

Covid-19 - katalysatorn till en sedan länge förväntad finanskrasch

Sedan den förra finanskrisen för 11 åren sedan har vi sett hur världens aktiebörser haft sin längsta uppgång i historien. Exempelvis har den amerikanska börsern sett en kontinuerlig uppgång under inte mindre än 129 månader.

Från och med slutet av februari har den globala börserna sett en kraftigt nedåtgående trend i spåren av Covid-19. Exempelvis har det amerikanska börsindexet Dow Jones fram till skrivande stund fallit med runt 25 procent. Just nu är all global börshandel starkt fixerade till Covid-19:s påverkan på den globala ekonomin, en påverkan vilken även förstärks av den senaste tidens prisfall på olja.

Covid-19 var dock endas droppen som fick bägaren att rinna över, den Black Swan som är själva katalysatorn till dagens turbulens. Den utlösande faktorn skulle dock kunna vara/varit något helt annat då problemen är inbyggda i den enorma globala skuldbubbla som nu kan vara på väg att spricka.

Globalt är skulden i relation till BNP över 200 procent. Hävstången är högre idag än den var 2008 och världen är idag absolut mättad av skuld både på statlig, kommunal, företags och personlig nivå.

Sjukligheten i de finansiella systemen visade sig övertydligt redan under september månad 2019 då den amerikanska centralbanken (Fed) tvingades inleda processen med att tillhandahålla över \$ 100 miljarder i likviditet över natten i så kallade repor. Detta visar att det underliggande problemet är ett helt annat än den senare framfarten av Covid-19.

Repointinjektionerna har sedan hösten 2019 fortsatt i varierande grad men har de senaste dagarna tagit ny fart och under torsdagen meddelade Fed att man ämnar släppa \$1,5 biljoner i diverse repo-bailouts. Dessa åtgärder hamnar ovanpå de sedan tidigare månatliga obligationsköpen motsvarande \$60 miljarder vilket pekar på en ytterst allvarlig situation beträffande tillgången på likviditet.

Varje större centralbank är nu ute och signalerar om aggressiva penningpolitiska åtgärder. Under torsdagen meddelade även den europeiska centralbanken (ECB) att man bland annat inför tillfälliga QE-injektioner fram till slutet av 2020 motsvarande €120 miljarder. Detta på toppen av det befintliga månatliga tillskottet på €20 miljarder.

Även den japanska centralbanken (BoJ) har tidigare meddelat att man ämnar göra nya stora aktieinköp i form av ETF:s.

Farhågorna växer nu för att dessa åtgärder inte är tillräckliga. Man får inte sådana krav på likviditet såvida inte något i grunden är mycket, mycket fel. Räntevapnet är i stort sett redan kört i botten och bruket av de digitala sedelpressarna kommer i förlängningen att leda till hyperinflation.

Den stora risken är nu att krisen allvarligt spiller över på en redan hårt pressad obligationsmarknad vilket skulle kunna sätta den stora lavinen i rörelse då de enorma derivatexponeringarna mot räntemarknaden riskerar att helt kapsejsa den globala finansmarknaden. Allt mer signalerar nu om en ny Lehman Brothers, om en ny finanskrasch 2.0, extremt mycket värre än 2008/2009 års kris.

/Rune

