



Obserwuj
@BM_BNPParibas

**ALERT
RYNKOWY**



2023-03-13 13:38

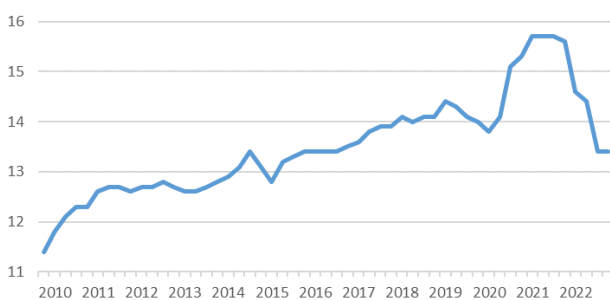
SYTUACJA W AMERYKAŃSKIEJ BRANŻY FINANSOWEJ

Za nami najstabszy tydzień w tym roku na globalnych rynkach akcji, a źródłem problemów są informacje napływające zza oceanu. W połowie tygodnia Silvergate Bank, działający na rynku kryptowalut, poinformował o zakończeniu swojej działalności. Wcześniej bank poinformował o zakończeniu obsługi swojej platformy płatniczej na rynku kryptowalut (SEN). Silvergate posiadał nieco ponad 11 mld USD aktywów, a zgodnie z planem likwidacji przedstawionym przez zarząd, depozyty mają zostać zwrócone w całości.

Informacja ta została jednak szybko przestonięta problemami z wypłacalnością szesnastego co do wielkości banku w USA (212 mld USD aktywów), czyli Silicon Valley Bank (SVB). Posiadał on dużą ekspozycję na sektor technologiczny, start-upów oraz venture capital, co było źródłem nasilających się odpływów depozytów w ostatnim czasie. Z tego powodu bank był zmuszony do sprzedaży części obligacji z portfela, notując 1,8 mld USD straty. Iskłą zapalna była jednak nieudana emisja akcji na ponad 2,2 mld USD, co przyspieszyło tylko ucieczkę depozytów, co doprowadziło do ogłoszenia niewypłacalności przez bank po piątkowej sesji.

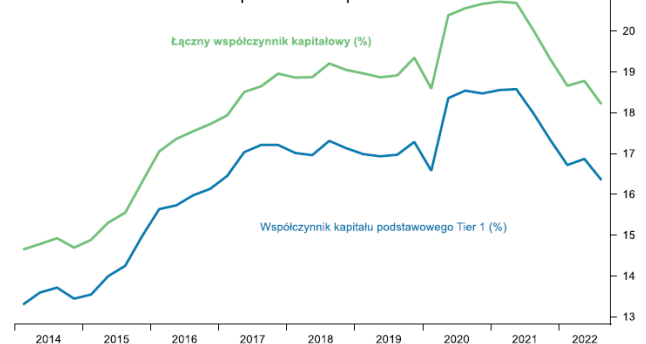
W niedzielę wieczorem amerykańskie władze poinformowały też o zamknięciu Signature Bank (114 mld USD aktywów), który z uwagi na powiązanie z branżą kryptowalut, również był pod presją odpływu depozytów. Ogłoszono równocześnie 100% gwarancję wszystkich depozytów obu instytucji. Równocześnie Fed powołał fundusz (BTFP), który będzie przyjmował w zastaw obligacje po cenach nominalnych, dzięki czemu banki pozyskają potrzebna płynność, bez konieczności sprzedaży instrumentów ze stratą. **Oceniamy więc, że największa upadłość amerykańskiego banku od czasów kryzysu z 2008 r. jest na ten moment opanowana i nie powinna mieć większego wpływu na sektor bankowy za oceanem. Równocześnie obecna sytuacja nie jest w żadnym stopniu porównywalna do tej z 2008 r., kiedy to amerykański sektor bankowy posiadał szeroką ekspozycję na toksyczne aktywa hipoteczne, miał o wiele niższe wskaźniki kapitałowe i o wiele wyższą dźwignię finansową. Równocześnie nie zostały wtedy podjęte tak szybkie kroki zaradcze, co doprowadziło do utraty zaufania inwestorów względem całego sektora, z czym nie mamy obecnie do czynienia.**

Wskaźnik Tier 1 wśród amerykańskich banków jako odsetek aktywów ważonych ryzykiem (proc.)



Źródło: FRED, BNP Paribas

Wskaźniki kapitałowe polskich banków



Źródło: KNF, Macrobond, Bank BNP Paribas

Podkreślamy, że problemy SVB wynikają z kumulacji kilku niekorzystnych czynników, jaki mi są:

- problemy w zarządzaniu bankiem – brak Chief Risk Officera przez większość 2022 r., zwracamy też uwagę, że prezes banku sprzedał w lutym duży pakiet posiadanych akcji
- ekspozycja na sektor technologiczny, start-up, venture capital i w związku z tym mała dywersyfikacja bazy depozytów



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 56 69 704
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

- w związku z silnym napływem depozytów od wyżej wymienionych branż w latach 2020-21, bank mocno zwiększył portfel obligacji skarbowych oraz zabezpieczonych hipotecznie (MBS), kupując znaczną część instrumentów w okresie najniższych rentowności obligacji
- równocześnie bank nie zabezpieczał portfela obligacji przed ryzykiem stopy procentowej
- SVB wykazywał więc coraz większe, choć niezrealizowane straty na portfelu obligacji. Jednakże w związku z dekonjunkcją w branży technologicznej i początkiem odpływów depozytów, musiał zacząć upłynniać posiadane instrumenty po coraz niższych cenach, pogarszając swoją pozycję kapitałową.

Reakcja inwestorów na przedstawione informacje była wyraźnie negatywna – przecena amerykańskiego S&P500 w czwartek i piątek sięgała po 2%. Indeks amerykańskich, regionalnych banków (KBW), odnotował w całym ubiegłym tygodniu prawie 15% spadek, najsilniejszy od marca 2020 r.. Równocześnie warto zwrócić uwagę, że opisane wydarzenia wpłynęły na znaczą redukcję oczekiwań inwestorów co do tempa podwyżek stóp przez Fed, co z kolei wpłynęło na spadek rentowności obligacji skarbowych w USA oraz na świecie, a także na osłabienie się amerykańskiego dolara i wzrost notowań złota. Pomimo, w naszej ocenie, pozytywnych informacji dotyczących gwarancji depozytów, na początku dzisiejszej sesji w Europie także mamy do czynienia ze spadkami. Inwestorzy w obliczu dużej niepewności mogą jeszcze wycofywać się z rynków i czekać na dalsze informacje. **Uważamy jednak, że w kolejnych dniach sytuacja powinna ulec uspokojeniu, a uwaga rynków może skupić się na napływających danych z amerykańskiej gospodarki, takich jak odczyt inflacji CPI (wtorek) i PPI (środa) za luty.**

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biurowo Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

