



## Antidogma - A finánc?ke Titanicja és a központi bankok

2015 június 22. Flag

### Szöveg méret

Mentés

- 
- 
- 

• [0](#)

5

Átlag: 5 (1 szavazat)

Mérték

Meddig bírja még a rendszer szusszal? Ez a nagy kérdés, amelyet a pénzügyi szektor el?relátó megfigyel?i, akiket meglephet a rendszer látszólagos kitartása, feltehetnek maguknak.

Mint egy gigantikus Titanic, a rendszer is léket kapott, lassan süllyed, de közben azt az illúziót kelti, hogy minden a legnagyobb rendben van. Naponta újabb és újabb lékek keletkeznek a hajótesten, és mi azt várjuk, amelyek majd fatális lesz. Van azonban néhány bizonyosság: 1.) A rendszer addig fog kitartani, amíg fennmarad a bizalom iránta. 2.) A pénzügyi szerepl?k nagyon nagy többsége azt akarja, hogy a lehető legtovább kitartsa. 3.) A bizalom elvesztéséhez szükség van egy kiváltó tényez?re. 4.) A jelenlegi környezet olyan, hogy az összeomlás nagyon brutálisnak ígérkezik.



Mi lehet ez a kiváltó tényez?? A múltban a válságtényez?k mindig annak a felismerése nyomán manifesztálódtak, hogy a reálgazdaság jövedelmez?sege elmaradt a piac elvárásaitól. Két legutóbbi példát idézve, az internetbuborék akkor durrant ki, amikor a befektet?k rájöttek, hogy a virtuális térben túlzottak a profitra vonatkozó elvárásaik, az ingatlanpiaci (subprime) buborék pedig akkor, amikor a befektet?k azzal szembesültek, hogy a pénzügyi mérnökség által kergetett délibáb ellenére a szegények képtelenek törleszteni azokat a hiteleket, amelyeket sohasem kellett volna megkapniuk, és hogy az amerikai ingatlanárak nem növekedhetnek az égig, miközben a lakossági jövedelmek már jó ideje stagnáltak, s?t a vásárlóer?-paritás indexe – az amerikai gazdaság egészét jellemz? szisztematikus sminkelés ellenére – valójában csökkent.

Jelenleg az a mindeddig példátlan helyzet áll fenn, hogy a pénzvilág teljesen elszakadt a gazdasági valóságtól. Ezt bizonyítja az is, hogy például az Egyesült Államokban még sohasem volt ilyen magas az elutasított hitelkérelmek aránya, mint 2015 első negyedében („There Are Big, Big Problems” – The Shocker Crushing The Economy Revealed”, [zerohedge.com](http://zerohedge.com), 2014. április 13.). Egy másik nagyon megbízható amerikai jelz?szám a faanyagárak és az ingatlanindex összehasonlítása, amely alapján teljesen egyértelm?, hogy a tengerentúli ingatlanpiacon nyoma sincs fellendülésnek. Normális esetben ennek már önmagában is aggodalmat kellett volna kiváltania, az amerikai t?zsdeindex azonban közömbös maradt, és tovább emelkedik. A történelem folyamán még sohasem volt ilyen magas a hitelre vásárolt részvények aránya és a vállalkozások által saját részvényeik megvételére költött összegek szintje.

Ami az EU „legbetegebb emberét”, Görögországot illeti, pontosan egy évvel ezel?tt ismét a piacokon kunyerált kölcsönért (s?t a kereslet nyolcszorososa volt az ajánlatnak, és a pénzügyi sajtó a görög válság végér?l cikkezett). A

görög helyzet még sohasem volt ilyen drámai, mint manapság, és emlékezetes módon néhány éve az EU súlyos válságon ment át Görögország miatt sokkal kevesebért. Most azonban a piac nem mutatja semmi jelét a nyugtalanságnak.

Ugyanakkor a világ összes államkötvényének 53 százaléka kevesebbet jövedelmez 1 százaléknál, 5300 milliárd dollárnyi államkötvény pedig a negatív tartományban van, ennek 60 százaléka európai. Ebben a környezetben, ahol nincs elég szuverén adósság ahhoz, hogy az Európai Központi Bank (EKB) megvalósíthassa felvásárlási programját, a bankok magas árat kérhetnek t?le az állampapírokért, de akkor tele lesznek készpénzzel, amellyel nem tudnak mit kezdeni (persze az ? szempontjukból túlságosan kockázatos lenne kölcsön adni a reálgazdaságnak). Így aztán egymás között kölcsönöznek az úgynevezett repo-piacon. A probléma csak az, hogy a piac jó állampapírokat követel biztosítékként, az ilyenek viszont ritkák. Így az EKB kénytelen nagyon rövid távra kölcsön adni a bankoknak azokat a kötvényeket, amelyeket majd visszavásárol t?lük (ami önmagában is abszurdum), hogy lehet?vé tegye számukra európai biztosítékok birtoklását, elkerülend? az 5500 milliárd eurót képvisel? repo-piac megbénulását. A legf?bb spekulációs forrásnak számító származékos ügyletek (derivatívák) piacán kulcsreferenciának tartott Euribor 3M rátája (az európai bankok közötti euró hitelkamatok három havi átlagolása) a történelem folyamán el?ször negatív, más szóval a bankok egymásnak fizetnek, hogy egymásnak kölcsönözzenek! Néhány éve ez a teljesen valóság?tlen helyzet világméret? összeomlást okozott volna, de a piac most közömbös maradt.

Ahogy arra a hírre is, hogy az egyik legnagyobb kínai ingatlanfejleszt?, a Kaisa Group fizetéseképtelenséget jelentett 2,5 milliárd dolláros külföldi adóssága aktuális törleszt?részlete tekintetében. Egyébként a kínai ingatlanpiaci megabuborék egyre több jelét mutatja a kidurranásnak. Ugyancsak els? ízben fordult el?, hogy egy kínai állami vállalat, a nap- és szélenergiában utazó Baoding Tianwei cs?dbe ment. Els? hallásra talán meglep?nek t?nhet, de a kínai vállalkozások eladósodási szintje eléri a 14 200 milliárd dollárt (meghaladva az amerikai vállalatok 13 100 milliárdos szintjét). Normális esetben ennek álmatlan éjszakákat kellene okozni mindazoknál, akik beruháztak Kínában, de most nyoma sincs nyugtalanságnak. Hosszasan folytathatnánk még azon tényez?k felsorolását, amelyeknek normális esetben egy újabb pénzügyi összeomlást kellene kiváltaniuk, de az igazi kérdés az, hogy vajon miért nem reagál a piac?

Tény az, hogy a világ központi bankjai 22 ezer milliárd dollárnyi aktívákat (vagyonelemeket) birtokolnak, vagyis az amerikai és a japán GDP együttes volumenének megfelel? összeget. Ez abszolút rekord, és biztos támpontot nyújthat a várható pénzügyi-gazdasági krach kiváltó tényez?jére vonatkozóan, amely mindenképpen a központi bankokhoz fog kapcsolódni. Momentán a piac meg van róla gy?z?dve, hogy nem számít a reálgazdaság, mert a központi bankok úgyis fel fogják vásárolni mindazt, ami a katasztrófa elkerüléséhez kell. Súlyos tévedés! A bizalom azon a napon fog elillanni, a rendszer pedig összeomlani, amikor a piac felfedezi, hogy a központi bankok mögött álló háttérhatalom átfogó monetáris reformot akar, és ezt csak egy kolosszális méret? káosz közepette valósíthatja meg, amelyet ugyanezen központi bankok fognak kiobbantani, elszabadult hajóágyúként viselkedve a finánciális Titanic fedélzetén.

[www.demokrata.hu](http://www.demokrata.hu) - Gazdag István

**Tisztelt olvasók!** Legyenek olyan kedvesek és támogassák "lájkkukkal" a **Flag Polgári Magazin** facebook oldalát, a következ? címen: <https://www.facebook.com/flagmagazin>  
- Minden "lájk számít, segíti a magazin m?ködését!

Köszönettel és barátsággal!  
[www.flagmagazin.hu](http://www.flagmagazin.hu)

### **Tisztelt olvasók!**

Legyenek olyan kedvesek és támogassák "lájkkukkal" a **Flag Polgári Magazin** Twitter oldalát a következ? címen: <https://twitter.com/syracuse73>. illetve a Facebook oldalát pedig az alábbi címen: <https://www.facebook.com/flagmagazin>  
- Minden "lájk számít, segíti a magazin m?ködését!

Köszönettel és barátsággal!  
[www.flagmagazin.hu](http://www.flagmagazin.hu)

DR. DRÁBIK JÁNOS  
**100 ÉVVEL TRIANON UTÁN**  
DVD A trianoni gyaláatról tabumentesen



„Egy film amelyet minden magyarnak látnia kell!”

Ajánló