



David Taylor
@DaveTaylorNews

Credible source tells me a major international investment bank is on the brink

7:09 PM · Oct 1, 2022

De gewraakte tweet – die inmiddels is verwijderd – van **ABC News-journalist David Taylor**



veelvoud aan schandalen en nu dus de noodredding door UBS. Een faillissement was nog een grotere ramp geweest.”

In zijn eerdere negen jaren als ceo van UBS legde Ermotti de focus op vermogensbeheer.

Het werd de basis

voor de stabiele groei van UBS in de afgelopen jaren, waarvan Hamers kon profiteren. Maar een andere werkelijkheid is dat de koers van UBS in zijn tijd niet vooruitkwam.

Chris Bingham, hoogleraar aan de Universiteit van North Carolina, onderzocht hoe goed terugkerende ceo's het gemiddeld doen. Hij ontdekte dat ze in hun tweede periode minder goed presteren. Maar de wereld ziet er compleet anders uit dan bij Ermotti's vertrek drie jaar geleden. In de vier weken na de benoeming van de Zwitser kreeg het aandeel UBS een boost, ook geholpen door het herstel van de bankensector als geheel.

GARANTIES

Het karakter van de nieuwe bank verandert aanzienlijk door de fusie, zegt analist Michael Klien van Zürcher Kantonalbank (ZKB) die zelf jarenlang heeft gewerkt voor UBS. “Met name het risicoprofiel neemt toe door dit gedwongen huwelijk. Maar de bruidsschat voor aandeelhouders van UBS is aantrekkelijk, dus de rendementskansen zouden het verslechterde risicoprofiel ruimschoots moeten compenseren.”

Sergio Ermotti heeft – in tegenstelling tot Hamers – eerdere ervaring met grootschalige herstructurerings, schreef Andrew Coombs van Citi, een van de vele analisten die aanraadt het aandeel te kopen ondanks de aanhoudende zorgen over een mogelijke bankencrisis. “Ik denk dat UBS op dit moment

de veiligste bank ter wereld is”, aldus analist Jaret Seiberg van de Amerikaanse broker TD Cowen. De algemene opinie is dat de Zwitserse autoriteiten deze nieuwe ‘monsterbank’ nooit zullen laten omvallen.

UBS kreeg een goede prijs en riante overheidsgaranties en kon de overname ook doen omdat de balans op orde is. Maar of het een goede deal is, zal pas na jaren blijken als alle lijken bij Credit Suisse uit de kast zijn gevallen en alle rechtszaken achter de rug zijn.

Beleggers die een kans ruiken, moeten ook weten dat bankaandelen doorgaans zeer conjunctuurgevoelig zijn. Zorgen over de macro-economie slaan over op financiële aandelen. Bankaandelen presteren al jaren slechter dan de markt als geheel. Amerikaanse banken hebben het sinds de crisis van 2009 overigens wel veel beter gedaan dan Europese banken.

TRADITIE

Terug naar Paradeplatz, het plein in Zürich dat symbool staat voor de Zwitserse financiële wereld. In deze roerige tijden in bankenland loont het de moeite om de omgeving met haar rijke historie in je op te nemen. Dan wordt meteen duidelijk waarom dit het duurste plekje is op het Zwitserse Monopoly-bord.

Aan de ene kant staat het historische hoofdkantoor van UBS, aan de andere kant het majestueuze gebouw van Credit Suisse: waardevol onroerend goed dat van de nieuwe fusiebank zal zijn. Aan de overkant staat het beroemde eeuwenoude Savoy Hotel dat momenteel wordt gerenoveerd. Ook al in bezit van Credit Suisse. Op de andere hoek zien we de in 1859 geopende banketbakkerij Sprüngli waar bankiers sinds jaar en dag komen om met ontbijt en *Kaffee und Kuchen* deals te sluiten.

De straten rond het Paradeplatz hebben de duurste winkels op de begane grond en bankiers en vermogensbeheerders op de

**‘VOOR HET
UITNODIGEN
VAN ANDERE
KOPERS WAS
HELEMAAL
GEEN TIJD’**

*Jan-Egbert Sturm,
hoogleraar ETH
Zürich*

van het aandeel UBS sinds zijn aantreden: verdubbeld. Dat kan de Zwitser Sergio Ermotti, die is teruggehaald voor een monsterklus, niet zeggen. Hij moet de integratie van de twee systeembanken managen en de plannen voor de fusiebank verkopen aan de politiek.

“Het is voor Zwitserland niet goed dat we met UBS nu één dominante bank overhouden”, zegt economisch historicus Tobias Straumann in Zürich. “Maar de incompetenties hebben bij Credit Suisse geleid tot een

