

US firmy drží značné sumy hotovosti

US společnosti si stále udržují rekordní sumu zásob hotovosti, což je doklad jejich neochoty přijít s nimi na trh. Reflektuje to tak opatrnost a obavy o zdraví US ekonomiky, ovšem současně to přispívá k jistému oslabování, neboť tyto mohutné prostředky by mohly ekonomice přijít vhod.

Čistý majetek domácností poprvé v tomto roce poklesl a odráží tak určité poklesy v cenách akcií a samozřejmě značný sestup v ohodnocení cen domů, podle posledního čtvrtletního reportu „flow of funds“ vydaného centrální bankou.

FED informoval, že nefinanční organizace drží 1,845 bil. USD v hotovosti a krátkodobých aktivech a to ke konci 2.Q. t.r. Jedná se o sumu, která je pouze o vlas nižší než rekordní objem 1,846 bil. USD v prvních 3 měsících t.r. Číslo zaznamenané za 1.Q. t.r. je nejvyšším objemem zaznamenaným centrální bankou od začátku záznamů v roce 1952.

Ukazuje se jasně, že firmy nejsou příliš ochotné investovat větší částky na trzích do té doby, než budou vidět jasné signály akcelerace US ekonomického zotavení. Doposud ovšem musí brát v úvahu vysokou míru nezaměstnanosti, slabší spotřebitelskou poptávku a umírněný exportní růst a tyto faktory patří mezi jisté brzdy procesu rychlejšího nástupu pozitivnějších ekonomických procesů.

Ovšem je třeba zmínit, že ne každá firma nechává své cashové rezervy „zaparkované“ na účtech. Konkrétně Hewlett-Packard (HPQ) používá svůj přebytek hotovosti na realizaci velkých akvizic, zatímco např. Cisco Systems (CSCO) plánuje vrátit předmětné peníze akcionářům resp. držitelům akcií ve formě dividend.

Nicméně je třeba si uvědomit, že uvedené akce pravděpodobně nepřinesou ekonomice větší přínos (možná v krátkodobém měřítku). Ve většině případů totiž dochází k tomu, že přebírající firmy mají tendenci eliminovat pracovní místa namísto toho, aby jich vytvořily více. Je třeba konstatovat, že většina firem nebude snižovat své peníze pro „horší časy“ do té doby, než se situace vyjasní.

Ačkoliv společnosti tedy „sedí“ na zásobách peněz, celkový dluh US nefinančních korporací mírně vzrostl na 7,26 bil. USD. Jeden z největších motorů US růstu – oblast malých firem, ovšem snížil dluh již pět kvartálů po sobě.

Další segment dluhových položek, tj. dluh domácností, se rovněž snížil (zúžil) o 2,4% na 13,5 bil. USD v annualizovaném vyjádření, což je největší rekordní pokles. Důvodem je další ponížení v existujících hypotékách. Hypotéční dluh spadl o 233,5 mld. USD v návaznosti na předchozí sesun tohoto dluhu o 445,5 mld. USD v 1.Q.

Čistý majetek domácností zaznamenal za 2.Q. korekci o 1,5 bil. USD na celkovou sumu 53,5 bil. USD. Jedná se tak o pokles aktiv o 19% z vrcholné úrovně 65,87 bil. USD ve 2.Q. roku 2007. Čistý majetek se rovná aktiva minus pasiva (závazky).

V případě federálního vládního dluhu došlo k nárůstu ve 2.Q. o 24,4%, co ukazuje miliardy USD vržené a utracené za vládní programy a stimuly Obamovy administrativy za účelem podpory slabší ekonomiky. Federální dluh vzrostl o 18% v 1.Q. t.r.

Těžce rozpočtově zkoušené státní a místní vlády nicméně dokázaly srazit své výpůjční „choutky“ o solidních 1,3%, což je nejlepší výsledek za posledních 14 let.

Celkové vládní zadlužení tak ke konci 2. čtvrtletí t.r. činilo 11,1 bil. USD.

CAPITAL PARTNERS a.s.

J. Stoužil