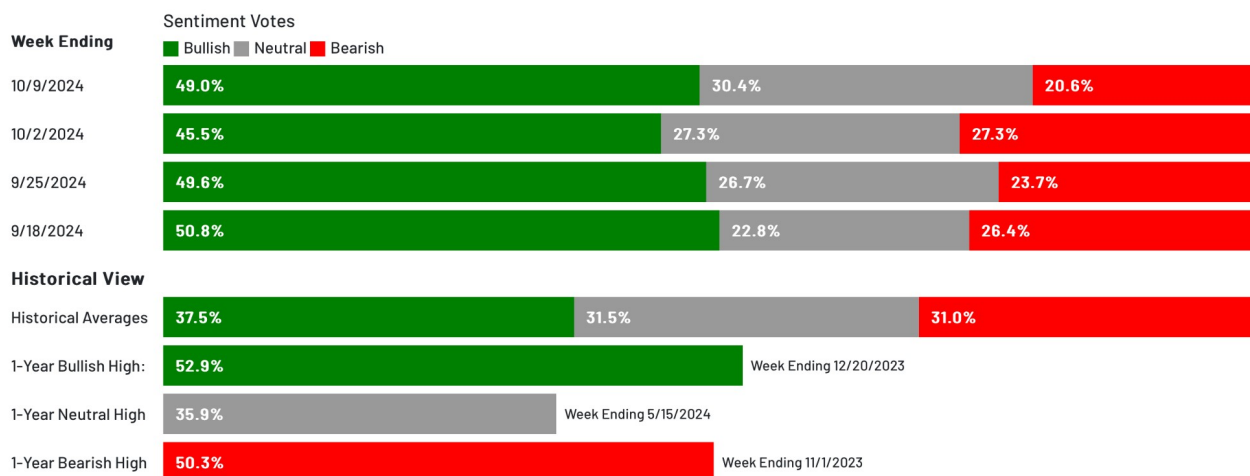
Objem likvidní peněžní zásoby



Nejdůležitější agregát objemu likvidních peněz, MZM (peníze s nulovou výpovědní lhůtou) ukazuje, že růst peněžní zásoby se vrátil k relativně normálním hodnotám. Zatímco před rokem klesal o téměř 6 procent meziročně, nyní roste o 2,75 procenta meziročně.

Indikátor paniky

Vývoj ankety Americké asociace individuálních investorů podle posledních údajů:



Oproti minulému měsíci nepatrně ubylo optimistů, ale ještě více ubylo pesimistů.

Index investičního stresu



Dne 16. října 2024