

Důvěra v US státní dluhopisy upadá

Prodej státních dluhopisů je založen výhradně na důvěře zejména konzervativnějších investorů, která musí směřovat k tomuto instrumentu jako základnímu kameni kapitálového trhu země. Po desetiletí se cenné papíry US Treasury těšily tomuto sentimentu a nikdo nepochyboval o tom, že by to někdy mohlo být jinak. Bohužel situace se postupně mění k horšímu...

Centrální banka FED zaplavuje finanční systém novými dolary, president Obama a Kongres se snaží prosadit nový daňový zákon, který vůbec nezahrnuje odpovídající výdajové škrty. To samozřejmě US vládní rozpočtový deficit přivede do stále větších rozdílů mezi výdaji a příjmy a bude se tak vytvářet obrovský interní tlak v oblasti nedůvěry v US politické lídry a rovněž centrální banku.

Stejně tak zbytek světa ztrácí přesvědčení, že US vláda bude schopna ošetřit svoji dluhovou službu, kterou také naakumulovala.

Postupně lze tak identifikovat následující znaky úpadku důvěry v US státní dluhopisy:

- Finanční komunita se extrémně obává, že daňový balík Obamy tlačí směrem k dramatickému zvýšení US vládního rozpočtového deficitu v průběhu dalších dvou let. Navíc ratingová agentura Moody's Ratings varovala, že pokud dojde ke schválení tohoto daňového opatření, zvýší se tak pravděpodobnost toho, že by agentura byla nucena snížit rating US vládního dluhu.
- Existují již evidentní znaky, že někteří dluhopisoví investoři hledají východisko ze situace, což se potvrdilo minulý týden největším výprodejem US Treasuries od doby kolapsu Lehman Brothers v září 2008.
- Výnos 10Y Treasury Bonds zaznamenal šestiměsíční maximum a většina analytiků věří, že výnosy budou zřejmě tlačeny dále výše v následujících týdnech. Výnosy dluhopisů postupně rostou již od 7. října t.r.
- Již předtím než byl oznámen návrh daňového opatření byly jasné problémové znaky růstu US vládního dluhu. Za listopad t.r. vzrostl deficit rozpočtu na 150,4 mld. USD, což je nejvyšší číslo v listopadu vůbec zaznamenané.
- Dalším negativním bodem je negativní reakce zbytku světa na nové (druhé) kolo kvantitativního uvolňování (QE2), které FED oznámil v listopadu t.r. Centrální banka hodlá odkupovat na trhu aktiva – dluhopisy a tím pádem přivede do systému další likviditu.

- Obyvatelstvo USA má stále menší důvěru ve vztahu k FED a rovněž i finanční systém. Podle Bloomberg National Poll se zjistilo, že Američané chtějí, aby se centrální banka stala předmětem větší kontroly nebo ji celou zrušit.
- Investoři na celém světě se začínají obávat a uvědomovat si, že US dluhový problém je postupně svým rozsahem neřešitelný. Výnosy tak rostou, protože US fiskální situace je neudržitelná.
- Rovněž se také objevuje sílící zjištění mezi investory, že FED se jednoduše nijak nestará o nebezpečí inflace a tím pádem přivádí k nervozitě držitele bondů.
- V průběhu příštích 12 měsíců, bude muset US vláda realizovat rolování cca několika biliónů USD dluhu a společně s novým vypůjčováním je to současný způsob politiky FED. Ve skutečnosti bude někdy US vláda muset najít způsob financování dluhu, který nyní pro rok 2011 činí ekvivalent 27,8% HDP.

-

Po léta US politici říkali své „oblíbené“, že deficit nevádí, ale pravda je taková, že skutečně vadí a musí se řešit....Národní dluh USA je nyní nejvyšší v jeho historii a skutečně mnoho Američanů se obává jakému finančnímu hororu se USA jako národ bude muset postavit tváří v tvář....

CAPITAL PARTNERS a.s.

J. Stoulil