

Stigande räntor ett hot mot världsekonomin

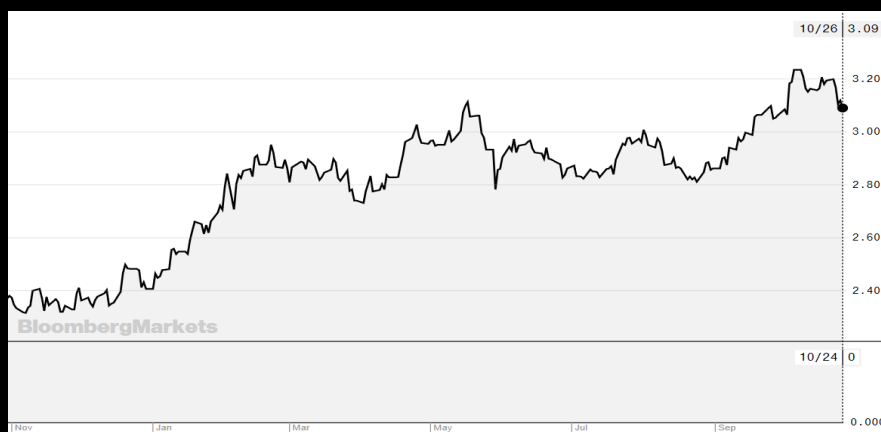
Allt sedan Finanskrisen har de globala räntorna präglats av exceptionellt låga nivåer. Historien har aldrig tidigare uppvisat räntor som under nära ett decennium generellt cirkulerat kring nollstrecket (ZIRP) och ett flertal länders centralbanker har även infört minusränta (NIRP) (svenska riksbanken – 0,50 procent). Undantaget är den sydeuropeiska krisen som kraftigt höjde dessa länders statsobligationsräntor.

Centralbankernas digitala sedelpressar har matat kapital till banksystemen vilket för centralbankerna resulterat i expanderande balansräkningar. Åtgärden har haft till syfte att genom en ökande kapitaltillgång åstadkomma låga räntenivåer för att på så vis elda på ekonomin.

Denna strategi ser nu ut att ha nått vägs ände. Efter att den amerikanska styrräntan under sju års tid legat fast på 0,25 procent inledde den amerikanska centralbanken (Fed) under senare delen av 2016 en succesiv och försiktig ökning av räntenivån vilken i skrivande stund nått upp till 2,25 procent. Åtgärden görs sannolikt av flera orsaker. I första hand vill man åstadkomma en fallhöjd för räntan inför en stundande recession. Fed är dessutom en privat organisation och i deras strategi ligger att gynna bankernas möjligheter till ökande vinster.



Samtidigt med ökande räntor eskalerar också kostnaderna för den amerikanska statsupplåningen. Det räkenskapsår som avslutades 30 september 2018 visar att rekordsumman 523 miljarder USD betalades enbart i **räntekostnader** för statslånen vilka steg med 1.271 miljarder USD till den hisnande summan av 21,52 biljoner USD (21 520 000 000 000 USD). Grafen visar prisuppgången för 10-åriga amerikanska obligationslån under senaste året.



I takt med att räntan stiger ökar också kostnaderna för gemene man. De amerikanska bolåneräntorna har nu nått upp till 5 procent och börjar närma sig de nivåer som rådde strax för finanskrisen. Flera bedömare varnar nu för en ny bostadsbubbla. Grafen nedan visar räntenivån för de senaste tio årens 30-åriga bostadslån. (Källa: Zero Hedge)



En generell nedgång har också ägt rum i det amerikanska bostadsbyggandet vilket bland annat visat sig i kraftigt fallande virkespriser vilka under senaste halvåret rasat med cirka 50 procent. Försäljningen av befintliga hem har även den sjunkit sju månader i rad och är också ner sett över helåret.

Även fordonsförsäljningen visar en kraftig minskning. Septemberförsäljningen jämfört med augusti månad resulterade i en nedgång med 5,4 procent och i sin helhet uppvisar det senaste året en försäljningsminskning med 8,3 procent. [Rapporter](#) signalerar också om än sämre oktoberförsäljning.

Till följd av stigande amerikanska räntor har den amerikanska dollarn stärkts i förhållande till övriga fiatvalutor. Detta har resulterat i stora problem för de så kallade "Emerging Markets-länderna" (EM). Majoriteten av EM-ländernas lån är i USD vilket allvarligt skadat EM-länderna i takt med att den amerikanska räntan höjts och USD stärkts. EM-ländernas lån och räntebetalningar blir dyrare och ju mer USD stiger desto mer faller EM-ländernas valutor och där till knutna marknader, något som vi under sommaren sett tydliga bevis på.

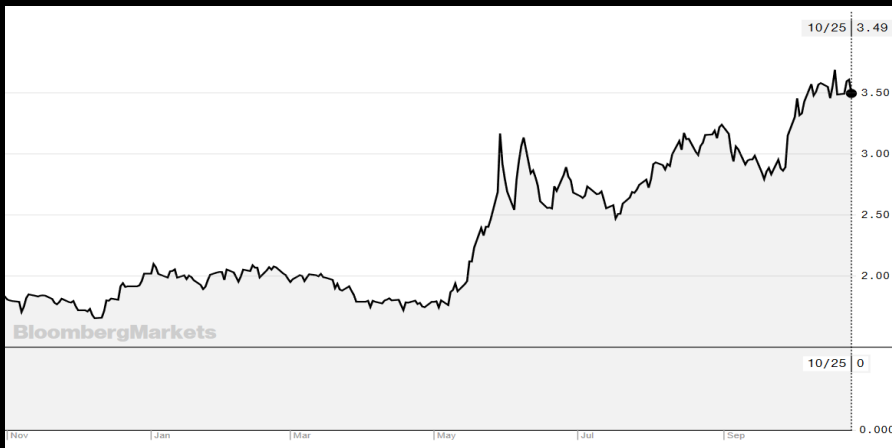
I skrivande stund framgår problemen för EM-länderna med tydlighet i bland annat Argentina, Sydafrika och Turkiet. I månadsskiftet september/oktober avgick chefen för Argentinas centralbank efter att pesos fortsatta fall inte gått att förhindra. Landets inflationstakt är drygt 40 procent och en höjning av styrräntan till över 70 procent ser inte ut att lösa problemen.

Problematiken med stigande räntor är nu ett globalt problem vilket även framgår av situationen i Europa. Djup oenighet råder mellan den nya italienska regeringen och EU/ECB beträffande den italienska budgeten. Den italienska Femstjärnerörelsens ledare Luigi Di Maio har sagt att EU:s budgetregler inte är vår prioritet men vi skall försöka följa reglerna om de inte hindrar vår reformagenda. Vår prioritet är medborgarna och deras behov menar Di Maio.

EU-kommissionens ordförande Jean-Claude Juncker har svarat med att om EU accepterar budgeten skulle det vara liktydigt med att inbjuda till en omfattande revolt mot EU och att EU inte klarar sig utan Italien och vise versa.

Grafen nedan visar det senaste årets italienska 10-åriga obligationsränta vilken stigit påtagligt sedan den nya regeringen tillträdde och sannolikt kommer skakigheten att tilltaga på de europeiska finansmarknaderna om EU ifrågasätter det budgetförslag som den italienska regeringen nu presenterat.



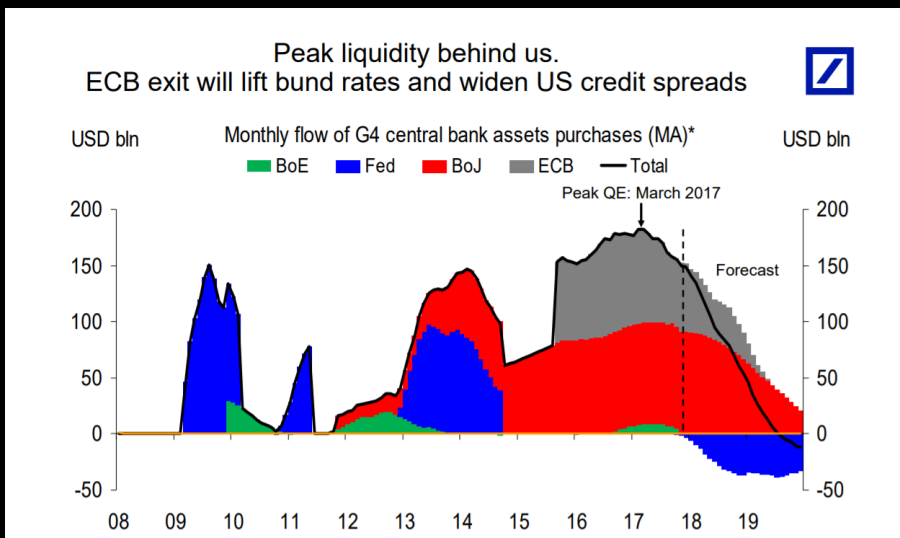


Till de nu nämnda problemen tillkommer ytterligare en faktor som hotar att driva på en global ränteuppgång. För att mildra sviterna av finanskrisen har världens ledande centralbanker genom expanderande balansräkningar sugit upp en betydande del av det globala obligationsutbudet. Som vi tidigare nämnt har centralbankerna signalerat att den rådande policyn kommer att överges. Fed siktar inte enbart på att höja styrränta man har sedan tidigare inlett en **minskning av sin balansräkning** vilket inkluderar såväl statspapper som fastighetspapper.



ECB har under året vid flera tillfällen hållit fast vid att man från och med hösten 2018 kommer att minska sina nettoinköp av obligationer för att efter årsskiftet helt upphöra med obligationsköpen.

Liknande åtstramningar har även annonserats av Japans och Storbritanniens centralbanker. Grafen visar samtliga fyra nämnda centralbankers tidigare åtgärder och de planerade åtstramningarna. (Källa: Deutsche Bank)



Dessa planerade åtgärder tillsammans med ett fortsatt ökat lånebehov riskerar att påtagligt driva på en redan eskalerande ränteuppgång. Under de dryga 10 år som förflutit sedan inledningen av finanskrisen har en "falsk" konjunkturuppgång med sedelpressarna som verktyg kännetecknat de globala marknaderna. Detta förlopp har fortgått utan att de grundläggande felet i världsekonomin åtgärdats.

Billiga lån med extremt låga räntor har uppmuntrat till allt större skuldsättning. I dagsläget är nu alla, från stater till gemene man, i betydligt större grad skuldsatta än vad som var fallet för ett decennium sedan. Ur ett svensk perspektiv utmärker sig bostadssektorn som speciellt sårbar i en kommande recession-/depression.



Grafen nedan visar det amerikanska aktieindexet S&P500 från 1980 fram till idag. Den första dippen är resultatet av IT-bubblan, den andra dippen visar fallet under finanskrisen. Sedan dess har vi sett en substantiell och extremt långvarig uppgång vilket också bäddat för risken av kraftiga börsfall.

(Källa: StockCharts.com)



Det är dock obligationsmarknaden och räntenivån som till stor del styr utvecklingen på börserna. Så länge uppköpen av obligationer globalt kan fortgå sänker det räntan och stöttar en fortsatt börsuppgång. En sviktande obligationsmarknad och stigande räntor är en grogrund till fallande aktiepriser.

Hur länge till detta [ponzibedrägeri](#) kan fortgå vet ingen, klart är dock att dagens aktuella finanssystem inte har någon möjlighet att överleva vad som tidigare har betecknats som normala räntenivåer. Ränteuppgångar kommer att skaka om hela det globala finansiella systemet i grunden.

Vad som då sker är att länder kommer att råka i finansiella svårigheter värre än den tidigare sydeuropeiska krisen. Vad beträffar USA är deras situation särskilt bekymmersam då man även hanterar världens dominerande reservvaluta.

Förr eller senare hamnar vi en situation där USA, antingen tvingas sätta sig i konkurs, alternativt låta sedelpressarna "lösa" hela skuldbördan.

Före detta chefen för amerikanska centralbanken, Janet Yellen, har sagt att om ekonomin faller tillbaka i recession kommer vi att gå tillbaka till kvantitativa lättnader (QE), de vill säga sedelpressarna,

Även tidigare Fed-chefen Alan Greenspan har konstaterat följande: *USA kan alltid betala sin skuld beroende på att vi alltid kan trycka pengar så risken för konkurs är noll.*

Båda alternativen, konkurs eller sedelpressarna, kommer i stort sett att dränera hela värdet på den amerikanska dollarn och därmed alla andra fiatvalutor, genererande en global finanskrasch av bibliska proportioner.

Jakobs brev 5:1-3 Och nu, ni rika: Gråt och jämra er över de olyckor som ska komma över er. 2. Er rikedom är förmltnad och era kläder har blivit förtärda av mal. 3. Ert guld och silver har rostat bort, och rosten därpå ska vara ett vittnesbörd mot er och ska som en eld förtära ert kött. Ni har samlat er skatter i de sista dagarna. (Reformationsbibeln 2017)

/Rune

