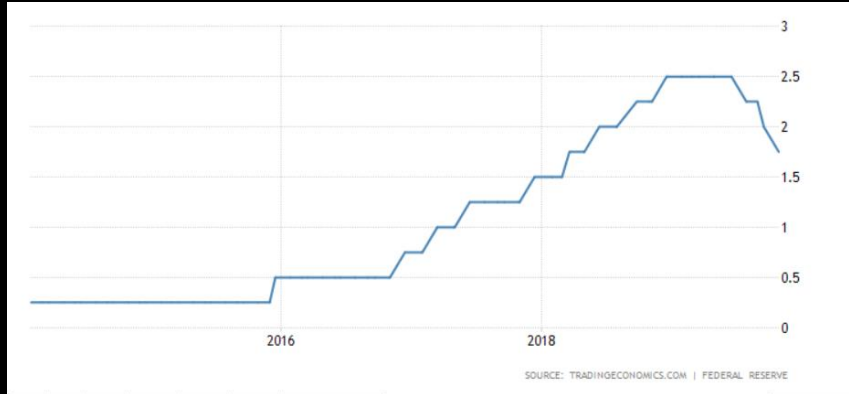


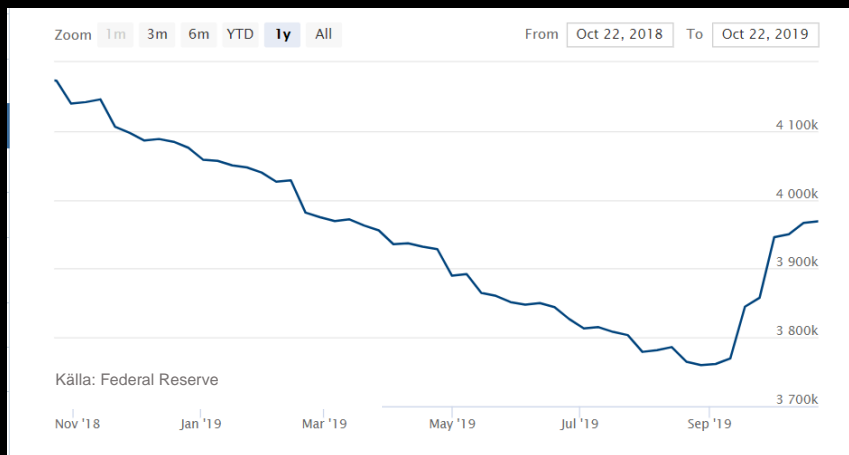
Fed i panik – ny räntesänkning och nya QE

Amerikanska centralbanken Fed sänkte den 30 oktober räntan för tredje gången på fyra månader. Sänkningen realiseras nu med 25 punkter ner till spannet 1.50-1.75. (se graf)



Detta sker endast månader efter att man under försommaren vidhållit att målet var en fortsatt höjning av räntebanan och att man samtidigt ämnade gå vidare med reduceringen av balansräkningen.

Nu i slutet av oktober har Fed:s policy svängt 180 grader. En krympande balansräkning har nu ersatts med nya massiva QE (digitala sedelpressar) på 60 miljarder dollar per månad. (se graf) Utöver detta tillkommer sedan en månad dagliga injektioner på repomarknaden där man roterar ända upp till 130 miljarder USD.



Det finns ett flertal skäl till det nu uppkomna behovet av dessa återkommande repoinjektioner. Främsta orsaken är sannolikt att fonder och finansinstitut som är påtagligt engagerade i de lägst värderade segmenten av så kallade Junk Bonds (skräpobligationer = räntebärande papper med hög avkastning men med mycket stor risk) nu har svårt att få kortfristiga lån då misstron och förtroendet på allvar börjar svikta.

Denna situation med risk för stigande reporäntor har en obehaglig likhet med prologen till 2008-09 års finanskris som inleddes på liknande sätt. Dessvärre är förutsättningarna nu betydligt sämre. År 2008 var den amerikanska statsskulden 9 biljoner USD, idag är denna skuldsättning 23 biljoner USD, en ökning med 150 procent. Samtidigt ökar det årliga budgetunderskottet år från år och det senaste budgetåret visar på ett underskott på runt 1 biljon USD.

High-Yield Bonds

High-Yield Bonds

High-Yield Bonds

High-Yield Bonds

High-Yield Bonds

High-Yield Bonds

Amerikanska aktiemarknaden är idag värderad 50 procent högre baserat på BNP än den var 2008. Precis som i Sverige har också de amerikanska fastighetspriserna under lång tid stigit avsevärt mer än både inflation och inkomstökningar.

High-Yield
Bonds

När Finanskrisen inleddes för 11 år sedan låg den amerikanska räntenivån runt 5 procent. Sedan ett decennium har stora delar av den utvecklade världen med ECB och Bank of Japan i spetsen räntenivåer på noll eller under noll. Amerikanska Fed ser nu ut att med stormsteg göra dem sällskap i detta penningpolitiska träsk. Vi vet av historien att en recession kräver en räntesänkning på i runda tal 5 procent. Med andra ord, centralbankerna har till stor del slut på ammunition beträffande räntevapnet.

High-Yield
Bonds

Så med större delen av räntevapnet redan förbrukat återstår endast att producera nya krediter i oändlighet, låta de digitala sedelpressarna snurra för högvarv genererande allt mer droger i form av MMT och helikopterpengar till en global finansmarknad med kraftiga abstinenser. Hur länge detta bedrägeri kan fortgå återstår att se men aldrig tidigare har sådana enorma bubblor skapats på global basis. Risken att vi nu står inför en hotande turbulens på finansmarknaderna är överhängande, ett kaos som kan utveckla sig till något långt värre än för 11 år sedan.

/Rune

High-Yield
Bonds