



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

Velkommen til webinar

Agenda

- Markedsoppdatering: Silicon Valley Bank



Alle er
automatisk
mutet i dette
webinaret



Send inn
spørsmål med
Q&A-
funksjonen



[Se hele
webinaret i
opptak når du
vil](#)



Se vår
webseite for
info om
webinarer





Söderberg
& Partners

Wealth
Management

Silicon Valley Bank (SVB)

14. mars 2023

Sturla Skogland, CFA
investeringdirektør

Söderberg & Partners Wealth Management AS
sturla.skogland@soderbergpartnerswealth.no

Christian Frengstad Bjerknes
senior investeringsspesialist

Söderberg & Partners Wealth Management AS
christian.bjerknes@soderbergpartnerswealth.no

Hva har skjedd?

To amerikanske regionale banker under administrasjon

✓ Onsdag/Torsdag

- Såkalt «bank run» (innskuddsflukt) i Silicon Valley Bank (SVB) fører til at de må realisere tap i verdipapirporteføljen – tapet skal dekkes med en emisjon
- Aksjen ned 60 %, emisjonen feiler og innskuddsflukt fortsetter

✓ Fredag

- SVB satt under administrasjon av Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)
- 16. største bank i USA, og største konkurs siden finanskrisen med USD 209mrd i aktiva
- Usikkerhet om hva som ville skje med innskudd utover garantigrensen (USD 250k)

✓ Søndag

- Signature Bank (USD118 mrd i aktiva) satt under administrasjon av lokal myndighet i New York.
- US Treasury, FDIC, og Federal Reserve (sentralbanken i USA) annonserer tiltak for å garantere innskudd utover USD 250k i SVB og Signature Bank – men ingen «bail out» av aksjonærer og visse usikrede obligasjonseiere
- Bank Term Funding Program (BTFP) lansert – lån opp til 1 år mot statsobligasjoner, MBS og annen kvalifiserende pant



To amerikanske regionale banker under administrasjon

✓ Mandag

- Banksektoren globalt faller og urolige markeder – frykt om smitte
- Rentekurven i USD faller
- USD svekkes
- Kredittpåslag øker
- Gull og edle metaller stiger
- Crypto stiger...



Hva skjer fremover?

To amerikanske regionale banker under administrasjon

✓ Fremover

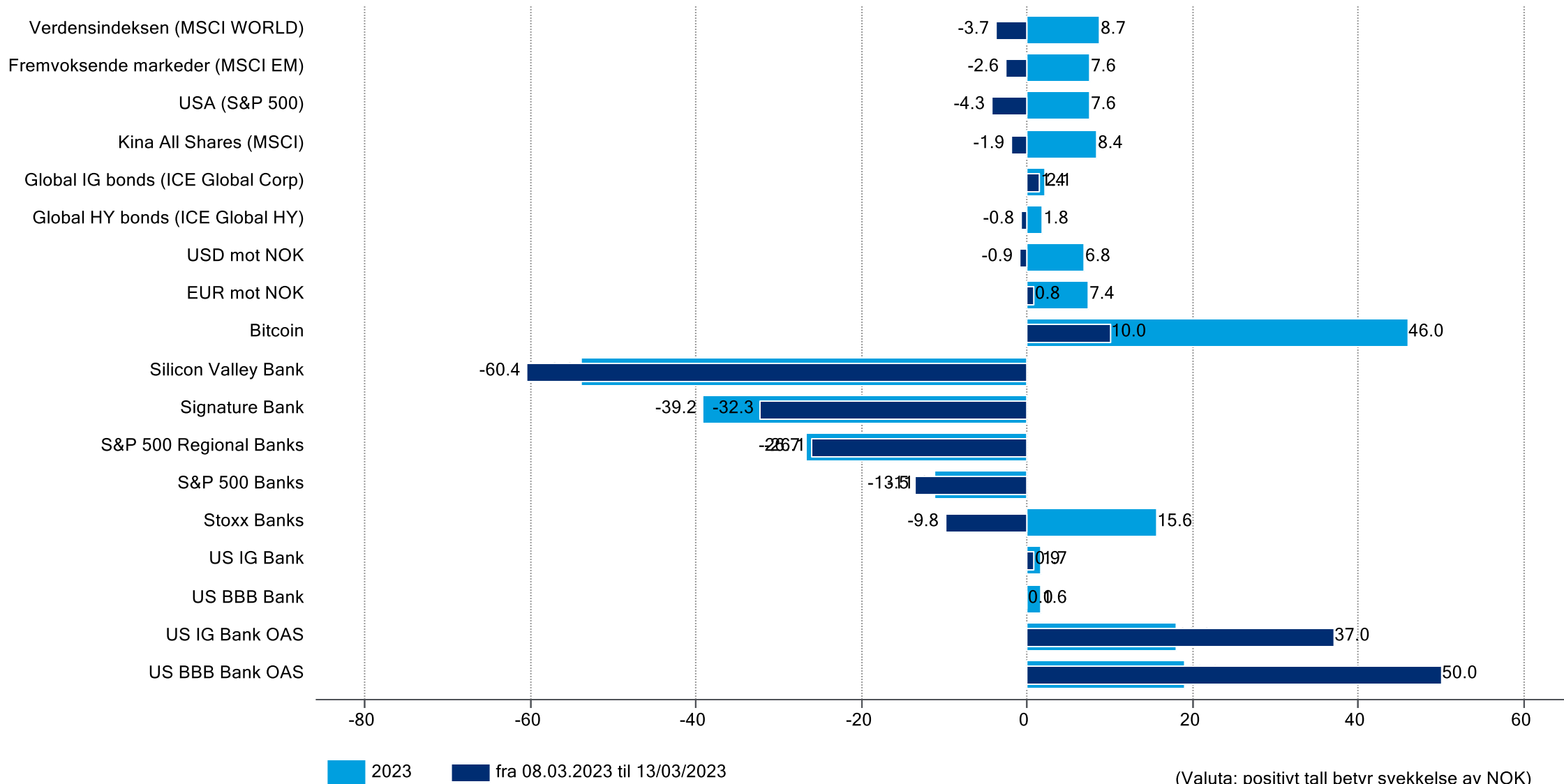
- Amerikansk banksektor har mye urealiserte tap på verdipapirporteføljer, men totalt sett mer enn nok (3x+) EK til å dekke det – spørsmålet er om det finnes ytterligere «enkeltilfeller» som vil vise seg ...
- Pakken ser ut som en «whatever it takes» løsning.. Med mindre det er flere skjellet i skapene, vil trolig inflasjon, økonomisk data og styringsrenter komme tilbake i fokus etter hvert
- Moral hazard..
- Analytikere, ratingbyrå og tilsyn..
- Strengere regulering av mindre (<USD 250mrd) banker i USA? Marginpress via høyere innskuddsrenter blant regionale banker?
- Finansiell usikkerhet fører til spekulasjon om at Fed pauser renteheving i neste uke... Effekter som ingen tenkte på – «hike till something breaks»

✓ Eksponering blant anbefalte fond og porteføljer

- Ingen direkte eksponering mot SVB eller Signature
- Neglisjerbar eksponering mot amerikanske regionale banker under
- Overvekt banker relativt til MSCI ACWI (10 % versus 7 %) på aksjesiden, men drevet av overvekt mot Europa inkludert Norge og Asia (+4 %), og undervekt mot USA (-1,3 %)



UTVIKLING I UTVALGTE INDEKSER (I NOK)



(Valuta: positivt tall betyr svekkelse av NOK)

Source: Refinitiv Datastream

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.



Takk for oppmerksomheten!

Viktig informasjon

Söderberg & Partners Wealth Management AS («S&P WM» eller «Selskapet») har utarbeidet denne presentasjonen etter beste skjønn og all informasjon og alle beregninger som gjelder fremtidige forhold er også basert på beste skjønn. Presentasjonen skal ikke tolkes som en anbefaling om å foreta en investering. S&P WM påtar seg ikke ansvaret for at informasjonen er riktig eller ufullstendig og fraskriver seg ansvaret for ethvert tap som følger av at opplysninger som er gitt er misvisende, feilaktige eller ufullstendige, samt for tap som oppstår som følge av en investering som foretas på basis av det som beskrives i presentasjonen. S&P WM understreker at enhver investering i aksjer, obligasjoner, unoterte eiendomsinvesteringer og annen private equity medfører risiko for tap av hele eller deler av investeringen. Historisk avkastning er ingen pålitelig indikator for fremtidig avkastning.

Selskapet har konsesjon fra Finanstilsynet å yte følgende investeringstjenester i henhold til verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd:

1. mottak og formidling av ordre på vegne av kunde i forbindelse med ett eller flere finansielle instrumenter som definert i § 2-2
4. aktiv forvaltning av investorers portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt
5. investeringsrådgivning

I tillegg har Selskapet konsesjon til å yte følgende tilleggstjenester:

1. oppbevaring og forvaltning av finansielle instrumenter
3. rådgivning med hensyn til foretaks kapitalstruktur, industrielle strategi og beslektede spørsmål, samt rådgivning og tjenester i forbindelse med fusjoner og oppkjøp av foretak
5. utarbeidelse og formidling av investeringsanbefalinger, finansielle analyser og andre former for generelle anbefalinger vedrørende transaksjoner i finansielle instrumenter

Selskapet har tillatelse til å stå som forvalter (nominee) i norske verdipapirregister.

S&P WM er medlem av verdipapirforetakenes sikringsfond og har interne retningslinjer for håndtering av interessekonflikter. For mer informasjon om Selskapet henviser vi til www.soderbergpartners.no hvor også alminnelige forretningsvilkår er tilgjengelige.

