

<https://blog.de.erste-am.com/silicon-valley-bank-auswirkungen-auf-die-boersen/>

Silicon Valley Bank – Auswirkungen auf die Börsen

Erste AM Investment Division / Erste AM Communications



© BRITTANY HOSEA-SMALL / REUTERS / picturedesk.com

Die Turbulenzen rund um die US-amerikanische Silicon Valley Bank (SVB) beschäftigen aktuell die Märkte. Nachdem die Bank am vergangenen Freitag geschlossen wurde, folgte am Wochenende ein umfassendes Maßnahmenpaket um mögliche Folgen zu vermeiden. Im Blogbeitrag erklären die Experten unserer Investment Division was genau passiert ist und wie sie die Situation einschätzen.

Was war passiert?

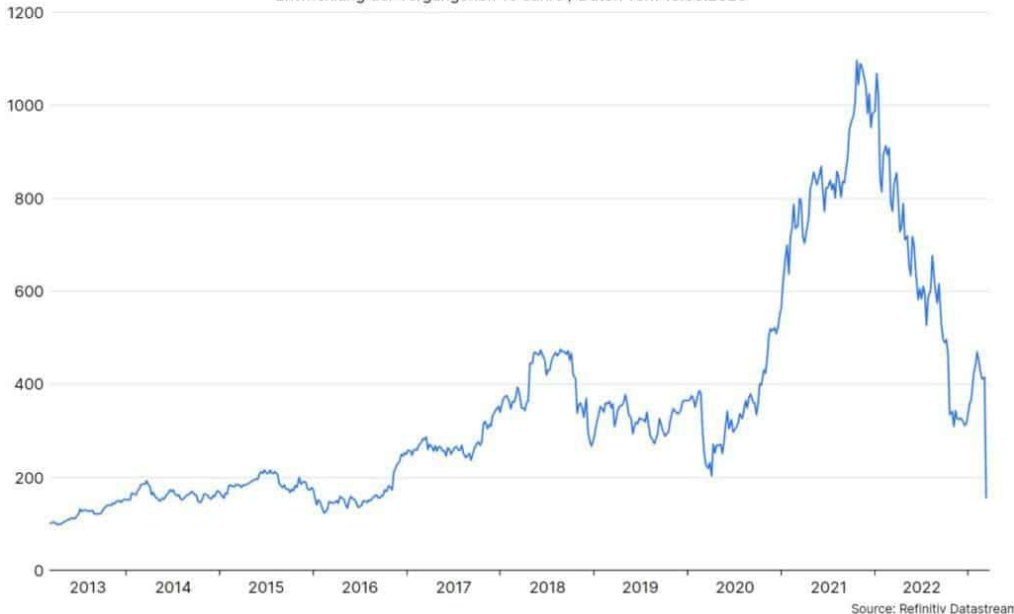
Die Silicon Valley Bank (SVB) mit Hauptsitz in Santa Clara, Kalifornien, spezialisierte sich auf Finanzdienstleistungen für Start-ups und High Tech Unternehmen. Die Bank sah sich in den letzten Tagen und Wochen mit erhöhten Abflüssen von Einlagen von Kund:innen konfrontiert. Daraufhin wurden Anleihen im Wert von ca. USD 20 Mrd., die die Bank als Investments hielt verkauft, um die Abflüsse abzudecken. Bei diesen Anleihen handelte es sich vorwiegend um kreditsichere Staats- und Hypothekaranleihen. Laut Medienberichten wurden diese von der Silicon Valley Bank während der Corona-Krise erworben. Obwohl diese Anleihen wenig bis kein Kreditrisiko aufwiesen, hatten sie dennoch eine längere Laufzeit. Dadurch hatten sie eine höhere Sensitivität gegenüber Renditeanstiegen.

Durch die allgemeinen Anstiege der Renditen seit Anfang 2022 sank der Preis dieser Anleihen deutlich, weswegen die Bank Verluste auf diese Positionen realisieren musste. Dies löste wiederum Sorgen unter den Anleger:innen aus, dass die Bank Insolvenzprobleme bekommen könnte, weswegen noch mehr Kund:innen ihre Gelder abzogen.

Am Freitagabend (europäische Zeit) war die Pleite der Bank besiegelt. Kund:innen hatten an einem einzigen Tag Abhebungen in der Höhe von USD 42 Mrd. beantragt, was ca. einem Viertel der gesamten Einlagen der Bank entspricht. Die Silicon Valley Bank war nicht in der Lage diese Abflüsse zu bedienen.

SVB Financial Group (SIVB) Aktienkurs

Entwicklung der vergangenen 10 Jahre / Daten vom 13.03.2023



Quelle: Refinitiv Datastream, Daten vom 13.03.2023; Hinweis: Die Entwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Wie sah die Reaktion der Märkte aus?

Die Federal Deposit Insurance Corporation (die US-Bankenaufsichtsbehörde, die Einlagen bis USD 250.000 garantiert) erklärte daraufhin das Unternehmen für insolvent und übernahm dessen Kontrolle. Der Kundenansturm war so groß geworden, dass die Kassen der Bank vollständig geleert wurden und sie einen „negativen Kassabestand“ von USD 1 Mrd. aufwies.

Die Märkte reagierten in den letzten Handelssitzungen volatil auf die Probleme rund um die Silicon Valley Bank. Der US-Leitindex S&P 500 verlor am Donnerstag und Freitag ca. 3,2%, zum Wochenaufakt am Montag verlor er leichte 0,2%. Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen fielen um 40 Basispunkte auf ca. 3.6%. Letzteres ist aus unserer Sicht

1. auf eine „Flucht in den sicheren Hafen“ (US-Staatsanleihen) und
2. auf die Erwartung auf zeitlich nach hinten verschobene Leitzinserhöhungen

zurückzuführen. Zudem kam es am Sonntag zur Pleite einer weiteren Bank (Signature Bank).

Welche Maßnahmen setzten die Behörden?

Am Wochenende griffen auch die Behörden in den USA ein. Am späten Sonntagabend kündigten das US-Finanzministerium, die Federal Deposit Insurance Corporation und die Notenbank Fed gemeinsame Maßnahmen an. Es wurde ein neues Programm (Bank Term Funding Program) angekündigt, das Institutionen Liquidität zur Verfügung stellt. Als Sicherheiten können Banken unter diesem Programm Staatsanleihen und andere Finanzinstrumente hinterlegen. Die Sicherheiten können dabei zum Nominalwert, und nicht zum Marktpreis hinterlegt werden. Auf diese Weise sollen Zwangsverkäufe, wie sie bei SVB passiert sind, vermieden werden. Darüber hinaus bekamen die Anleger:innen von SVB am Montag Zugang zu all ihren Mitteln, einschließlich Guthaben, die den Schwellenwert der FDIC-Garantie von USD 250.000 übersteigen.

Wie schätzen wir die Lage ein?

Wir gehen davon aus, dass die bisher angekündigten politischen Maßnahmen ein deutliches Zeichen dafür sind, dass die US-Regierung alles in ihrer Macht Stehende tut, um eine systemische Krise im US-Bankensektor zu verhindern. Es gibt derzeit keine klassischen Anzeichen für eine Ansteckung anderer Institute, wie z. B. zusätzlicher Stress auf dem Interbankenmarkt. Laut Financial Times belaufen sich die geschätzten nicht realisierten Verluste im US-Banken-Sektor auf ca. USD 620 Mrd. Dem steht ein Eigenkapital der gesamten Branche von ca. USD 2.2 Billionen gegenüber.

Darüber hinaus unterscheidet sich die Silicon Valley Bank (SVB) in ihrem Geschäftsmodell auch von US-amerikanischen Großbanken deutlich. Der Fokus dieser Bank liegt auf Geschäftskunden aus den Bereichen Technologie und Start-ups.

Dennoch erinnert die Situation bei der Silicon Valley Bank daran, dass die Zinserhöhungen der Fed Wirkung zeigen, auch wenn sich die Wirtschaft bisher gut gehalten hat. Das Risiko besteht aus unserer Sicht darin, dass die Kapitalkosten für die Banken und damit für die Unternehmen nachhaltig ansteigen könnten. Deshalb könnten auch die Kreditzinsen weiter nach oben wandern. Unserer Einschätzung nach ist damit auch eine Beschleunigung des Zinsanhebungszyklus unwahrscheinlicher geworden, nachdem der Chef der US-Zentralbank, Powell, in zwei Reden vor Unterausschüssen des US-Kongresses inflationskämpferische Aussagen getätigt hatte.

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemittelung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der Erste Asset Management GmbH verwalteten Alternative Investment Funds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt. Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ sowie das Basisinformationsblatt sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com jeweils in der Rubrik Pflichtveröffentlichungen abrufbar und stehen dem/der interessierten Anleger:in kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts, die Sprachen, in denen das Basisinformationsblatt erhältlich ist, sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente, sind auf der Homepage www.erste-am.com ersichtlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher und englischer Sprache auf der Homepage www.erste-am.com/investor-rights abrufbar sowie bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb von Anteilscheinen im Ausland getroffen hat, unter Berücksichtigung der regulatorischen Vorgaben wieder aufzuheben.

Umfassende Informationen zu den mit der Veranlagung möglicherweise verbundenen Risiken sind dem Prospekt bzw. „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ des jeweiligen Fonds zu entnehmen. Ist die Fondswährung eine andere Währung als die Heimatwährung des/der Anleger:in, so können Änderungen des entsprechenden Wechselkurses den Wert der Anlage sowie die Höhe der im Fonds anfallenden Kosten - umgerechnet in die Heimatwährung - positiv oder negativ beeinflussen.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger:innen und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger:innen hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

