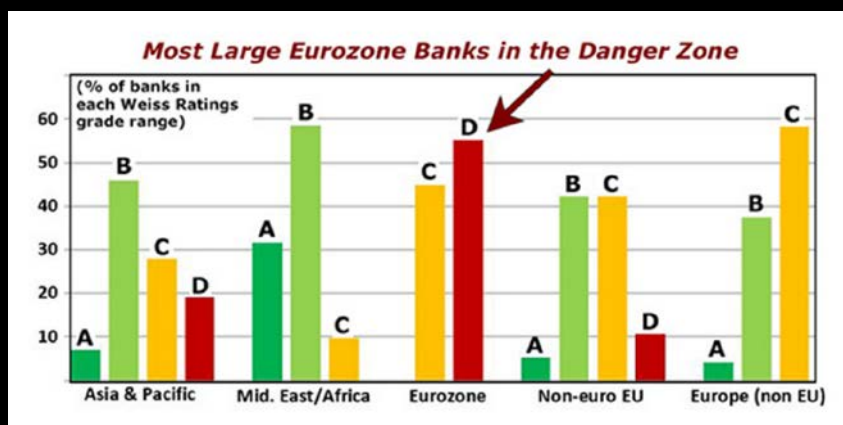


# Deutsche Bank i fokus bland stressade eurobanker

Under våren har de sedan tidigare dåliga tillstånden för ett flertal av Europas banker försämrats ytterligare. I den nu rådande situationen får brexit bära hundhuvudet för mycket av de aktuella problemen. Brexit är dock enbart ett symptom på en betydligt mer djupgående problematik som grundar sig i en ohämmad global låne- och skuldkarusell där centralbankerna nu helt förlorat kontrollen över marknaderna.

Bland flera av de italienska bankerna är [situationen akut](#) vilket kräver stora tillskott av nytt kapital för att rädda verksamheten. De värst drabbade bankerna dras med dåliga lån som uppskattas till €360 miljarder och den italienske premiärministern Renzi har talat för bailout-insatser motsvarande €40 miljarder för att rädda bankerna. Förfrågningarna har hitintills mestadels fallit för döva öron då Tysklands politiska ledare vägrat en skattefinansierad räddningsaktion då det strider mot EU:s nya regelverk. Även eurogruppens ordförande Jeroen Dijsselbloem har haft en negativ inställning till en bailout av bankerna.

Av de lägst klassificerade europeiska bankerna är två italienska, tre spanska och en belgisk. Som diagrammet tydligt visar är situationen också mer prekär bland banker inom euro-området jämfört med övriga zoner. Observera att statusen för de amerikanska bankerna saknas i sammanställningen.



I centrum för den europeiska bankkrisen finner vi den tyska storbanken [Deutsche Bank](#) (DB) med 100 000 anställda i 70 länder. DB:s nuvarande svårigheter startade i samband med Finanskrisen 2008, svårigheter som sedan fördjupats och kantats av skandaler, dåliga beslut och olyckliga händelser.

År 2009, mitt under brinnande Finanskris, förklarade DB:s VD att banken hade gott om kapital och befann sig i en bättre position än sina konkurrenter. Skenet bedrog dock då man lyckades mörka förluster på \$12 miljarder, allt för att undvika en statlig räddningsaktion.

Fusket fortsatte sedan, DB tillägnade sig tillsammans med en bankkartell stora vinster genom manipulation av [LIBOR-räntan](#). I oktober 2015 belades banken med en dom motsvarande \$2,5 miljarder i böter för att genom bedrägerier ha manipulerat LIBOR.

Några veckor efter LIBOR-domen ålades man så att betala \$250 miljoner i böter på grund av att banken bedrivit affärsverksamhet med länder som vid den aktuella tidpunkten stått under amerikanska sanktioner.



Under oktober månad 2015 annonserade också DB att man säger upp 9 000 anställda samt därutöver 6 000 externa konsulter.

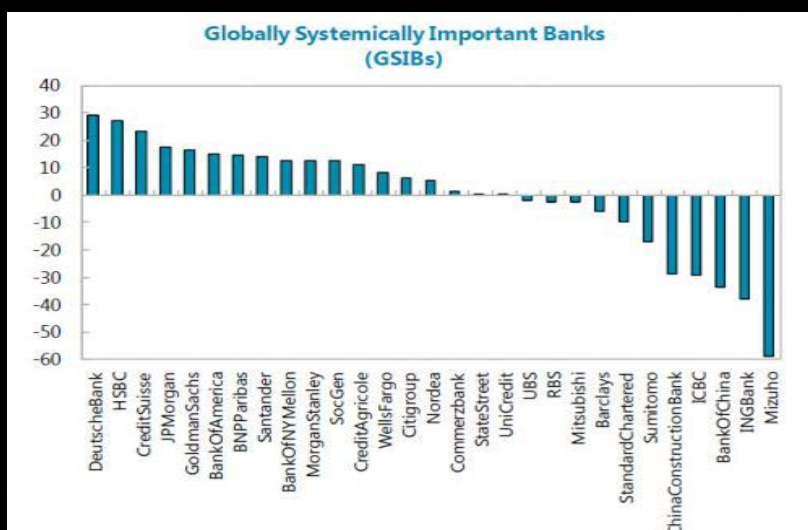
I slutet av januari 2016 visar bankens bokslut att man genererat en rekordförlust motsvarande €6,8 miljarder för helåret 2015. Två månader senare medger DB dessutom att deras böcker innehåller derivatexponeringar motsvarande €52 miljarder.

Utgången av brexitomröstningen den 23 juni slår också hårt mot DB vilken är den största banken i London och 19 procent av dess intäkter genereras från Storbritannien.

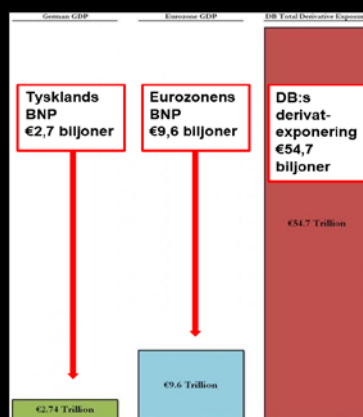


Sex dagar senare meddelar amerikanska Fed att DB inte klarat deras stresstest i USA på grund av dålig riskhantering och finansiell planering. Under samma dygn släpper så IMF en rapport där man varnar för att DB utgör det **största hotet** mot det globala finansiella systemet.

Diagrammet visar de för systemet viktigaste bankerna. IMF:s gradering, juni 2016. Nordea förekommer som den enda svenska banken.



Bland flera svåra problem framstår DB:s enorma exponering mot derivatavtal som den kanske mest riskfyllda. Den svindlande summan av nära €55 miljarder motsvarar 20 gånger hela den tyska bruttonationalprodukten (BNP), nära sex gånger mer än hela eurozonens BNP eller runt 80 procent av hela världens totala BNP. Se diagrammet t.h.

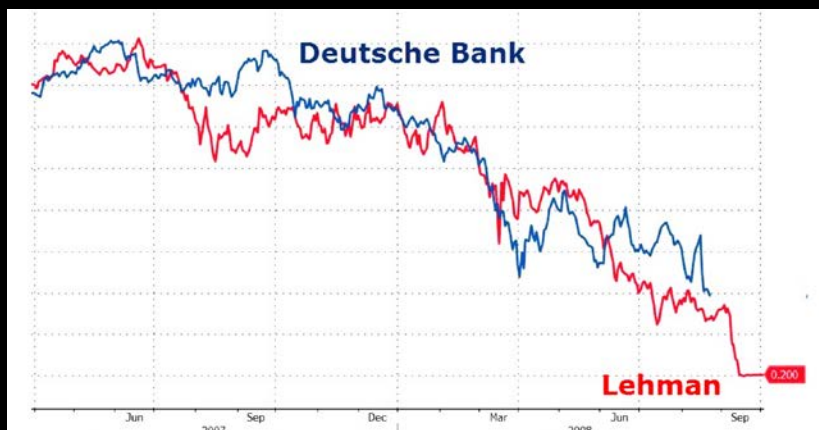


Idag motsvarar bankens totala derivatexponering ca 3 600 gånger bankens börsvärde på runt \$20 miljarder.

Ytterligare en varningssignal är DB:s till synes parallella utveckling med vad som 2008 drabbade **Lehman Brothers** (LB). LB hade då en kapitaltäckningsgrad på mindre än 3 procent av sina tillgångar. När värdet på dess tillgångar minskade med mer än 3 procent var sagan slut. Oroande är nu att DB också uppvisar motsvarande värden på under 3 procents kapitaltäckningsgrad.



Även utvecklingen för aktiekurserna beträffande LB respektive DB ser även de ut att uppvisa en liknande negativ utveckling. Se diagrammet.



Skulle denna tendens hålla i sig utvecklar sig snabbt ett skräckscenario för DB och det globala finanssystemet. Den senaste tiden har DB:s aktiekurs rört sig i intervallet mellan 11 och 14 US-dollar. Bedömare menar att i det fall DB:s aktie faller till ensiffriga tal kan detta skapa panik bland handlare och utlösa ett kraftigt säljtryck. DB:s aktiekurs för det senaste året kan ses i diagrammet nedan.



Beträffande de italienska bankerna kommer dessa naturligtvis att räddas. Alternativet är en kollaps av den italienska ekonomin och i förlängningen för hela europrojektet. Frågan som kvarstår är vem som får skjuta till kapitalet. Sedan 1 januari 2016 skall enligt de nya EU-reglerna krisbanker räddas genom att aktieägare och insättare får värdet på sina aktier respektive konton reducerade genom en så kallad **bailin**.

En bailin-lösning skulle dock vara en mycket riskfylld utväg då den riskerar att starta en "bank-run" inte enbart mot de italienska bankerna utan även sprida sig till övriga europeiska krisbanker.

Situationen för flertalet av euroländernas storbanker med riskfyllda lån och noll/minusräntor är nu så pressad att vilken som helst av dessa banker kan skapa den dominoeffekt som får systemen att haverera.

DB har från inledningen av finanskrisen och fram till idag tillförts runt €21,7 miljarder i nytt kapital. I ett scenario där DB utsätts för kraftiga säljtryck finns sannolikt inte resurser att rädda banken. En krasch för en bank av DB:s storlek skulle bli helt förödande för hela den globala ekonomin och skicka chockvågor i alla de finansiella systemen. Lehmankraschen och 2008 års finanskris skulle då framstå som en storm i ett vattenglas.

**Allt Gott, Rune**