

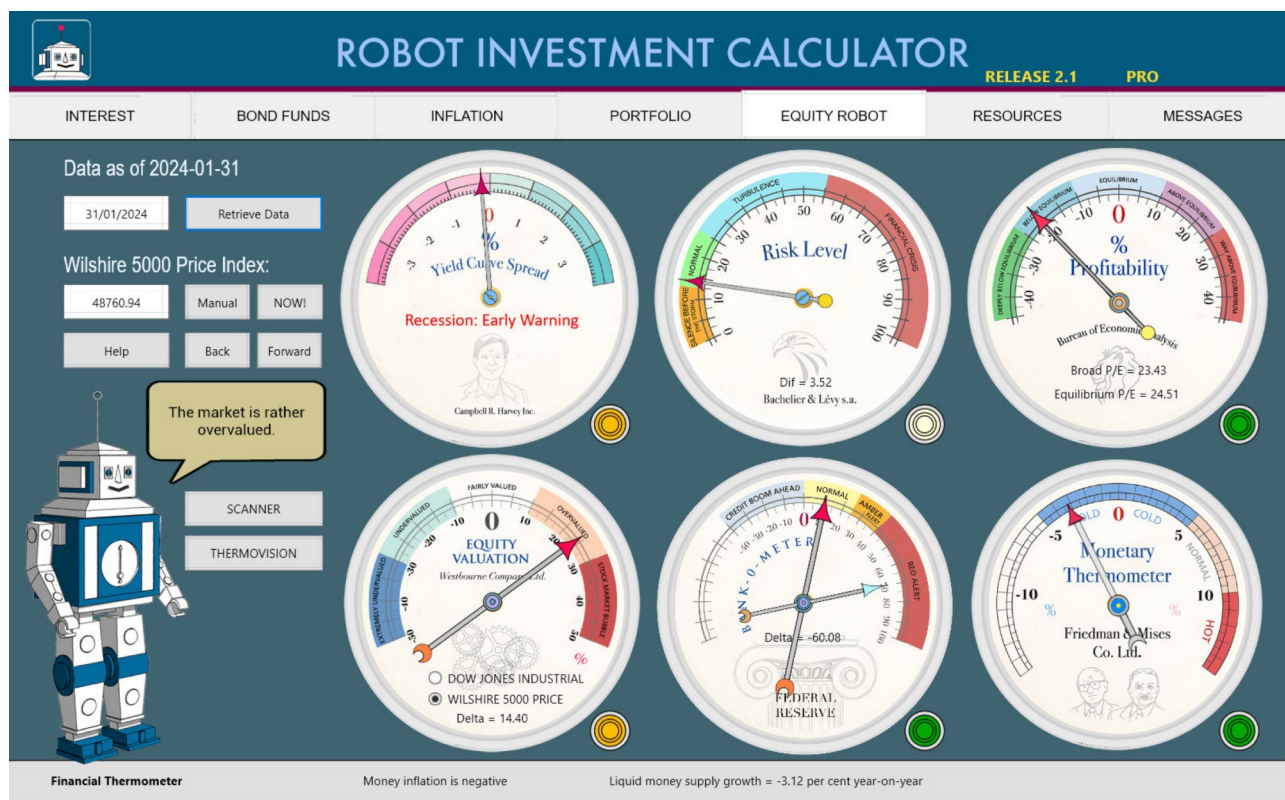
Měsíční zpráva: leden 2024

Číslo měsíce

38,5 měsíce

Index investičního stresu dosáhl nejnižší hodnoty za poslední přibližně 38,5 měsíce, jinými slovy od listopadu roku 2020. Pokles stresu znamená větší odvahu investorů, ale zároveň poměrně drahý akciový trh. Více v dalším textu.

Přístrojová deska



Equity Valuation: Ke konci ledna 2024 byl americký **akciový trh nadhodnocen o 24,4 %** podle našeho hlavního indikátoru. Tato hodnota signalizuje zvýšené riziko možných korekcí.

Bank-o-Meter: Vývoj bankovních úvěrů je v rámci normálu. Jde o výrazné uklidnění oproti stavu ve stejném období roku 2023.

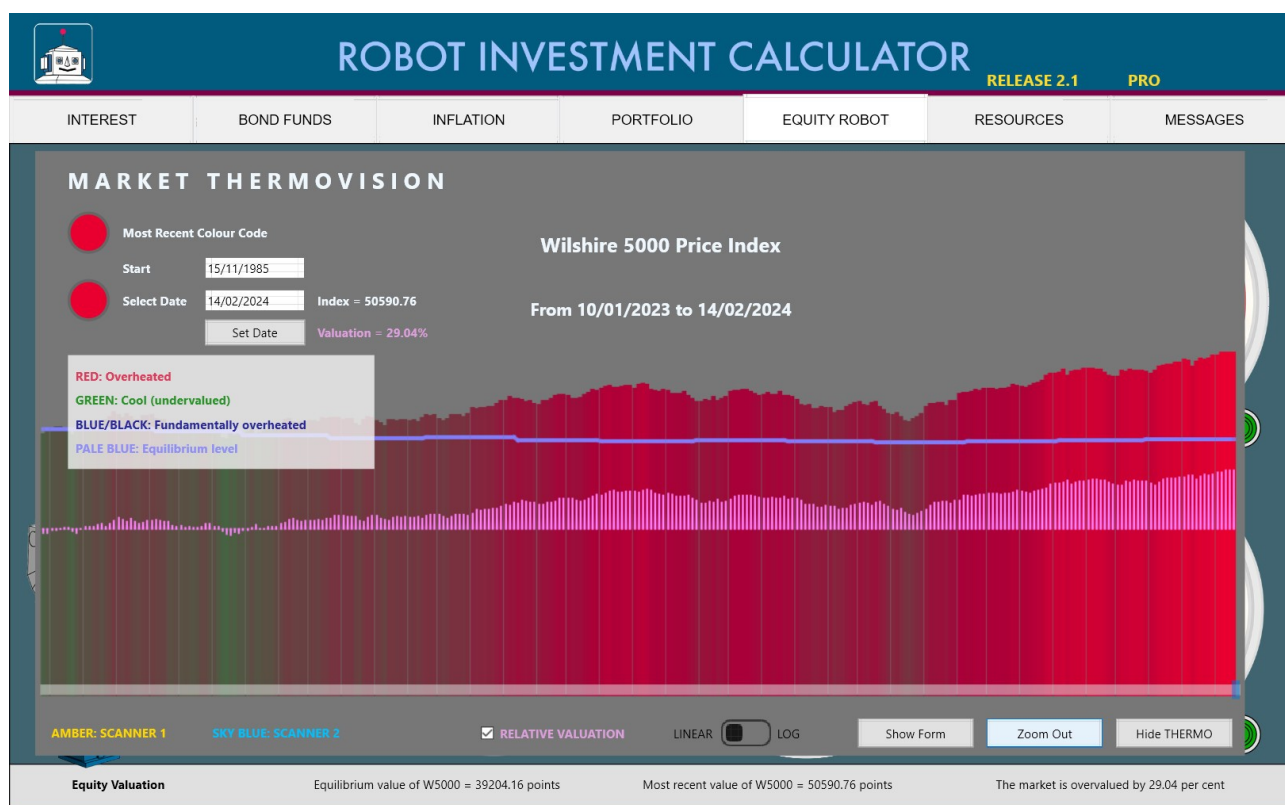
Monetary Thermometer: Ještě stále probíhá intenzivní peněžní restrikce.

Profitability: Ziskovost podniků je pod rovnovážnou úrovní, je tedy prostor pro růst.

Risk Level: Volatilita akciového trhu je na spodní hranici normálního rozpětí hodnot (což rovněž signalizuje zvýšené riziko korekcí „klid před bouří“).

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.

Vývoj trhu



Před rokem (tj. koncem ledna 2023) byl akciový trh nadhodnocen o 4,6 procenta. V polovině měsíce února 2024 již o 29 procent. Růst cen akcií byl rychlejší než růst likvidní peněžní zásoby především vzhledem k boomu umělé inteligence, částečně též díky poklesu inflace (byť doposud neúplnému.)

Analýza trhu podle AI

Následující text není výsledným produktem analytického systému na bázi AI, který jsme vyvinuli během roku 2023. Je to spíše ukázka meziprojektu, což je text, který byl sestaven umělou inteligencí, ale je teprve surovinou pro konečnou analýzu. Tato analýza hodnotí neoptimističtější i nejpesimističtější zprávy, přiřazuje jim váhy a teprve výsledkem tohoto kroku je finální verdikt.

Tento verdikt nenahrazuje náš kvantitativní algoritmus, nýbrž jej doplňuje. Za určitých okolností (ne vždy) může změnit výstup algoritmu — zejména v případech, kdy AI zachytí informaci, která může být tržně významná, avšak nepostřehnutelná našimi klasickými metodami kvantitativní analýzy.

Analyzuj titulky finančních médií za posledních 30 dní a urči pět neoptimističtějších, které se týkají skupiny technologických akcií Magnificent 7.

V posledních 30 dnech se ve finančních médiích objevilo několik optimistických pohledů týkajících se skupiny technologických akcií "Magnificent 7", které zdůrazňovaly jejich solidní výkonnost a budoucí potenciál. Zde je shrnutí pěti optimistických titulků a klíčových postřehů:

1. Magnificent 7: InvestorPlace upozornil na významný růst způsobený pokrokem v oblasti umělé inteligence, zejména na úspěch společnosti Nvidia s jejími čipy s umělou inteligencí, a očekává silnou výkonnost v roce 2024. Pokračující integrace AI společností Microsoft a potenciál společnosti Apple při integraci AI do svých produktů rovněž naznačují slibný výhled těchto technologických gigantů.
2. S&P 500: Velkolepá sedmička akcií měla v roce 2023 obrovský úspěch. Všechny jsou blízko nákupního doporučení - Společná výkonnost těchto technologických titánů, včetně společností Amazon, Apple, Alphabet Google, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia a Tesla, byla hvězdná a všechny výrazně překonaly výkonnost indexu S&P 500. Tento trend podtrhuje důvěru trhu v jejich další růst a inovace.
3. Technologické akcie "velkolepé sedmičky" vynesly nadvládu USA na akciových trzích na nová maxima - Deník Financial Times informoval o klíčové roli, kterou těchto sedm velkých amerických technologických společností sehrálo v letošním roce při růstu světových akcií, a posílilo tak dominantní postavení USA na akciových trzích díky tzv. "velkolepé sedmičce".
4. Magnificent 7 Rotation: Seeking Alpha se zabýval potenciálem diverzifikace do dalších odvětví se silným kvantitativním hodnocením, což naznačuje širší optimismus na trhu a vliv těchto technologických gigantů na dynamiku trhu.
5. Investor, který vyvolal akciovou rally na konci roku, tvrdí, že "Velkolepá sedmička" může v roce 2024 překonat index S&P 500, což odráží optimismus ohledně jejich budoucí růstové trajektorie na pozadí pokroku v oblasti umělé inteligence a technologií.

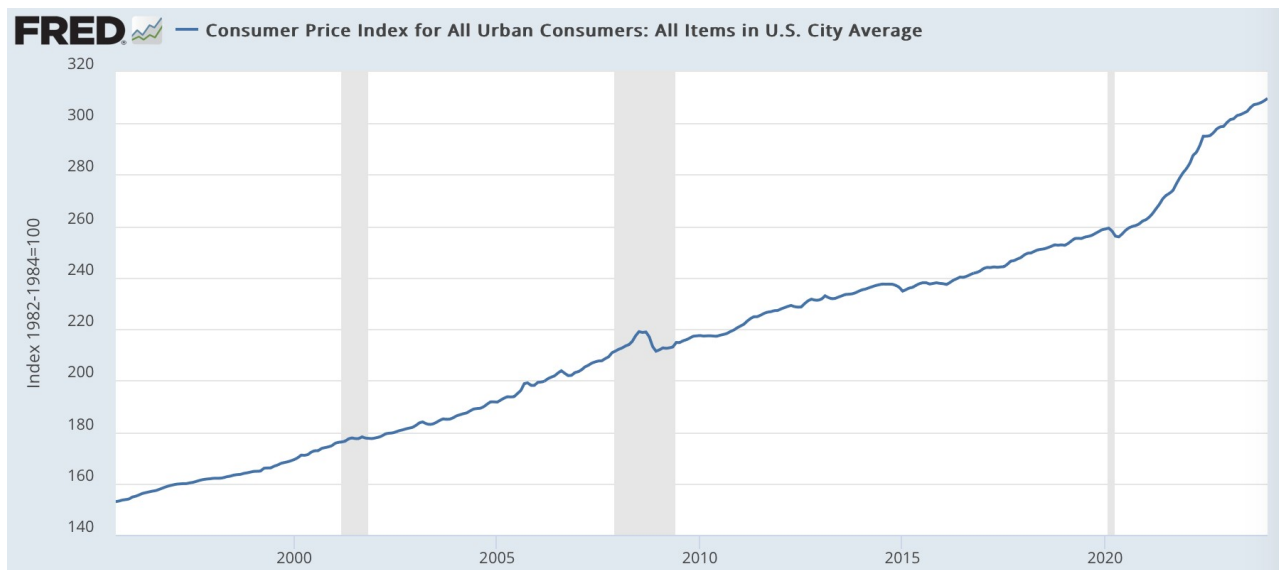
Tyto zprávy společně podtrhují významný vliv a budoucí potenciál technologických akcií skupiny Magnificent 7, který je dán technologickým pokrokem, zejména v oblasti umělé inteligence, a jejich podstatný příspěvek k výkonnosti akciového trhu. Navzdory debatám o jejich ocenění zůstává základní optimismus ohledně jejich inovačních schopností a vyhlídek na růst silný, což naznačuje, že jsou připraveny na další úspěch v nadcházejícím roce.

Některé finanční a makroekonomické statistiky

Inflace v USA

Americká inflace klesá, avšak pomaleji, než trh čekal. Podle lednových údajů poklesla na 3,11 procent meziročně, respektive 0,31 procenta meziměsíčně. Akciový trh byl zklamán; inflace stále představuje největší rizikový faktor pro akciové investice v USA.

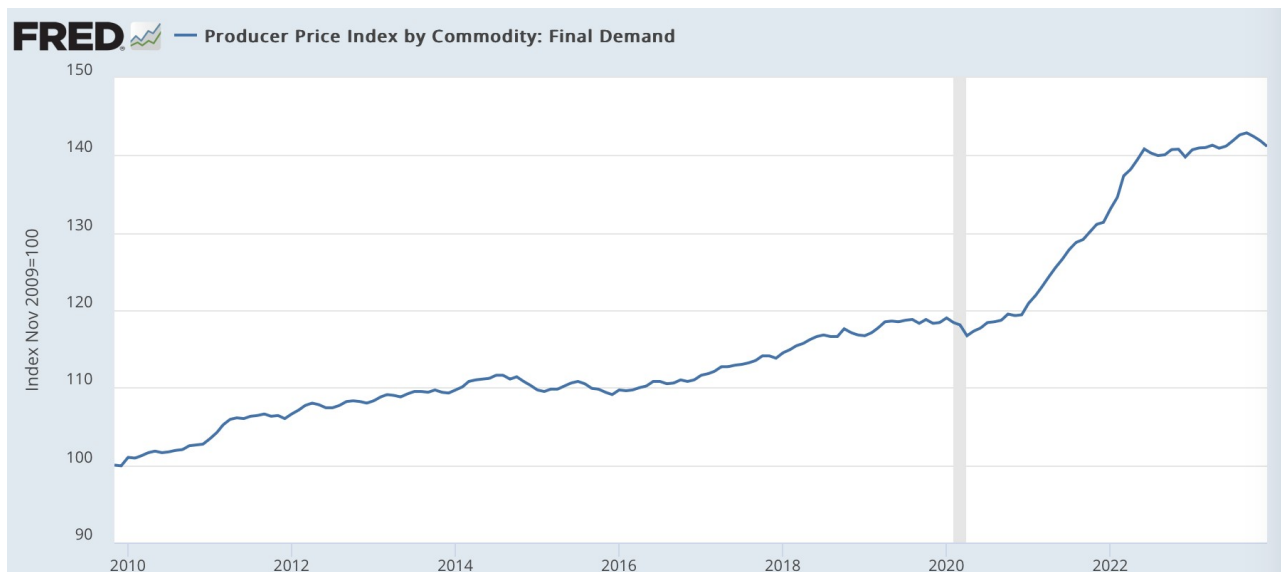
Index spotřebitelských cen, USA



Měřítka inflace podle serveru Truflation.com, USA



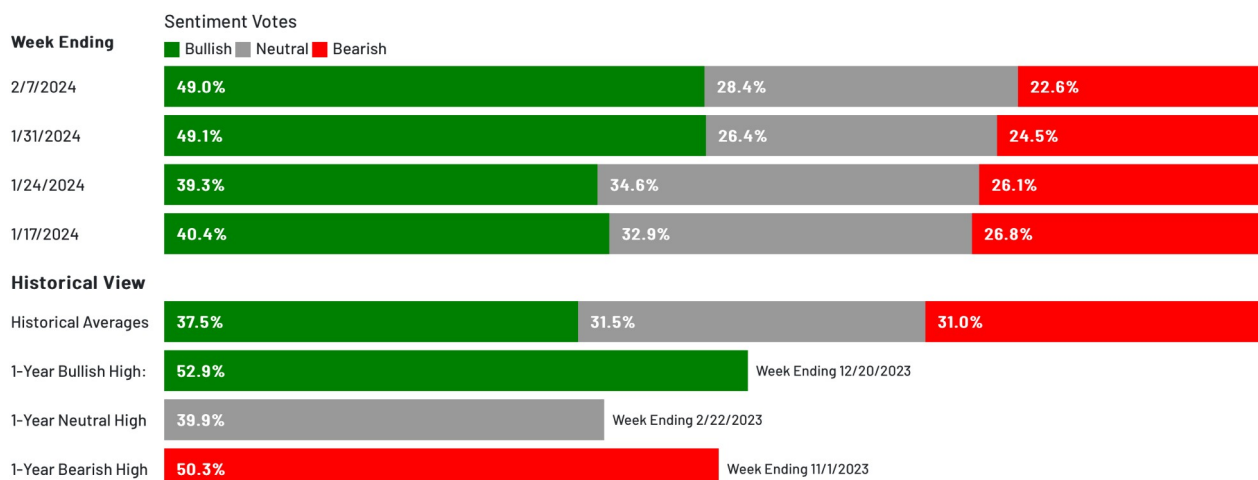
Ceny výrobců konečné spotřeby



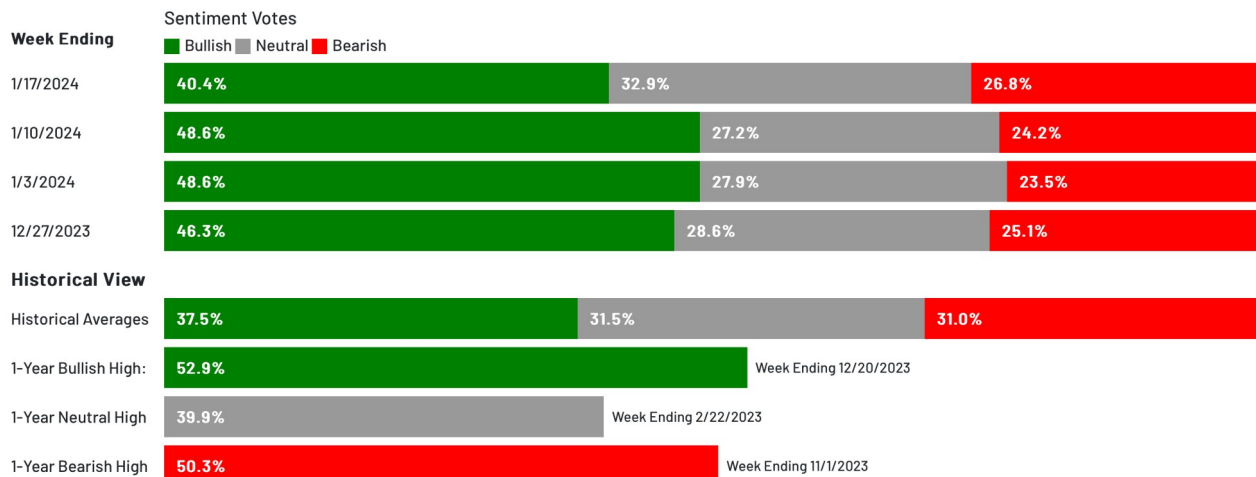
Inflace cen výrobců (PPI) má někdy tendenci růst či klesat rychleji než inflace spotřebitelských cen. V roce 2021 PPI rostl rychleji, nyní je tomu naopak: index PPI kulminoval v září 2023 a od té doby klesá. Pokud se nestane něco nepředvídatelného, jde o signál budoucího poklesu spotřebitelských cen.

Indikátor paniky

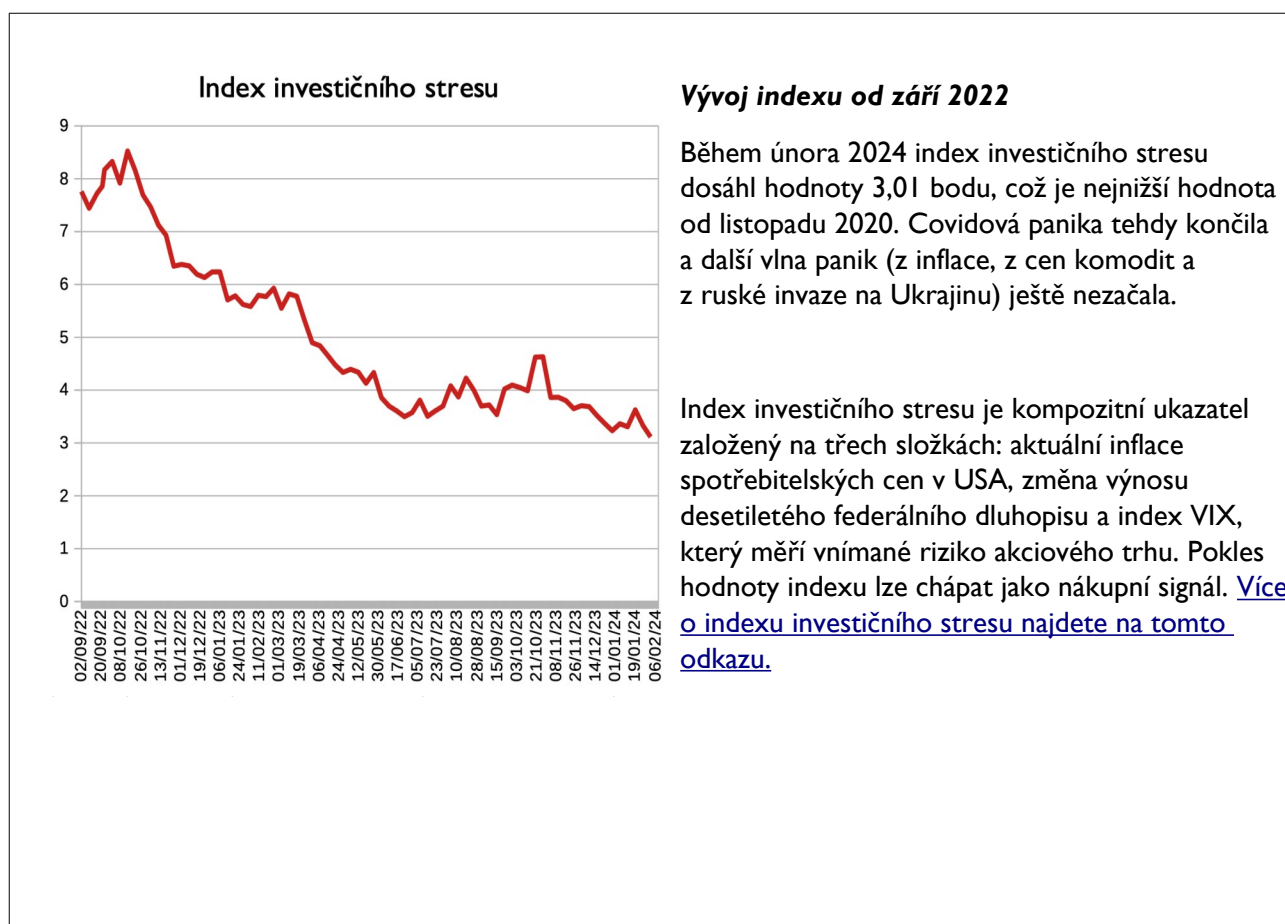
Vývoj ankety Americké asociace individuálních investorů podle posledních údajů:



Stejná anketa podle předchozí měsíční zprávy:



Index investičního stresu



Pavel Kohout, 16. února 2024