



IL CROLLO DI UNA BANCA LASCIA IL SETTORE TECNOLOGICO IN CERCA DI SPIEGAZIONI

Circa due mesi fa, abbiamo pubblicato un documento sullo slittamento dei finanziamenti VC nel 2022 e sulle difficoltà del 2023.

Il crollo di SVB sta peggiorando la situazione in modo esponenziale. La banca lavorava con più della metà delle startup statunitensi ed era il principale fornitore di debito di rischio del settore. Il suo crollo lascia aperti interrogativi tra le startup in merito al flusso di cassa e all'accesso, mentre le autorità di regolamentazione bancaria sono intervenute.

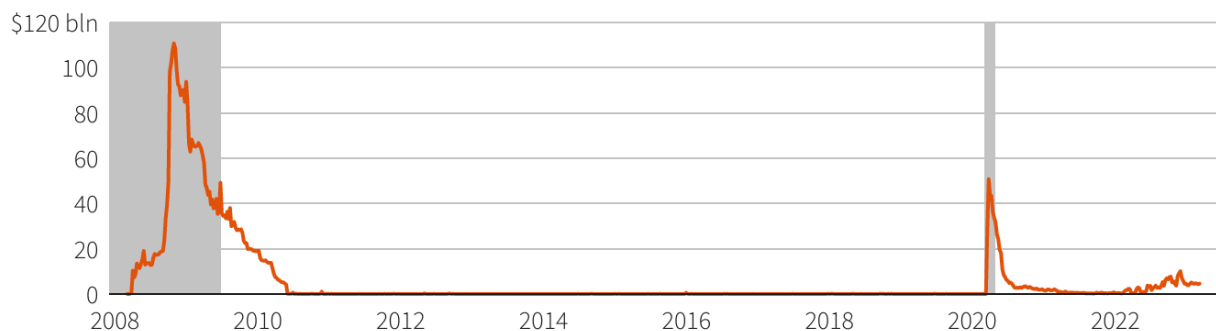
La banca deteneva 175,4 miliardi di dollari di depositi al 31 dicembre, e il 93% di questi non era assicurato, secondo i documenti regolamentari. Ciò ha lasciato irrisolto (per 48 ore) il problema di come le migliaia di aziende del settore tecnologico della Silicon Valley, intricatamente connesse tra loro, che avevano depositi bancari presso la SVB e non hanno potuto accedere ai loro depositi, potranno pagare le buste paga o i fornitori e l'affitto, se i fondi rimarranno inaccessibili. Ma il Tesoro, la Fed e la FDIC sono intervenuti e "solo" i detentori di obbligazioni e azioni avranno difficoltà a recuperare il loro denaro. Se mai lo faranno.

A questo punto potrebbe essere interessante dare uno sguardo all'intero quadro:

The Discount Window

Use of the Fed's 'Discount Window' where banks borrow funds directly from the central bank had shown no signs of increasing in the weeks before Silicon Valley Bank's collapse. It saw extensive use during the 2007-2009 financial crisis and during the start of the COVID-19 pandemic in early 2020.

— Fed Discount Window borrowing



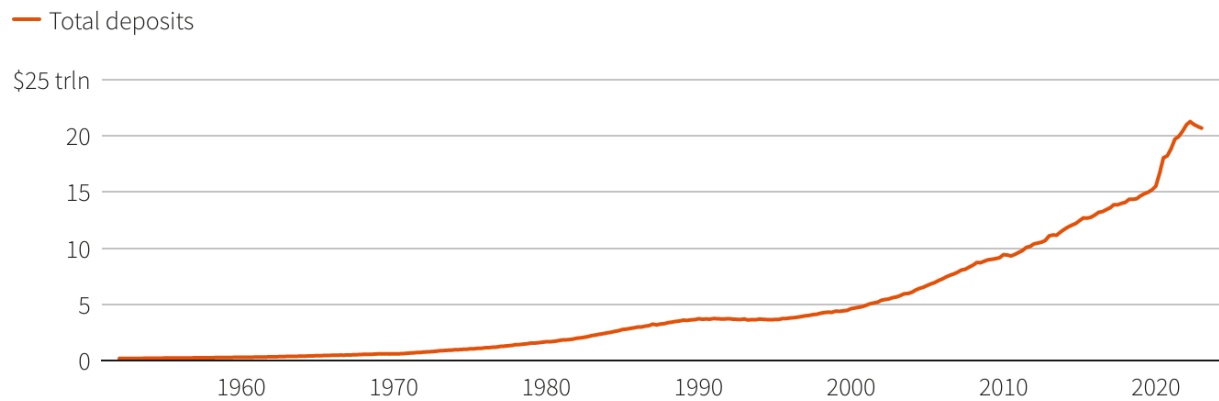
Note: Gray bands are recessions

Source: U.S. Federal Reserve



Total deposits in the U.S. banking system

Total deposits exceed \$20 trillion and rose dramatically in 2020 and 2021 from federal government emergency relief payments to shield households and businesses during the COVID-19 pandemic.

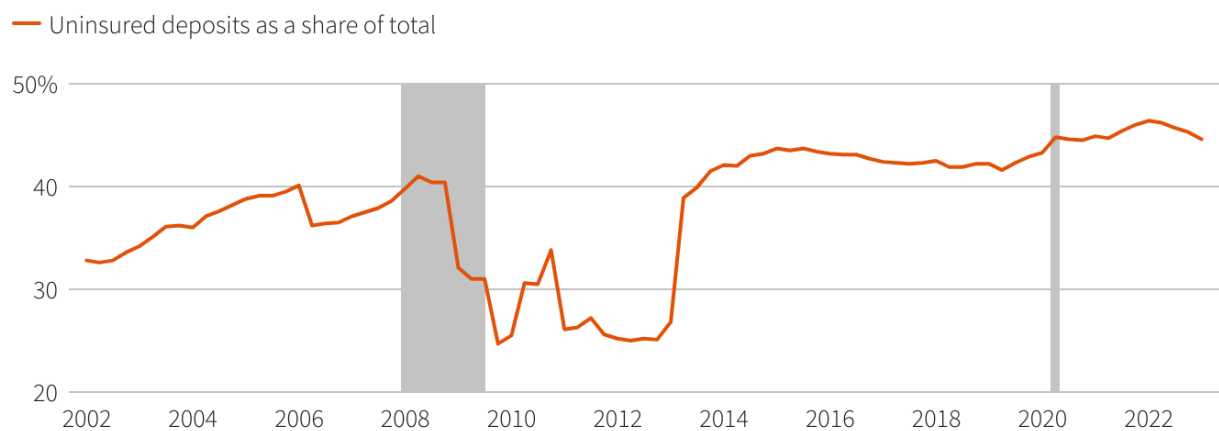


Note: Figures are the sum of checking, savings and time deposits at U.S.-chartered depository institutions, foreign banking offices, banks in U.S.-affiliated areas and credit unions

Source: U.S. Federal Reserve

Uninsured deposits as a share of all U.S. deposits

About 45% of all deposits at U.S. banks and credit unions are uninsured by federal regulators because those accounts exceed the \$250,000 per depositor limit.



Note: Gray bands are recessions

Source: U.S. Federal Reserve



È probabile che gli operatori di Wall Street continuino a temere un ulteriore contagio nonostante le misure straordinarie, cercando allo stesso tempo di trasmettere messaggi che non si tratti di Lehman Brothers nel 2008/2009.

Molti media cercheranno di dirvi che questo è un rischio per l'intero sistema, ma noi non ci crediamo.

Le grandi banche sono incredibilmente ben capitalizzate e il mercato l'ha detto anche venerdì, con JP Morgan, Citi, Bank of America e Wells Fargo che hanno avuto giornate di mercato tranquille.

Si tratterà di una situazione unica (o forse di qualche altra) in cui una banca ha commesso un errore acquistando mutui a lungo termine per spingere sul rendimento e con una base di depositi concentrata che era incredibilmente fedele fino a quando non lo è stata. **Si tratta di un classico mismatch di attività e passività.**

--

Dichiarazione di non responsabilità

DC Advisory Sagl (LLC), Svizzera pubblica il presente rapporto solo a titolo di informazione generale, senza tenere conto delle circostanze, delle esigenze o degli obiettivi dei lettori. I lettori sono tenuti a valutare l'adeguatezza di qualsiasi raccomandazione, previsione o altra informazione alla propria situazione individuale e a consultare il proprio consulente per gli investimenti.

DC Advisory Sagl (LLC) non sarà responsabile, né i suoi dipendenti, collaboratori o agenti, di eventuali perdite derivanti da investimenti basati su raccomandazioni, previsioni o altre informazioni contenute nel presente documento. Il contenuto di questa pubblicazione non deve essere interpretato come una promessa, una garanzia o un'implicazione, esplicita o implicita, che le informazioni previste si realizzino, che i lettori traggano profitto dalle strategie qui esposte o che le perdite ad esse collegate possano essere limitate. Qualsiasi investimento conforme alle raccomandazioni contenute in un'analisi può essere rischioso e può comportare perdite, in particolare se le condizioni o le ipotesi utilizzate per le previsioni o menzionate nell'analisi non si verificano come previsto e le previsioni non si realizzano.

DC Advisory Sagl (LLC) utilizza fornitori di informazioni finanziarie e le informazioni di tali fornitori possono costituire la base di un'analisi. DC advisory Sagl (LLC) non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza delle informazioni qui contenute.