

# Skenbart finansiellt lugn?

Det allmänna intrycket efter att Shemitahåret gått till ända och Hösthögtiderna nyligen avslutats är att vi inte fick se någon inledning på en av många förväntad finansiell kollaps. Skenet kan dock bedra. Flera seriösa och ansedda ekonomibloggar talar om att en avgörande förändring, som snabbt kan få en genomgripande inverkan på världsekonomin, kan ha skett i mitten av september.

Michael Snyder skrev den 7 oktober på sin blogg "The Economic Collapse" att allt just nu verkar lugnt på Wall Street men att en hel del problem bubblar under ytan. Snyder menar att något viktigt skedde i mitten av september som krävde en aldrig tidigare skådad massiv omvänd repa i det amerikanska bank-systemet. Detta kan verka svårbegripligt och vi skall inte fördjupa oss i detaljer men som Snyder påpekar, signaler kom om att något är i grunden mycket fel.

Det verkar som om en del mycket stora institutioner har hamnat i en betydande mängd problem på grund av vårdslös vadslagning, med andra ord nonchalant derivathandel.



En mycket stor finansiell institution som verkar vara i allvarliga problem med dessa finansiella massförstörelsevapen är [Glencore](#), ett anglo-schweiziskt företag inom råvarusektorn. Tidigare har Glencore ansetts vara det 10:e största företaget på hela planeten, men verkar nu vara på väg att spricka sönder i sömmarna och där en stor del av problem verkar vara knutet till derivat.

Flera stora fondförvaltare menar att insynen i företag som Glencore och liknande är allt för dunkla och deras försäkring att "lita på oss" inte är nog. Särskilt oroande menar man, är den stora användningen av finansiella instrument som derivat för att säkra sin handel mot prissvängningar. Enligt Bank of Amerika har de globala finansiella systemen en exponering mot Glencore på inte mindre än 100 miljarder US-dollar.

Bedömningarna går isär beträffande Glencores situation men flera analytiker menar att Glencore kan bli nästa [Lehman Brothers](#) då en räntehöjning från Fed kan vara den avtryckare som skapar breda kreditproblem. Nedan Glencores aktiekurs för det senaste året vilken under perioden fallit drygt 70 procent.



Ett flertal exempel talar också om turbulens på den amerikanska finansmarknaden. Business Insider publicerade [denna artikel](#), också den 7 oktober, om hur en mindre Hedgefond förlorat 48 procent på en enda månad. Detta är bara ett exempel på hur det jäser under ytan på flera områden.

Om möjligt än mer oroväckande är situationen för den tyska storbanken Deutsche Bank. Under de senaste 15 månaderna har banken drabbats av en rad problem. Bland annat har man misslyckats i banksektorns stresstester och tilldelats en allvarlig varning samt att stötta upp sin kapitalstruktur. Banken har också bekräftat att man nått en gemensam uppgörelse med USA och Storbritannien efter manipulering av [LIBOR](#). Dessutom har Deutsche Bank av kreditinstitutet Standard & Poor's fått sitt kreditbetyg degraderat till [BBB+](#) endast tre snäpp över "skräpstatus".

Den aktuella situationen för Volkswagen har ytterligare förvärrat situation för Deutsche Bank. I mitten av september [meddelade banken](#) att man minskar antalet anställda med 23 000 personer, motsvarande en fjärdedel av hela arbetsstyrkan.



Vad som därutöver är grundligt involverat i bankens problemen och gör situationen ytterst allvarlig är dess enorma exponering mot derivat. Deutsche Bank har derivatexponeringar motsvarande 75 miljarder US-dollar. Hela Tysklands BNP är i underkant av 4 miljarder US-dollar så om/när banken faller finns inga som helst möjligheter till en räddningsplan. 75 miljarder US-dollar är cirka 100 gånger mer än bankens egna tillgångar, fem gånger mer än hela Europas sammantagna BNP och i paritet med hela världens samlade BNP.

Med dessa svindlande risktaganden kan även små rörelser utlösa katastrofala förluster. Redan i somras skrev ekonomibloggen Zero Hedge [denna artikel](#) om eventuella likheter mellan Deutsche Bank och Lehman Brothers.

Inte enbart europeiska banker är kraftigt exponerade mot derivat. De sex största amerikanska så kallade "too big to fail" bankerna har sammantaget 270 miljarder dollar exponerade mot derivat men endast knappt 10 miljarder US-dollar i tillgångar, en enorm bubbla som när som helst kan implodera.



När någon av dessa storbanker drabbas av en total kollaps smittar detta snabbt till övriga "too big to fail" banker vilket innebär en finansiell katastrof, långt mycket värre än finanskrisen 2008. Snyder konstaterar att en sådan händelse skulle rasera hela det europeiska finansiella systemet och orsaka en global finansiell panik på en skala som inte någon av oss någonsin tidigare sett.

Mvh Rune

