

IL CANARINO NELLA MINIERA DI

Nell'ultima settimana abbiamo assistito a una notevole volatilità nel settore bancario globale a causa del crollo della Silicon Valley Bank (SVB), la sedicesima banca più grande degli Stati Uniti, e, in misura

minore, della Signature Bank. Il settore bancario globale è sceso del -9,2%¹ da un mese all'altro fino al 13 marzo 2023 rispetto al rendimento del mercato generale del -2,26%², mentre il settore bancario statunitense è sceso del -18,57%³.

È il segnale di un problema globale più ampio?

Questi recenti sviluppi sono forse il proverbiale “canarino nella miniera di carbone” che segnala una crisi finanziaria globale? Date le circostanze uniche dell'attività di SVB e le misure immediate adottate per garantire i depositanti, compresa l'introduzione di un nuovo Bank Term Funding Program (Btftp), le pressioni sulla liquidità e il contraccolpo dovrebbero essere contenuti.

SVB era unica nel suo genere. I depositanti erano concentrati nel settore delle start-

up tecnologiche e biotecnologiche e la diversificazione economica dei depositanti era minima.

Inoltre, la percentuale di depositi di SVB superiori a 250.000 dollari (l'importo assicurato dalla Federal Deposit Insurance Corporation o FDIC) era elevata rispetto ad altre banche statunitensi. Inoltre, gli asset a sostegno di questi depositi, tipicamente a breve termine, erano investiti in investimenti di alta qualità con scadenze più lunghe. SVB non è crollata a causa di una contrazione del credito, ma a causa dello stress di bilancio dovuto



Le pressioni sulla liquidità e il contraccolpo dovrebbero essere contenuti.

¹Misurato dalla performance della classificazione del settore bancario GICS dell'indice MSCI ACWI.

²Misurato dall'indice MSCI ACWI.

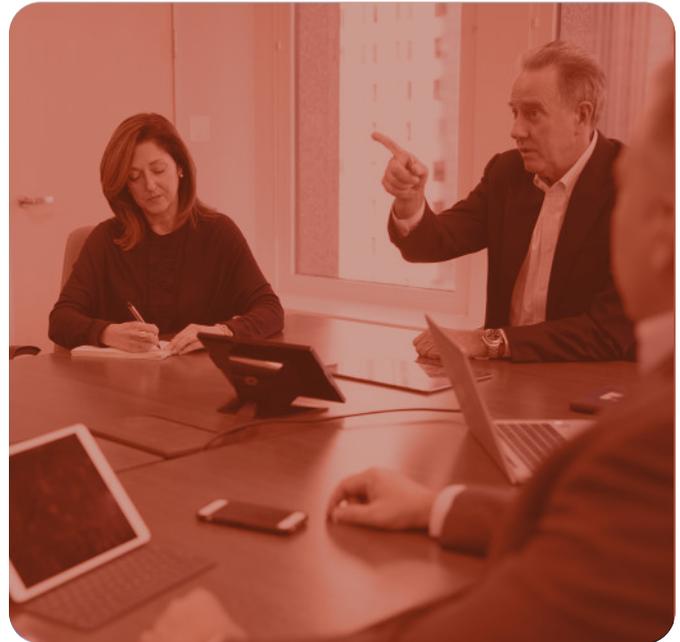
³Misurato dalla performance della classificazione del settore bancario GICS dell'indice Russell 1000.

Fonte: FactSet

al disallineamento delle scadenze delle sue attività e passività, accentuato dal livello e dalla velocità degli aumenti dei tassi di interesse dell'ultimo anno. Si è trattato di una classica "corsa agli sportelli". Senza ulteriori sostegni finanziari, qualsiasi banca regionale o comunitaria rischia l'insolvenza se molti depositanti chiedono i loro soldi nello stesso momento. SVB sarebbe ancora solvibile oggi senza la concentrazione della sua base di depositanti e i tentativi di ritirare gli attivi nello stesso momento? Non lo sapremo mai.

È una situazione equivalente a quella di Bear Stearns o Lehman Brothers nel 2008, che segnala un rischio sistemico più ampio?

Diremmo che è più vicino al default non sistemico di Orange County nel 1994, un incidente isolato dovuto a una cattiva gestione dei bilanci e a un'esposizione con leva finanziaria a tassi di interesse più elevati. Anche nei periodi al di fuori di una crisi finanziaria o di una recessione economica, gli Stati Uniti registrano in media un fallimento bancario all'anno.



Affinché il moderno sistema di riserva frazionaria funzioni, tuttavia, è necessario avere la certezza che i depositi siano disponibili in caso di necessità. Il Bank Term Funding Program si propone di rendere disponibili i finanziamenti in modo che gli istituti possano soddisfare le esigenze dei depositanti, compresi i depositi superiori a 250.000 dollari. Invece di vendere attività in perdita e subire un'erosione del capitale,



La Federal Reserve rinuncerà a combattere l'inflazione?

un istituto idoneo può prendere in prestito il valore contabile di un'attività per un periodo massimo di un anno, evitando così lo stress di bilancio che ha dovuto affrontare la SVB.

Oltre alla volatilità dei titoli bancari, abbiamo assistito alla volatilità dei mercati dei tassi d'interesse. Gli investitori si sono precipitati verso la sicurezza e le aspettative di un rallentamento dell'inasprimento monetario, se non addirittura di un indebolimento monetario, hanno investito il mercato. Ad esempio, il rendimento del Treasury a 2 anni è sceso del -12,47% lunedì 13 marzo, dopo aver raggiunto il 4,75% il 14 marzo 2023.⁴

⁴Rendimento - 10/3/23: 4,59; 11/3/23: 4,02; 14/3/23: 4,21.
Fonte: FactSet

Informazioni importanti

Tutte le opinioni fornite riflettono il giudizio del consulente in questo momento e sono soggette a variazione. Il presente materiale non intende proporsi come offerta o stimolo all'acquisto, al mantenimento o alla vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un servizio di consulenza sugli investimenti.

Ciò fa sorgere una domanda: La Federal Reserve statunitense rinuncerà alla sua battaglia contro l'inflazione a causa dello stato di tensione che colpisce la SVB? Noi pensiamo di no. Il Bank Term Funding Program aiuta a isolare i bilanci bancari dalle perdite non riconosciute derivanti dall'aumento dei tassi di interesse. In questo modo è possibile prevedere futuri aumenti dei tassi d'interesse senza danneggiare la capacità delle banche di gestire la propria liquidità.

La situazione è in corso e continueremo a monitorare la questione. Crediamo che in futuro le normative potrebbero cambiare per evitare questo tipo di eventi. Detto ciò, ci sono molti istituti finanziari con bilanci solidi che hanno sofferto a causa della paura del mercato, il che crea potenziali opportunità di investimento.

I titoli identificati e descritti non rappresentano tutti i titoli acquistati, venduti o raccomandati per i Fondi CRI, i Fondi globali CBIS e i conti gestiti separatamente. Il lettore non deve presumere che un investimento nei titoli identificati sia stato o sarà redditizio. Visita il nostro sito web per un elenco

Contattaci

Vogliamo conoscere le vostre opinioni!

Per eventuali domande, contatta il tuo rappresentante CBIS.



info@cbisonline.com



(39) 006-601-7218