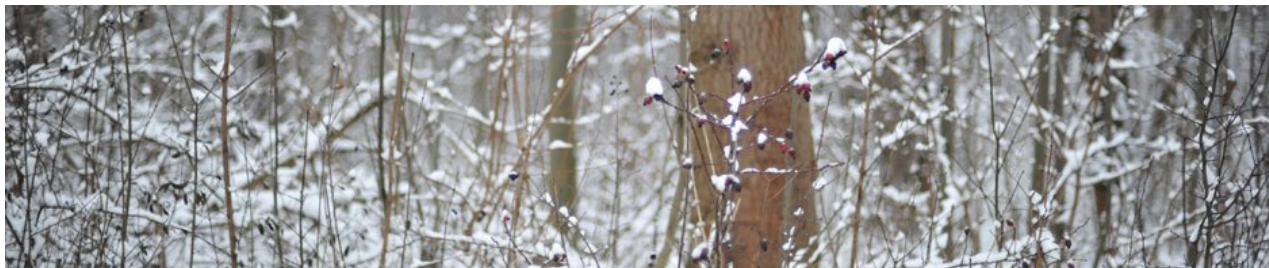


Koordinovaná globální měnová akce a kdy přijde konec dolarového boomu

vlkovobloguje.wordpress.com/2022/10/22/koordinovana-globalni-menova-akce-a-kdy-prijde-konec-dolaroveho-boomu

vlkp

22 října, 2022



42 Votes

Následující text je převzat z burzovního webu Kurzy.cz. Ten jej zase stáhl z Patrie a ta ho převzala od Goldman Sachs. A zabývá se supersilnou pozicí dolaru, který už škodí téměř celému světu. S výjimkou Spojených států. Pochopitelně. Je to pěkné, řekněme – edukativní počtení. Protože silný dolar je dnes dominantní složkou české, potažmo evropské, potažmo celosvětové inflace. Protože v něm jsou vypořádávány transakce s nákupem a prodejem katastroficky drahých energetických nosičů.

Koordinovaná globální měnová akce a kdy přijde konec dolarového boomu

Kamakshya Trivedi z Goldman Sachs míní, že měnové intervence, ke kterým se přiklání další a další země, mají jen omezenou efektivitu. Rozhoduje totiž ekonomický fundament a ten je nyní dán zejména tím, jak prudce zvedá americká centrální banka sazby. V jiných zemích obvykle prostor pro takové zvyšování sazeb není, tudíž se zvyšují úrokové diferenciály a dolar posiluje. Příkladem země, kde fundament bude i nadále převažovat, je podle stratéga Japonsko. Co Čína a další?

Trivedi míní, že Čína nečelí inflačnímu problému tak, jako třeba USA či Velká Británie. To se samozřejmě projevuje v její makroekonomické politice a v této zemi tak nedochází k monetárnímu utahování. Vláda se naopak snaží podpořit ekonomickou aktivitu a politiku tak dokonce uvolňuje. Mezera mezi nastavením monetární politiky v USA a Číně se tak prohlubuje. Čínské vládě je zřejmé, že tomu tak za daných okolností bude, ale podle experta existují určité obavy z toho, jak rychle renminbi oslabuje.

Existuje možnost, že by kvůli pokračující síle dolaru a negativním efektům, které přináší, došlo k nějaké globální koordinované akci? Trivedi připomněl, že v polovině osmdesátých let k něčemu takovému došlo, když se některé centrální banky včetně amerického Fedu pokoušely dosáhnout oslabení dolaru a posílení japonského jenu. Jenže nyní je podle experta něco takového nepravděpodobné, **a to i z toho důvodu, že to není v zájmu Spojených států.** V osmdesátých letech totiž dolar sílil po celou řadu let, a to sebou neslo také protekcionistická opatření. Nyní je v tomto ohledu situace rozdílná. „A pokud by BoJ chtěla oslabit jen, mohla by sama změnit svou ekonomickou politiku,“ dodal stratég.

Je tedy možné, že se budou dál objevovat jednotlivé měnové intervence, ale Trivedi míní, že **koordinovaný zásah zahrnující americkou centrální banku není pravděpodobný. Změnit by to mohla snad několikaletá síla dolaru a slábnoucí inflace v USA. Pak by mohla v této zemi být vůle k nějaké koordinaci, ale zatím ne.** Výjimkou mezi zeměmi, které čelí depreciačním tlakům, jsou přitom například Brazílie či Mexiko. Což podle experta ukazuje, že „určitou stabilitu“ mohou vůči dolaru dosáhnout jen ty měny, jejichž centrální banky jsou kvůli domácímu makroekonomickému prostředí schopny zvyšovat sazby podobným tempem jako Fed.

*Mexiko a Brazílie mají také bohaté zkušenosti s vysokou inflací, když tedy začala inflace růst, podle stratéga se tam nediskutovalo o tom, zda je přechodná a rychle pomine, nebo ne. Centrální banky tu začaly hned utahovat svou politiku. **Navíc jde o země, které nejsou tolik provázány s oslabující Čínou nebo s Evropou. Nemají tedy takové obavy o svůj ekonomický růst, tudíž jsou razantnější ve zvedání sazeb.***

***Co by mohlo ukončit dolarový boom? Na tuto otázku stratég odpověděl, že by musely existovat jasné známky slábnoucích inflačních tlaků v USA, tak, aby Fed mohl otočit svou politiku.** „Měnové trhy jsou ale relativní hrou,“ připomněl Trivedi s tím, že obrat na dolaru by tedy vyžadoval i lepší obrázek na straně ekonomické aktivity zemí, jako je Čína. Pak by se tamní monetární politika mohla obrátit směrem, který by domácí měny podporoval. Platí to i o Evropě. „Podmínky k tomu tu ještě jsou,“ dodal stratég.*

Takže je to prostinké. USA vyvolali na základě ekonomického průšvihy 2008/09 dnešní celosvětovou inflaci tím, že nastartovali tzv. kvantitativní uvolňování, kdy FED vrhnul na trhy nevídané množství nekrytých peněz. Jenom proto, aby se nezhroutil americký bankovní/finanční systém. Když už už chtěl politiku změnit, přišel covid a lití nekrytých peněz se pro velký úspěch zopakovalo. V ještě větším měřítku. Toho se chytly v podstatě všechny další centrální banky. K tomu ještě srazily své hlavní bankovní sazby k nule nebo dokonce pod nulu, takže nastal pro mne dříve nepředstavitelný paradox, že ten, kdo si vzal od bank úvěr, za to dostal ještě zapláceno a střadatelé naopak platili bankám, že ty od nich přijaly vklady!!!!

Prostě zvěrstvo! Naprosté zvěrstvo! Tohle podvodné schéma muselo jednou prasknout. Do obrovské inflace. Což právě zažíváme. Ovšem znásobené o to, že se Evropa dobrovolně odřízla od ruských levných energií, které navíc kupovala za předem stanovené ceny VE VLASTNÍ MĚNĚ, tedy euru.

Dnes se PŘEPLÁCÍ na zbylých, zejména blízkovýchodních a amerických trzích s dalšími velkými světovými dovozci -Čínou, Indií, Japonskem, Indonésií, Latinskou Amerikou atd. atd. při nákupech LNG a ropy. Navíc na to potřebují všichni neuvěřitelná kvanta dolarů jako platidla. Výsledek vidíme kolem sebe, kam se podíváme.

Spojené státy jsou happy! Vyvezli svůj problém do celého světa. A protože je inflace i tam, ale ony mají dostatek vlastního plynu a ropy, na rozdíl od zbytku světa, tak mohou volit jedinou správnou cest ke krocení inflace – zvyšováním sazeb!!!! Což dělají. Tím pádem dolar dále posiluje a to díky náskoku oproti vyšším sazbám FEDu oproti ECB, BoE, BoJ a podobně a je naprostým králem.

ECB, Boj, nemluvě už o BoE, kterou komanduje bez odpuštění blbka Trussová /zkusila uskutečnit několik svých šílených nápadů, jen co převzala klíče od Downing Street č.10/, které se povedlo přivodit téměř kolaps britské libry a zhroucení britských penzijních fondů během první dvou týdnů jejího premiérského bačování!

Žádná z těchto důležitých centrálních bank nemůže držet krok s růstem úroků ve Spojených státech. Jednak dováží ve velkém energie, ale především, z nízkých, resp. supernízkých úrokových sazeb se stala návyková droga! Vyšší úroky znamenají šok pro řekněme finanční narkomany a ti nebudou schopni jej absorbovat a to nejméně bez velkých, ba fatálních potíží.

Klasickým příkladem budiž zadlužená Itálie, Řecko, které by na dnešních amerických sazbách už asi byly na nějaké světové finanční JIPce, přepojené na kapačky a mimotělní finanční oběhy.

Ještě pár slov k České republice. Tvrdím, že úroková politika ČNB a speciálně popekonoma Michla je prostě neudržitelná. Mít hlavní reposazbu na 7,5% při inflaci 18% je totální zatmění mozku. Takhle se s inflací prostě bojovat nedá. Spalování devizových rezerv je o ničem. Stačí se podívat na Maďary a to , co se dalo s forintem!!! Ten

padal a padal, protože Maďarsko nedisponovalo už dostatečně silnými devizovými rezervami, aby je mohlo zoufale pálit na podporu kurzu jako to dělá Michl a spol. Zatím. A když už hrozilo, že se z forintu stane něco jako nálepky, tak maďarská centrální banka stanovila speciální sazbu na jednodenní vklady ve výši 18%!!!! Viz následující informace:

MNB šokovala trhy a (kromě) jiného oznámila zavedení nové jednodenní depozitní sazby, kterou nastavila na 18 %.

Forint v pátek dopoledne masivně posílil poté, co MNB šokovala trhy a (kromě) jiného oznámila zavedení nové jednodenní depozitní sazby, kterou nastavila na 18 %. Vzhledem k tomu, že základní úroková sazba MNB je dosud na úrovni 13 %, tak jde fakticky o radikální zvýšení oficiálních úrokových sazeb, které se nevyhnutelně podepsalo na posílení forintu. Měnový pár EUR/HUF se tak zhroutil z úrovní okolo 430 na 416.

18% p.a. na jednodenní vklady!!! Super byznys pokud jste opravdu velkým finančním hráčem a můžete si dovolit operovat s miliardami! Naprosto bezrizikový byznys. Za svoje eura nakoupíte forinty, necháte přes noc zhodnotit, překlopíte zpět do eur, kterých máte více než před tím a celý proces opakujete, dokud vám tohle MNB dovoluje a platí.

Michl měl a pořád má možnost se něčemu podobnému vyhnout. Tím, že by zvedl hlavní úrokové sazby ČNB. Osobně bych plédoval pro 12%. Ale chápu, že by politikáři a komerční sektor doslova řvaly jako v posledním tažení. A obviňovali jej z toho, že žene zemi do recese!

Klasické politikářské kecy. ČR recese tak jak tak čeká. Otázkou je jen kdy už nás zavalí a jak těžká bude. Pálení devizových rezerv a nepřiměřeně nízké úroky nic neřeší. Jen všechno nakonec zhorší. Jako už zmíněné zázračné kvantitativní uvolňování. Prostě pozdní léčba je vždycky daleko dražší a bolestnější než ta včasná.

Ostatně – slovo RECESE je další termín, který ECB, BoE a BoJ brání držet krok s dolarovými sazbami. Naprosto neschopná současné garnitura západních tzv. „vůdců“ hraje o každý den. Než se ukáže, co jsou zač a jak nic neumí a ničemu nerozumí. Oni prostě doufají, že se stane nějaký zázrak, který ten globální finanční problém silného dolaru, superinflace a neslýchaného a nestydatého zadlužování jejich státu vyřeší, aniž by oni museli hnout prstem. Ale hlavně, že na Ukrajinu, její válku a prý následnou obnovu bude peněz dost! A také na nové kolo zbrojení....

Ale nejdříve se budou muset popasovat s tím silným dolarem. Jakkoliv Goldmani razí názor, že zrovna tak nejméně ve středním časovém horizontu mohou zkoušet nabírat vodu cedníkem.