

Realita je děsivá. Americké hospodářství je dnes životně závislé na „bublinách“, to jest na Wall Streetu

- CZ24 News | 16. března 2020

USA: Realita je děsivá. Americké hospodářství je dnes životně závislé na tzv. „bublinách“.

Rana Forooharová píše o tlaku na americký FED. Snižování úrokových sazeb má pomoci udržet ceny aktiv vysoko.

Forrooharová píše, že to, co se nyní děje na světových trzích, očekávala – nejde ani tak o koronavirus, jako o korekci, která byla velice zapotřebí. USA sice měly rekordně dlouhou konjunkturu, jenže velikost globálního dluhu, jehož kvalita klesá, a dekáda velice nízkých úrokových sazeb vedou cenu aktiv k výšinám.

Realita je děsivá, píše Forooharová. Americká ekonomika je dnes životně závislá na bublinách. Dvě třetiny americké ekonomiky tvoří výdaje spotřebitelů. Jenže v případě těchto výdajů nejde jen o vazbu na příjmy, existuje zde také úzká vazba na bohatství, třeba v podobě akcií (*jedná se o tzv. efekt bohatství, který se intenzivně projevil ve Velké recesi, pozn. redakce*). Americké bohatství je dnes totálně závislé na inflaci cen aktiv, varuje autorka.

Autorka dále cituje analýzy, které dokazují, že americký HDP prostě nemůže růst, pokud bude cena aktiv padat. V tomto světle je třeba vidět i kroky FEDu – další snížení úrokových sazeb.

Centrální bankéři musí vědět, že není v jejich silách zvládnout epidemie. Také ale dobře vědí, že především po roce 2008 je americká ekonomika zoufale závislá na nízkých úrokových sazbách. Ceny aktiv tak směřují nahoru. A pozor, varuje Forooharová, ono se tím také zakrývá, že průměrné reálné týdenní výdělků dolních 80 % jsou na úrovni roku 1974. Navíc všechno to, co měla tradičně k dispozici střední třída – vzdělání, zdravotní péče a bydlení – je dnes nedostupné.

Takže když Donald Trump srovnává bohatství země s tím, co se děje na Wall Street, má (poněkud zvrácenou) pravdu. Tato situace ale nevznikla ze dne na den. Budovali ji demokraté, budovali ji republikáni, a vyvíjí se od 70. let 20. století, píše Forooharová.

Chceme-li vidět, kolik Američanů je nyní svým osudem spjato s finančním trhem, stačí se podívat na reformu penzí. V minulosti pak jde o kontroverzní povolení „zpětného odkupu akcií“. Zrodil se chybný mýtus, že to, co se děje s akcemi, odráží to, co se děje ve firmě, a nakonec i v celé ekonomice.

Jack Welch, bývalý generální ředitel General Electric, který zemřel minulý týden, byl zosobněním růstu a pádu kapitalismu akcionářů. Po roce 2008 bylo velice patrné, že právě akcie GE byly uměle vyneseny nahoru dluhem, používáním vysoké páky.

Welch nakonec dospěl k názoru, že „hodnota pro akcionáře“ je ta nejhloupější myšlenka ze všech. Propad trhů, doufá Forooharová, snad přivede víc lidí ke stejnému prozření. Jak dlouho ještě může fungovat ekonomika, kterou pohánějí uměle vytvořené bubliny? Brzká budoucnost dá odpověď.