



Ett historiskt ögonblick

I skrivande stund befinner vi oss i ett historiskt ögonblick. Under en veckas tid har världens börser rasat kraftigt och i fredags rusade världens börser rekordartat uppåt under intensiv handel. Den amerikanska 158 åriga investmentbanken Lehman Brothers kollapsade förra måndagen vilket blev startskottet för flera dagar av börsras.

Dåliga amerikanska bolån har det senaste året sett till att värden och förmögenheter världen över har raderats ut. Som en konsekvens av detta har det blivit ett extremt fokus på strukturerade produkter och emittenter och det som är viktigt att tänka på är vilken affärsmodell respektive bank har för att man på så sätt skall kunna bilda sig en uppfattning om hur det är ställt. Det går inte att dra alla över en kam eftersom verksamheterna i de olika bankerna skiljer sig mycket åt. Vissa har en verksamhet som är mer riskbenägen som exempelvis rena investmentbanker, andra har större fokus på riskkontroll och riskhantering än andra och är mer reglerade.

AKTUELLT JUST NU:

- USA planerar att rensa ut "dåliga tillgångar" i finanssystemet för 700 mdr USD
- Tillfälligt stopp att ta korta positioner i finansbolag
- Morgan Stanley fortsätter att föra diskussioner om att bli uppköpta
- Historiskt vägskäl för fristående investmentbanker
- Myndigheter i Kina kan tänka sig använda sin gigantiska valutareserv för att lugna ner marknaden

Vad händer framöver?

I torsdags kom besked om att den amerikanske finansministern Henry Paulson sätter ihop en fond som är tänkt att ta över alla dåliga lån på finansmarknaden. Det här är ett steg att stabilisera marknaden och finna en permanent lösning på finanskrisen. Samtidigt kom också information om ett tillfälligt förbud i att gå kort/blanka finansbolag. Konsekvensen av detta blev att många aktörer behövde täcka upp sina korta positioner och därmed bidrog detta också till att börserna världen över reagerade mycket positivt.

Investmentbanken Merrill Lynch har blivit uppköpt av Bank of America som är en av de största amerikanska bankerna. Den amerikanska försäkringsjätten AIG samt de båda bolånejättarna Fannie Mae och Freddie Mac har blivit räddade av den amerikanska staten och den brittiska bolånejätten HBOS blev uppköpt av banken Lloyds TSB.

Investmentbanken Morgan Stanley för fortsatta samtal med olika parter om ett eventuellt uppköp. Frågan är nu om det kommer att bli en ny ägare av Morgan Stanley efter att Henry Paulsons avslöjat räddningsaktionen som skall stabilisera marknaden. Tänka köpare av banken har varit den amerikanska Wachovia Bank och den statliga kinesiska investeringsfonden China Investment Corp. Troligtvis kommer någonting att ske med de återstående fristående investmentbankerna såsom Goldman Sachs och Morgan Stanley. Antingen kommer de bli tvingade att bli uppköpta eller så måste de strukturera om hela sin affärsmodell och börja med traditionell bankverksamhet för att på så vis hamna under andra regelverk. Under söndagskvällen kom information om att det senare blev fallet. De står nu direkt reglerade under FED och har därmed permanent tillgång till att låna från den amerikanska staten. Frågan om uppköp kvarstår dock fortfarande.

Kinesiska myndigheter annonserade också i helgen att de är villiga att stötta marknaden med hjälp av sin gigantiska valutareserv som uppgår till cirka 1 800 mdr USD. Om det blir verklighet så är det första gången i Kinas historia som något sådant här sker.

Det är svårt att sia om vad som kommer att bli utgången av den senaste veckans händelser men alla försök till stabilisering av finansmarknaden är positiva just nu. En utrensning av dåliga tillgångar hos bankerna är viktigt eftersom det kan öka förtroendet mellan bankerna. Bland annat det låga förtroendet mellan banker har skapat turbulensen den senaste tiden eftersom ingen vet vem som sitter med svarte-petter. Ingen någorlunda vettig bankchef vill hamna i en situation där man helt plötsligt har ytterligare exponering mot dåliga tillgångar. Myndigheter och centralbanker världen över har således ett stort ansvar att bygga upp detta förtroende igen och i dagsläget är de de enda som har finansiella muskler att göra det. Det här kan komma att gynna de stora bankkoncerner som har traditionell bankverksamhet och finansiella muskler såsom Bank of America, JPMorgan eller Credit Suisse.

Våra emittenter

HQ Bank har historiskt varit väldigt restriktiv med vilka emittenter vi jobbar med. Framförallt är det strukturen i banken som är det väsentliga och eftersom banker som har

Fortsätt på nästa sida ►

För mer information, vänligen kontakta: Björn Johansson, Tel. 08-696 15 70, bjorn.johansson@hq.se



traditionell bankverksamhet med in- och utlåning har stabila kassaflöden och är direkt reglerade av FED, har vi valt att jobba främst med dessa. Bear Stearns var ett undantag men banken köptes upp av JPMorgan i april i år. Credit Suisse, JPMorgan, Societe Generale och UBS är väldigt stora bankkoncerner med traditionell bankverksamhet. Därigenom har de också möjligheten att stå stadigt när det blåser ordentligt på marknaden. Man skall också komma ihåg att sådana här banker har väldigt många privatkunder som kanske här har hela sitt livs besparingar. Centralbankerna har därmed starka incitament till att dessa banker klarar sig mer eller mindre oskadda ur finanskriser liksom den som pågår just nu. De banker vi jobbar med har en kreditvärdighet som lägst AA-enligt Standard & Poor's. Detta är bättre än både SEB och Swedbank (A+) och lika bra som SHB och Nordea.

I fallet med Lehman var det annorlunda eftersom Lehman liksom Goldman Sachs, Merrill Lynch och Morgan Stanley är en ren investmentbank. De har därmed ingen in- och utlåning såsom retail banker och saknar dessutom den kapitalbas som traditionell bankverksamhet bygger på. Det kan också vara orsaken till att amerikanska FED valde att låta Lehman falla.

Vi känner oss komfortabla med de emittenter vi jobbar med och om det är något ni undrar eller om det är någon mer information ni vill ha så kan ni alltid kontakta oss.

Disclaimer

Informationen i denna publikation är baserad på källor som av HQ Bank bedömts vara tillförlitliga. HQ Bank kan dock inte garantera riktigheten i nämnda information.

För mer information, vänligen kontakta: Björn Johansson, Tel. 08-696 15 70, bjorn.johansson@hq.se