



Dluhová bublina před prasknutím

Hugo Salinas Price

223 bilionů amerických dolarů – tolik činí v současnosti celkový světový dluh. Od krize v letech 2008-2009 se dluh ve světě navýšil o zhruba 40%. Pokud si dobře vzpomínám, v době krize činil zhruba 157 bilionů dolarů; ten současný dosahuje 223 bilionů, přičemž v to nepočítáme potenciální dluh uložený v derivátech. To je gigantická suma, z níž by plynul další dluh, pokud by svět v plnění toho současného náhodou selhal.

223 bilionový dluh nám visí nad hlavou jako obrovská bublina.

Pro současný finanční svět je životně důležité, aby tento dluh zůstal tam kde je, tedy „v oblacích“ nebo jak se říká v bublině, a aby se nestal předmětem likvidace.

Likvidace a vyrovnání dluhu jsou totiž dvě zcela odlišné věci.

Pojem likvidace znamená, že se držitelé dluhopisů snaží směnit dluh, který drží, za hotové peníze.

Hlavním problémem bankéřů centrálních světových bank je držet dluh v „oblacích“ a za každou cenu se vyhnout tomu, aby praskla dluhová bublina, tedy likvidaci. Znamená to, že se snaží zabránit nejmenšímu náznaku, že by dluhopisy jevily tendenci k prodeji výměnou za hotovost.

Dokud investoři budou ochotni vlastnit dluhopisy, udrží se mračno dluhů na obloze. Jelikož centrální banky po celém světě stlačily úrokové míry absurdně nízkou, dokonce až do záporných hodnot, vyšplhaly se naopak ceny emitovaných dluhopisů do absurdně závratných výšin a tím pádem přinesly svým držitelům obrovské zisky.

Světový dluh není splácen a musí narůstat. To protože splátky se odkládají, a odkládá se i předmětný úrok splátek. Proto se má dluhové mračno stále zvětšovat.

Poskočí-li úrokové míry jako zrovna před nedávnem, je to ukazatel, že na trhu začíná převládat sklon pořizovat si hotové peníze raději než dluhopisy.

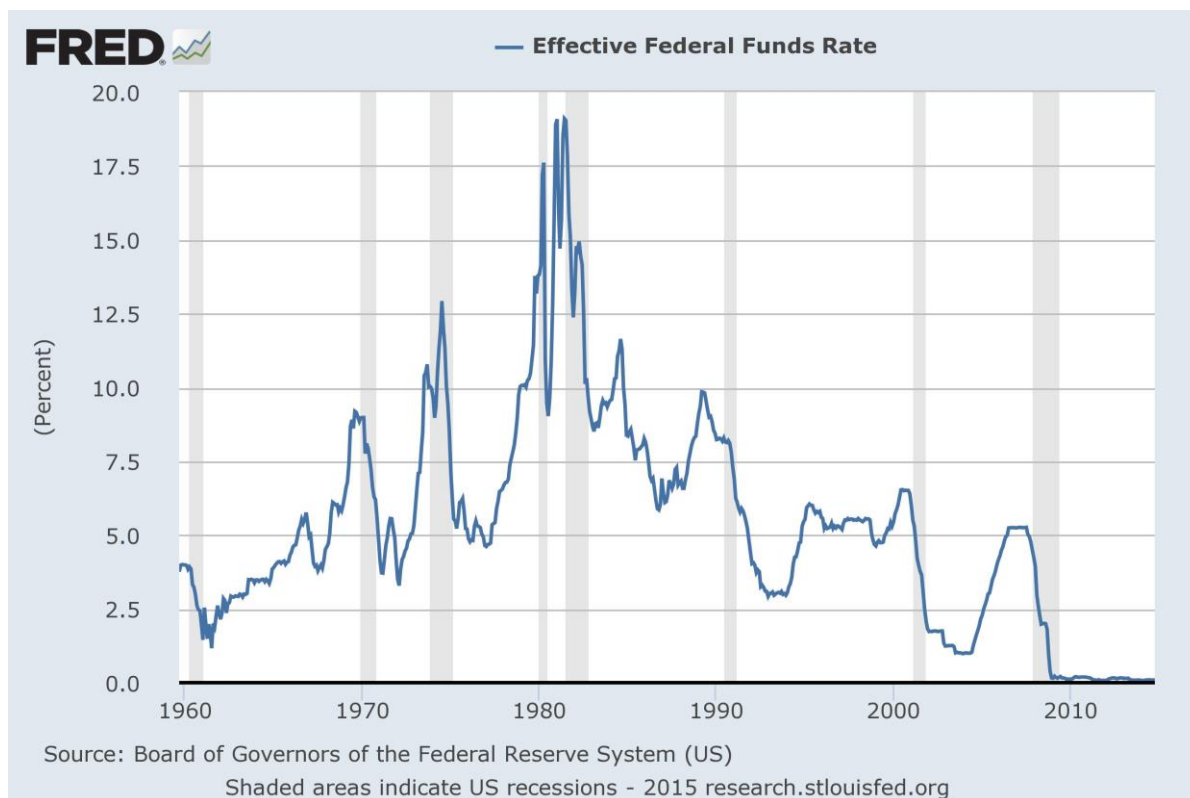
Takovýto počínající nárůst úrokových sazeb je pro nás varováním, že v určitém momentu může zavládnout všeobecná touha prodat dluhopisy a přeměnit je za hotovost - cash. To by ovšem znamenalo skokovou změnu - nárůst úrokových sazeb a následný pokles cen dluhopisů, tedy i finanční ztrátu vlastníkům dluhopisů i jiných finančních nástrojů, z nichž se dluhová bublina skládá. Ukvapený prodej dluhopisů by pak jen umocnil propad jejich tržní hodnoty a podpořil by silný nárůst úrokových sazeb. Jak už to chodívá v krizových situacích: ti, kdo první panikaří, se spíš vyhnou ztrátě.



Kdo je to Hugo Salinas Price?

- *1932
- Miliardář
- Mexický bussines magnát, investor a filantrop.
- Odborník na drahé kovy
- Prezident Mexické občanské asociace pro stříbro
- Zakladatel mexického maloobchodního řetězce Elektra

A je tu další problém: naprostá většina investorů a vlastníků velkých investičních fondů – jeden vedle druhého – má své investice v dluhopisech, díky nimž výrazně vydělali, když úrokové sazby začaly klesat. Nicméně si položíme otázku: pokud všichni významní investoři vlastní dluhopisy, budou je vůbec mít komu prodat, až se je rozhodnou zlikvidovat a proměnit je za hotovost? Tito investoři utrpí velké finanční ztráty, protože ceny dluhopisů zkolabují. To nastane v momentu, když investoři dojdou k závěru, že úrokové sazby začínají růst, nikoli klesat. Připomeňme si fakt, že úrokové míry jsou globálně už 7. rokem uměle až křečovitě drženy blízko 0%, a že dlouhodobý průměr je vysoce nad 5% (viz graf).



Mezi držitele dluhopisů a investory počítáme bankovní domy, pojišťovny, fondy a v neposlední řadě i vlády. Dluhopisy představují důležitou část jejich aktiv.

Pro Evropu platí, že pokud aktiva bankovního systému klesnou pod 4%, celý evropský bankovní systém zbankrotuje. Narůst úrokových sazeb a z toho plynoucí prudké snížení cen dluhopisů by položilo na lopatky bankovní systém po celé Evropě; a pokud se spustí kolaps v Evropě, zbytek světa na sebe nedá dlouho čekat.

Ať už dříve nebo později, úrokové sazby opět porostou – a centrální banky se třesou strachem při nejmenší zmínce, že by k tomu mělo dojít. Je zřejmé, že FED ani ECB nemají na zvyšování úrokových sazeb nejmenší zájem, naopak. Jsou v patové situaci a v obavách čekají na záplavu likvidovaných dluhopisů, která přijde, jakmile dluhová bublina praskne.

Bc. Daniel Hron