

Er zijn zorgen over problemen met commercieel vastgoed in de VS, maar het probleem is beheersbaar. Dat was de boodschap van Janet Yellen, de Amerikaanse minister van Financiën en Jerome Powell, voorzitter van de Federal Reserve.

Het rommelt weer bij regionale banken in de VS

De regionale banken in de VS worden weer met argusogen gevolgd. Een jaar geleden stond dat deel van de Amerikaanse bankensector ook al in de schijnwerpers. Destijds kwam onder meer de Silicon Valley Bank (SVB) in de problemen en viel om. Anno 2024 is het de New York Community Bancorp die voor onrust zorgt. De koers van het aandeel is begin februari ruim gehalveerd.

SNEL OPTREDEN

De vrije val van de bank uit New York trok vervolgens ook de aandelenkoersen van andere regionale banken mee omlaag. Het is begrijpelijk dat dit beleggers doet denken aan de proble-

men van een jaar geleden.

Het is óók begrijpelijk dat er nu minder zorgen zijn. Immers, vorig jaar drukte de Fed het potentieel grote probleem met snel en daadkrachtig optreden de kop in. Een herhaling daarvan is goed mogelijk. De kans is echter groot dat het nu moeilijker zal zijn om verspreiding in te dammen. De oorzaak van het gerommel ligt deze keer namelijk elders.

Een jaar geleden kwam de SVB in problemen doordat depositohouders hun geld bij de bank wilden weghalen vanwege zorgen over de financiële positie. Die waren ontstaan toen bleek dat de waarde van staatsobligaties die de SVB bezat, gedaald was. En vooral: de bezittingen waren lager



EDIN MUJAGIĆ

is macro-econoom, gespecialiseerd in het beleid van de centrale banken, en hoofdeconoom van OHV Vermogensbeheer.

dan de verplichtingen.

De Amerikaanse overheid reageerde snel. De Fed kondigde de oprichting aan van een nieuwe leenfaciliteit. Banken konden daar geld lenen met Amerikaanse staatsobligaties als onderpand. Niets nieuws, ware het niet dat de Fed zei: "Wij waarderen dat onderpand tegen de nominale waarde." Dus wat de koers ook is op de markt, het doet er niet toe. Als bank kon je bezittingen afgeven bij de Fed en een zak geld die veel meer was dan de waarde van het ingeleverde papier, meenemen. Daarmee nam de Fed dé reden voor onrust weg.

ONDER WATER

Fast forward naar een jaar later.