



AFCM
ARAB FEDERATION OF
CAPITAL MARKETS

Will The Fall of Three US Banks Spark a New Global Financial Crisis?

هل سيؤدي انهيار ثلاثة بنوك أمريكية
إلى اندلاع أزمة مالية عالمية جديدة؟

What Happened?

Three US banks collapse in five days

In a dramatic sequence of events over the last week, three banks in the US, Silvergate Corporation, Silicon Valley Bank and Signature Bank have collapsed, raising again the fears about the Wall Street crisis of 2008 and even the 1929 financial crisis which began with the failure of one or two banks.

- The crisis started, on March 8th, when Silvergate Bank announced that it was winding down its operations. In fact, the bank served primarily the cryptocurrency industry, with total assets of US\$ 11.4 billion and total deposits of US\$ 3.8 billion as at end-2022.
- Two days later, on March 10th, U.S. regulators closed Silicon Valley Bank (SVB). SVB was a major player in the startup ecosystem and among small businesses in the San Francisco Bay Area. As at end-2022, Silicon Valley Bank had approximately US\$ 209.0 billion in total assets and about US\$ 175.4 billion in total deposits.
- On March 12th, regulators closed Signature Bank in New York over fears it was running out of cash because customers were withdrawing their money in piles. The bank was focused on cryptocurrency clients. Signature Bank had total assets of US\$ 110.4 billion and total deposits of US\$ 88.6 billion as at end-2022.

ما الذي حدث؟

ثلاثة بنوك أمريكية تنهار في خمسة أيام

في تسلسل دراماتيكي للأحداث خلال الأسبوع الماضي، انهارت ثلاثة بنوك أمريكية، وهي بنك Silvergate، وبنك Silicon Valley وبنك Signature، مما أثار مرة أخرى المخاوف بشأن أزمة مالية شبيهة بأزمة وول ستريت التي اندلعت في العام 2008 وحتى الأزمة المالية في العام 1929 واللتين بدأتا مع انهيار بنك واحد أو اثنين.

- بدأت الأزمة في الثامن من مارس عندما أعلن بنك Silvergate أنه كان بصدد إنهاء عملياته. في الواقع، عمل البنك على تمويل صناعة العملات المشفرة، حيث بلغ إجمالي أصوله 11.4 مليار دولار وإجمالي ودائعه 3.8 مليار دولار أمريكي في نهاية العام 2022.
- بعد يومين، في 10 مارس، أغلق المنظمون الأمريكيون بنك Silicon Valley. وهو كان لاعباً رئيسياً في النظام البيئي للشركات الناشئة والشركات الصغيرة في منطقة خليج سان فرانسيسكو. في نهاية العام 2022، بلغت أصول البنك حوالي 209.0 مليار دولار، في حين بلغت الودائع 175.4 مليار دولار.
- في 12 مارس، أغلق المنظمون بنك Signature في نيويورك بسبب المخاوف من نفاد السيولة مع لجوء العملاء إلى سحب أموالهم بأحجام كبيرة. مع الإشارة إلى أن أعمال البنك كانت تركز على عملاء العملات المشفرة. وقد بلغ إجمالي أصول البنك حوالي 110.4 مليار دولار وإجمالي الودائع 88.6 مليار دولار مع نهاية العام 2022.



Why This Happened?

Making bets without really paying attention to the risks

Since interest rates were at almost zero until the second half of 2021, most US banks invested in Treasury securities, benefitting enormously from the fact that they were paying nothing for their deposits and earn 3% or more at the Fed. But as the Federal Reserve has been fighting inflation since 2021, interest rates jumped 8 consecutive times, so far. Therefore, since bond prices fall as interest rates rise, older bonds with low interest rates could be sold only at much lower prices than new bonds carrying higher rates. Not to mention mortgages, like those in which SVB invested, which are even more sensitive because when interest rates go up, people tend not to pay off their mortgages early.

In addition, the big banks are diversified and do not depend on a single economic sector like the startup economy, unlike SVB. So, during the pandemic, tech startups were doing well, but coming out of the pandemic, the economy slowed down. These startups found themselves fighting to find funds to finance their projects. To cover their expenses, they started to dip into their deposits. As such, banks were forced to meet their clients' increasingly withdrawal requests by selling the low-interest bonds they bought, at steeply discounted prices, which put them at a financial loss and were forced to shut their doors.

لماذا حصل ذلك؟

الرهان على بعض التوظيفات دون الالتفات إلى المخاطر

نظراً إلى أن أسعار الفائدة كانت تقارب الصفر تقريباً حتى النصف الثاني من العام 2021، استثمرت معظم البنوك الأمريكية في سندات الخزانة، واستفادت بشكل كبير من حقيقة أنها لم تدفع شيئاً مقابل ودائعها وكسبت 3% أو أكثر من الاحتياطي الفيدرالي. ولكن في الوقت الذي يحارب فيه الاحتياطي الفيدرالي التضخم منذ العام 2021، قفزت أسعار الفائدة ثماني مرات متتالية حتى تاريخه. عليه، ونظراً إلى انخفاض أسعار السندات مع ارتفاع أسعار الفائدة، لا يمكن بيع السندات القديمة ذات معدلات الفائدة المنخفضة إلا بأسعار أقل بكثير من السندات الجديدة التي تدرّ معدلات فائدة أعلى. ناهيك عن الرهونات العقارية، كالتي استثمر فيها بنك Silicon Valley، والتي تعتبر أكثر تقلبية وتأثراً لاسيما وأنه مع ارتفاع أسعار الفائدة، يميل الناس إلى عدم سداد قروضهم العقارية.

بالإضافة إلى ذلك، فإن البنوك الكبرى تعتبر أكثر تنوعاً في عمليات التوظيف ولا تعتمد على قطاع اقتصادي واحد مثل اقتصاد الشركات الناشئة، على عكس بنك Silicon Valley. لذلك وخلال تفشي وباء كورونا، كانت الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا تعمل بشكل جيد، ولكن بعد انحسار كورونا، تباطأ الاقتصاد الأمريكي. وهنا وجدت هذه الشركات الناشئة نفسها تكافح من أجل استرجار الأموال لتمويل مشاريعها. عليه، ولتغطية نفقاتها، بدأت هذه الشركات في اللجوء إلى ودائعها. من هنا، اضطرت البنوك إلى تلبية طلبات السحب المتزايدة لعملائها من خلال بيع سندات الخزانة ذات الفوائد المتدنية، بأسعار مخفضة للغاية، مما سبّب لها خسارة مالية واضطرت إلى وفق أعمالها.



How Did the US Authorities Respond?

US Regulators moved quickly to stop potential banking crisis.

Within 48 hours, the US Treasury Department, the Federal Reserve, and the FDIC were preparing a package of emergency measures to defeat panic among depositors, to shore up confidence in the banking system and to prevent contagion in the rest of the banking system. By Sunday evening, the US government announced it would guarantee all deposits beyond FDIC ceiling of US\$ 250,000, while the failed bank's customers will have access to all their deposits starting Monday. In parallel, the Federal Reserve launched a lending facility that would be available to lots of other banks in order to ensure depositors' demands could be met.

كيف استجابت السلطات الأمريكية؟

تحرك المنظمون الأمريكيون بسرعة لوقف الأزمة المصرفية المحتملة

في غضون 48 ساعة، قامت وزارة الخزانة الأمريكية، والاحتياطي الفيدرالي، ومؤسسة التأمين الفيدرالية (FDIC) بإعداد حزمة من الإجراءات الطارئة لكبح حالة الذعر بين المودعين، وتعزيز الثقة في النظام المصرفي ومنع العدوى في بقية النظام المصرفي. وبحلول مساء يوم الأحد، أعلنت الحكومة الأمريكية أنها ستضمن جميع الودائع ما فوق سقف FDIC البالغ 250 ألف دولار، بينما سيتمكن عملاء البنك المفلس من الوصول إلى جميع ودائعهم بدءاً من يوم الاثنين. في موازاة ذلك، أطلق الاحتياطي الفيدرالي تسهيلات إقراض ستكون متاحة للعديد من البنوك الأخرى من أجل ضمان تلبية مطالب المودعين.





What About the Impact of the US Crisis on the Global Markets?

US Crisis rocked global financial markets

There is no doubt that financial stocks and bonds, in the US, Europe and Asia, have shed hundreds of billions of dollars in value since US Banks crisis rocked global markets and sent shock waves mainly through stock markets.

In the **US**, the six largest Wall Street banks have lost almost US\$ 165 billion in market capitalization since the beginning of the month. In fact, shares of Citigroup and Morgan Stanley suffered the biggest sell-off mainly on Wednesday, after rebounding on Tuesday on optimism that the contagion risk was contained. Bank of America shares fell to a more than two-year low. Investors said the three banks plus Goldman Sachs, JPMorgan Chase and Wells Fargo are being hurt by predictions that profits will be squeezed. However, the share price falls at the big banks are much smaller on a percentage basis than the dramatic collapse in mid-sized bank stocks. In parallel, bank stocks are also being hit by a belief that lenders will have to start increasing the interest they pay to depositors. In a note on Wednesday, UBS wrote of the largest banks: "While the bank stock performance is stabilizing a little throughout the day, investors are concerned about deeper net interest income cuts from greater deposit outflows".

ماذا عن تأثير الأزمة الأمريكية على الأسواق العالمية؟ هزت الأزمة الأمريكية الأسواق المالية العالمية

لاشك في أن أسواق الأسهم والسندات المالية، في الولايات المتحدة وأوروبا وآسيا، محت مئات المليارات من الدولارات منذ أن هزت أزمة البنوك الأمريكية الأسواق العالمية وأرخت بثقلها على أداء أسواق الأسهم بشكل خاص.

على صعيد **الأسواق الأمريكية**، خسرت أكبر ستة بنوك في وول ستريت ما يقارب من 165 مليار دولار من قيمتها السوقية منذ بداية الشهر. في الواقع، عانت أسهم Citigroup وMorgan Stanley من أكبر عمليات بيع يوم الأربعاء بشكل رئيسي، بعد أن انتعشت يوم الثلاثاء وسط تفاؤل بأن خطر العدوى قد تم احتواؤه. في حين انخفضت أسهم بنك أوف أمريكا إلى أدنى مستوى لها في أكثر من عامين. هذا وقال المستثمرون إن البنوك الثلاثة بالإضافة إلى JP Morgan Chase وGoldman Sachs وWells Fargo تتأثر بالتوقعات بانخفاض الأرباح. ومع ذلك، فإن انخفاض أسعار الأسهم في البنوك الكبرى على أساس النسبة المئوية هو أقل بكثير من نسب الانهيار الدراماتيكي في أسهم البنوك متوسطة الحجم. في موازاة ذلك، تتأثر أسهم البنوك أيضاً بالاعتقاد بأنه سيتعين على المقرضين البدء في زيادة الفائدة التي يدفعونها للمودعين. من هنا وفي مذكرة نُشرت يوم الأربعاء، كتب UBS عن أكبر البنوك: "في حين أن أداء أسهم البنوك يستقر قليلاً على مدار اليوم، فإن المستثمرين الآن قلقون بشأن التخفيضات الحادة في صافي دخل الفائدة نتيجة حركة هروب الودائع".



US Wall Street

10
Mar. - مارس
2023

13
Mar. - مارس
2023

14
Mar. - مارس
2023

15
Mar. - مارس
2023

Cumulative
% Change



Major Indices

Dow Jones	31,910	31,819	32,155	31,875	
Daily % Change		-0.3%	1.1%	-0.9%	-0.1%
Nasdaq 100	11,830	11,923	12,200	12,251	
Daily % Change		0.8%	2.3%	0.4%	3.6%
S&P 500	3,862	3,856	3,919	3,892	
Daily % Change		-0.2%	1.6%	-0.7%	0.8%
S&P 100	1,739	1,741	1,773	1,770	
Daily % Change		0.1%	1.8%	-0.2%	1.8%
Russell 2000	1,773	1,744	1,777	1,746	
Daily % Change		-1.6%	1.9%	-1.7%	-1.5%



Top Banks' Shares (US\$)

First Republic Bank	81.8	31.2	39.6	31.2	
Daily % Change		-61.8%	27.0%	-21.4%	-61.9%
U.S. Bancorp	40.6	36.5	37.5	35.4	
Daily % Change		-10.0%	2.7%	-5.5%	-12.8%
JPMorgan	133.7	131.3	134.6	128.3	
Daily % Change		-1.8%	2.6%	-4.7%	-4.0%
Citigroup	48.3	44.7	47.4	44.8	
Daily % Change		-7.4%	5.9%	-5.4%	-7.3%
Bank of America	30.3	28.5	28.8	28.5	
Daily % Change		-5.8%	0.9%	-0.9%	-5.9%
Goldman Sachs	327.7	315.5	322.2	312.2	
Daily % Change		-3.7%	2.1%	-3.1%	-4.7%

Stock markets in **Europe** fell sharply over the week. Stock markets in Frankfurt, Paris and Milan suffered sharp losses with banking stocks deep in negative territory, plunged on Wednesday to their worst session since Russia launched its full-scale invasion of Ukraine on Feb. 24, 2022. In parallel, Credit Suisse dropped to the bottom of the blue-chip index after the bank's biggest lender, Saudi National Bank, said it would not be able to offer it more financial help. As such, its shares closed down by 24%. It is worth mentioning that Credit Suisse 5-year CDS reached a record high of 695 on Wednesday, compared to 255 during the financial crisis in March, 2009. In fact, the Credit Suisse fall caused a wider banking sell-off to resume after the sector staged a modest recovery on Tuesday. In parallel, BNP Paribas, Société Générale, Commerzbank and Deutsche Bank were among the banks to post steep declines. However, on Thursday, Credit Suisse said it secured a US\$ 54 billion lifeline from the Swiss National Bank to shore up liquidity and investor confidence after a slump in its shares. The announcement helped reverse some of the heavy share market losses and restored confidence in wider financial markets, which were battered on Wednesday.

تراجعت أسواق الأسهم في **أوروبا** بشكل حادّ خلال الأسبوع. حيث عانت أسواق الأسهم في فرانكفورت وباريس وميلانو من خسائر حادة مع تراجع أسهم البنوك إلى عمق المنطقة السلبية، حيث تراجعت الأسواق الأوروبية يوم الأربعاء مسجلة أسوأ جلسة لها منذ أن شنت روسيا حربها على أوكرانيا في 24 فبراير 2022. في موازاة ذلك، انخفض مؤشر Credit Suisse إلى أدنى مستوى بعد أن صرّح البنك الوطني السعودي، إنه لن يكون قادراً على توفير المزيد من الدعم المالي للمصرف. على هذا النحو، أغلقت أسهم Credit Suisse على انخفاض بنسبة 24%. الجدير بالذكر أن هوامش مقايضة المخاطر الائتمانية على مدى 5 سنوات لبنك Credit Suisse وصلت إلى مستوى قياسي بلغ 695 يوم الأربعاء مقارنة بـ 255 خلال الأزمة المالية في مارس 2009. في الواقع، تسبب هبوط أسهم Credit Suisse في استئناف عمليات البيع المكثف للبنوك على نطاق أوسع بعد انتعاش متواضع في أسواق الأسهم يوم الثلاثاء. عليه، كانت أسهم BNP Paribas و Société Générale و Commerzbank و Deutsche Bank من بين الأسهم التي سجلت تراجعاً حاداً. ومع ذلك، فقد صرّح بنك Credit Suisse يوم الخميس إنه حصل على 54 مليار دولار من البنك الوطني السويسري لتعزيز السيولة وثقة المستثمرين بعد تراجع أسهمه. وقد ساعد هذا الإعلان على عكس بعض الخسائر الكبيرة في سوق الأسهم واستعادة الثقة نوعاً ما في الأسواق المالية التي شهدت تراجعاً حاداً يوم الأربعاء.



European Stock Markets

10
Mar. - مارس
2023

13
Mar. - مارس
2023

14
Mar. - مارس
2023

15
Mar. - مارس
2023

16
Mar. - مارس
2023

Cumulative
% Change



Major Indices

DAX	15,428	14,959	15,233	14,735	14,975	
Daily % Change		-3.0%	1.8%	-3.3%	1.6%	-2.9%
FTSE 100	7,748	7,549	7,637	7,344	7,417	
Daily % Change		-2.6%	1.2%	-3.8%	1.0%	-4.3%
CAC 40	7,221	7,012	7,142	6,886	7,041	
Daily % Change		-2.9%	1.9%	-3.6%	2.3%	-2.5%
Euro Stoxx 50	4,230	4,097	4,179	4,035	4,120	
Daily % Change		-3.1%	2.0%	-3.5%	2.1%	-2.6%
EuroNext 100	1,337	1,303	1,324	1,281	1,305	
Daily % Change		-2.6%	1.6%	-3.3%	1.9%	-2.4%



Top Banks' Shares

Credit Suisse Group (CHF)	2.5	2.26	2.24	1.7	2.03	
Daily % Change		-9.6%	-0.9%	-24.1%	19.4%	-18.8%
BNP Paribas (Euro)	60.3	56.2	57.9	52.0	52.7	
Daily % Change		-6.8%	3.1%	-10.1%	1.3%	-12.5%
Société Générale (Euro)	25.5	23.9	24.5	21.5	21.4	
Daily % Change		-6.2%	2.3%	-12.2%	-0.5%	-16.2%
Deutsche Bank (Euro)	10.7	10.2	10.6	9.6	9.5	
Daily % Change		-4.9%	4.2%	-9.3%	-1.0%	-11.0%
Barclays (GBP)	157.4	147.5	152.1	138.2	142.5	
Daily % Change		-6.3%	3.1%	-9.1%	3.1%	-9.5%
Commerzbank (Euro)	11.4	10.0	10.4	9.5	9.5	
Daily % Change		-12.7%	4.4%	-8.7%	0.3%	-16.6%

Asian stock markets tumbled mainly on Tuesday and Thursday when Shanghai, Tokyo, Hong Kong and Sydney all dropped, reversing Wednesday's gains. Asian stocks fell broadly on Tuesday, dragged down by banking shares. Japan's Nikkei 225 tumbled by 2.2% to post its third straight day of declines. Hong Kong's Hang Seng dropped 2.3%, before trimming losses in the afternoon. HSBC Holdings plunged more than 5% in Hong Kong after the banking giant pledged to inject GBP 2 billion (US\$ 2.4 billion) of liquidity into SVB's UK unit, which it had bought for 1 pound. Standard Chartered Bank sank nearly 7%. On Thursday, Asian markets continued their downward trend, when Japan's Nikkei fell by 2% in early trade, Australian shares slumped 2% as well, led by losses for banking stocks, while miners dropped heavily too as the specter of worldwide banking stress has traders getting out of all kinds of risk-sensitive assets.

تراجعت أسواق الأسهم **الآسيوية** بشكل رئيسي يومي الثلاثاء والخميس عندما انخفضت كل من مؤشرات شنغهاي وطوكيو وهونغ كونغ وسيدني، عاكسة بذلك مكاسب طفيفة يوم الأربعاء. في الواقع، تراجعت الأسهم الآسيوية على نطاق واسع يوم الثلاثاء متأثرة بأسهم البنوك. إذ انخفض مؤشر Nikkei 225 الياباني يومها بنسبة 2.2% وانخفض مؤشر Hang Seng في هونغ كونغ بنسبة 2.3%، قبل أن يقلص خسائره في فترة ما بعد الظهر. وانخفض سهم HSBC بأكثر من 5% في هونغ كونغ بعد أن تعهد العملاق المصرفي بضخ ملياري جنيه إسترليني (2.4 مليار دولار) من السيولة في وحدة SVB في المملكة المتحدة، والتي اشتراها مقابل جنيه واحد. وغرق سهم بنك Standard Chartered بما يقرب من 7%. أما يوم الخميس، فقد واصلت الأسواق الآسيوية اتجاهها الهبوطي، عندما انخفض مؤشر نيكاي الياباني بنسبة 2% في التعاملات المبكرة، وانخفضت الأسهم الأسترالية أيضاً بنسبة 2%، مدفوعة بخسائر أسهم البنوك، بينما انكمش أداء عمال المناجم المالية بشدة أيضاً في ظلّ ثقل ضغوط البنوك العالمية التي أثارت اهتمام المتداولين وحفزتهم على الخروج من جميع أنواع الأصول ذات المخاطر المرتفعة.



Asian Stock Markets (Excluding MENA)

10
Mar. - مارس
2023

13
Mar. - مارس
2023

14
Mar. - مارس
2023

15
Mar. - مارس
2023

16
Mar. - مارس
2023

Cumulative
% Change



Major Indices

Nikkei 225	28,144	27,833	27,222	27,229	27,011	
Daily % Change		-1.1%	-2.2%	0.0%	-0.8%	-4.0%
MSCI Asia Pacific (USD)	158	159	155	157	-	
Daily % Change		0.6%	-2.3%	0.9%	-	-0.8%
Hang Seng	19,320	19,696	19,248	19,540	19,204	
Daily % Change		1.9%	-2.3%	1.5%	-1.7%	-0.6%
Nifty 50	17,413	17,154	17,043	16,972	16,972	
Daily % Change		-1.5%	-0.6%	-0.4%	0.0%	-2.5%
FTSE China 50	12,461	12,739	12,451	12,709	12,511	
Daily % Change		2.2%	-2.3%	2.1%	-1.6%	0.4%



Top Banks' Shares

Commercial Bank of China (YUAN)	4.34	4.4	4.41	4.46	4.52	
Daily % Change		1.4%	0.2%	1.1%	1.3%	4.1%
Mitsubishi UFJ (¥)	932.7	900.3	823.0	861.5	837.6	
Daily % Change		-3.5%	-8.6%	4.7%	-2.8%	-10.2%
Mizuho Financial Group (¥)	2,115	2,011	1,867	1,905	1,833	
Daily % Change		-4.9%	-7.1%	2.0%	-3.8%	-13.4%
Resona Holdings (¥)	733.8	700.4	636.0	662.3	630.4	
Daily % Change		-4.6%	-9.2%	4.1%	-4.8%	-14.1%
Bank of China (YUAN)	3.3	3.3	3.3	3.4	3.5	
Daily % Change		0.6%	0.3%	1.8%	2.9%	5.8%
DBS Group (US\$)	33.2	32.7	32.3	33.0	32.6	
Daily % Change		-1.4%	-1.1%	2.0%	-1.3%	-1.9%

Regionally, most Arab markets, mainly GCC, fell during the week on fears of US bank contagion, and as most Gulf currencies are pegged to the dollar, and Qatar, Saudi Arabia and the United Arab Emirates typically mirror any changes in monetary policy in the United States. As such, major price indices in the region ended lower since last week, tracking a decline in global shares. Shares of Saudi National Bank retreated by 10.7% since last week and hit their lowest since February 2021, as Saudi National Bank, the kingdom's biggest lender, acquired a stake of almost 10% last year after taking part in Credit Suisse's capital raising and committed to investing up to CHF 1.5 billion (US\$ 1.63 billion). The Qatari market was also exposed to the tensions that emerged in the US and put pressure on the local banking sector's stock prices. Outside the Gulf, Egypt's blue-chip index plunged by 10.6% since last week, with investment bank EFG Hermes diving more than 18.8%.

إقليمياً، تراجعت معظم الأسواق العربية، ولا سيما دول مجلس التعاون الخليجي، خلال الأسبوع بسبب مخاوف من انتقال عدوى البنوك الأمريكية، ولأن معظم عملات الخليج مرتبطة بالدولار، إذ تعكس قطر والمملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة أي تغييرات في السياسة النقدية في الولايات المتحدة. على هذا النحو، أغلقت مؤشرات الأسعار الرئيسية في المنطقة على انخفاض منذ الأسبوع الماضي، متتبعه تراجع الأسهم العالمية. عليه، تراجعت أسهم البنك الوطني السعودي بنسبة 10.7% منذ الأسبوع الماضي وهبطت إلى أدنى مستوياتها منذ فبراير 2021، حيث استحوذ البنك الوطني السعودي، أكبر بنوك المملكة، على حصة تقارب 10% العام الماضي بعد مشاركته في زيادة رأس مال بنك Credit Suisse والتزامه باستثمار ما يصل إلى 1.5 مليار فرنك سويسري (1.63 مليار دولار). كما تعرّضت السوق القطرية للضغط على أسعار أسهم القطاع المصرفي المحلي. أما خارج منطقة الخليج، فقد تراجع مؤشر البورصة المصرية EGX30 بنسبة 10.6% منذ الأسبوع الماضي، مع تراجع سهم المجموعة المالية هيرميس بأكثر من 18.8%.



MENA Stock Markets

9
Mar. - مارس
2023

12
Mar. - مارس
2023

13
Mar. - مارس
2023

14
Mar. - مارس
2023

15
Mar. - مارس
2023

16
Mar. - مارس
2023

Cumulative
% Change



Major Indices

FADX 15*	9,731	-	9,658	9,486	9,414	9,330	
Daily % Change		-	-0.7%	-1.8%	-0.8%	-0.9%	-4.1%
DFMGI*	3,386	-	3,354	3,304	3,310	3,307	
Daily % Change		-	-0.9%	-1.5%	0.2%	-0.1%	-2.3%
EGX30	16,454	15,937	15,439	15,362	14,724	14,704	
Daily % Change		-3.1%	-3.1%	-0.5%	-4.2%	-0.1%	-10.6%
QE	10,737	10,565	10,408	10,216	10,114	9,910	
Daily % Change		-1.6%	-1.5%	-1.8%	-1.0%	-2.0%	-7.7%
TASI	10,463	10,384	10,305	10,207	10,049	9,977	
Daily % Change		-0.8%	-0.8%	-1.0%	-1.6%	-0.7%	-4.6%



Top Banks' Shares

Qatar National Bank (QAR)	16.5	16.5	16.0	15.8	15.7	15.8	
Daily % Change		-0.4%	-2.8%	-1.6%	-0.6%	0.7%	-4.6%
EFG Hermes (EGP)	19.7	18.6	17.8	17.9	15.7	16.0	
Daily % Change		-5.6%	-4.4%	0.8%	-12.8%	2.2%	-18.8%
First Abu Dhabi Bank (AED)*	14.1	-	14.0	13.6	13.4	13.0	
Daily % Change		-	-0.7%	-2.7%	-1.6%	-3.1%	-7.9%
Saudi National Bank (SAR)	46.5	45.9	44.6	44.0	42.8	41.5	
Daily % Change		-1.2%	-2.8%	-1.5%	-2.7%	-2.9%	-10.7%
Emirates NBD Bank (AED)*	12.9	-	12.9	12.5	12.8	12.8	
Daily % Change		-	0.0%	-3.1%	2.4%	0.0%	-0.8%
Al Rajhi Bank (SAR)	75.0	73.7	72.6	71.8	70.8	70.6	
Daily % Change		-1.7%	-1.5%	-1.1%	-1.4%	-0.3%	-5.9%

*Based on March 10 figures

Will Collapsing US Banks Spark a Global Financial Crisis?

US banks failure fuels concerns of looming financial crisis

It is evident that a small group of small to midsize US banks could be at risk so far, not the entire banking system and bigger-name banks. This is what the analysts believe so far, while the economists broadly agree that the failure of the three US banks is evidently different from the implosion of financial institutions, such as Bear Stearns and Lehman Brothers, that precipitated the 2007-2008 global financial crisis. This is mainly due to the fact that financial regulation has been tightened up significantly since the 2007-2008 crisis, and the increased capital requirements imposed after the 2008 crisis seem to be paying off, while banks are now required to have much more capital than before, making them much less risky.

Furthermore, the banks that could face a possible collapse are regional banks that lack a large depositor base, have a lot of securities that have lost value and whose capital would be wiped out should those securities be sold at market price. It is worth mentioning here that "Credit default swaps on various large U.S. banks have been creeping up lately, but they are still nowhere near levels seen during the financial crisis," said Ryan Detrick, chief market strategist at Carson Group, adding that while cracks are forming, the large banks are still in solid shape, and stating that "the worries are mounting, no doubt, but the major stress remains on the smaller regional banks".

هل يؤدي انهيار البنوك الأمريكية إلى اندلاع أزمة مالية عالمية؟ يشير انهيار البنوك الأمريكية مخاوف من أزمة مالية تلوح في الأفق

من الواضح أن مجموعة صغيرة من البنوك الأمريكية الصغيرة ومتوسطة الحجم قد تكون مهددة حتى الساعة، وليس النظام المصرفي بأكمله أو البنوك الكبيرة. هذا ما يعتقده المحللون حتى الآن، بينما يتفق الاقتصاديون على نطاق واسع على أن انهيار البنوك الأمريكية الثلاثة يختلف بشكل واضح عن انهيار المؤسسات المالية الكبيرة مثل Bear Stearns و Lehman Brothers الذي عزز الأزمة المالية العالمية 2007-2008. ويعزى ذلك إلى حقيقة أن التنظيم المالي قد تم تشديده بشكل كبير منذ أزمة 2007-2008، ويبدو أن متطلبات رأس المال المتزايدة المفروضة بعد أزمة العام 2008 تؤدي ثمارها، في حين أن البنوك مطالبة الآن برأس مال أكبر بكثير من ذي قبل، مما يجعلها أقل عرضة للمخاطر.

علاوة على ذلك، فإن البنوك التي يمكن أن تواجه انهياراً محتملاً اليوم هي بنوك إقليمية تفتقر إلى قاعدة كبيرة من المودعين، ولديها محفظة كبيرة من السندات والأوراق المالية التي فقدت قيمتها، ما من شأنه أن يؤثر سلباً على رأس مالها إذا تم بيع هذه الأوراق المالية بسعر السوق. الجدير بالذكر هنا أن "مقايضات المخاطر الائتمانية لدى العديد من البنوك الأمريكية الكبيرة كانت ترتفع مؤخراً، لكنها لا تزال قريبة من المستويات التي شوهدت خلال الأزمة المالية"، كما قال ريان ديتريك، كبير استراتيجيي السوق في مجموعة كارسون، مضيفاً أن البنوك الكبيرة لا تزال في وضعية صلبة، مشيرة إلى أن "المخاوف تتزايد بلا شك، لكن الضغط الرئيسي لا يزال على البنوك الإقليمية الأصغر".



After all, the nightmare of bank and financial supervisors is a so-called bank run. This is when customers virtually storm a bank to bring their savings to safety. If a large number of customers do this at the same time, banks end up being overwhelmed because they do not have enough capital available to service all the claims. The consequences were seen during the global financial crisis of 2008 when the financial sector was on the verge of a "meltdown." However, the Center for European Economic Research does not expect a new global financial crisis after the closure of the US banks, since SVB's business model, as a startup financier, is a "very special one".

However, the risk of a global contagion is still present. "SVB's collapse should set off alarm bells at financial institutions worldwide", as per Axel Lehmann, the chairman of Credit Suisse. The crisis demands stricter input from regulators and more oversight when it comes to midsize banks, Lehmann said, adding that the banking sector needs to take a closer look at managing its fundamentals. In parallel, Larry Fink, the chairman and CEO of BlackRock, is warning that "after SVB another domino could fall soon", and worried aloud about cracks in the financial system that formed during more than a decade of easy money and low interest rates, while he said that it is too early to know how widespread the damage is. Wall Street analyst Robert Kiyosaki, best known for his successful prediction of the 2008 Lehman Brothers' collapse, has claimed that Credit Suisse is the next bank at risk of collapse.

في هذا السياق، فإن كابوس البنوك والمشرفين الماليين هو ما يسمى بالBank Run. وهو يحدث عندما يهرع العملاء إلى البنك فعلياً لسحب مدخراتهم. فإذا قام عدد كبير من العملاء بذلك في نفس الوقت، ينتهي الأمر بالبنوك إلى التعثر بسبب عدم توفر رأس مال كافٍ لخدمة جميع المطالبات. وقد شوهدت هذه العواقب خلال الأزمة المالية العالمية لعام 2008 عندما كان القطاع المالي على وشك "الانهيار". ومع ذلك، لا يتوقع مركز البحوث الاقتصادية الأوروبية حدوث أزمة مالية عالمية جديدة بعد إغلاق البنوك الأمريكية، لأن نموذج الأعمال الخاص بـ Silicon Valley كممول شركات ناشئة، هو "نموذج خاص جداً".

إلا أن خطر حدوث عدوى عالمية لا يزال قائماً. إذ أن "انهيار SVB يجب أن يدق جرس الإنذار في المؤسسات المالية في جميع أنحاء العالم"، كما قال أكسل ليتمان، رئيس مجلس إدارة Credit Suisse الذي أشار إلى أن الأزمة تتطلب تدخلاً أكثر صرامة من المنظمين والمزيد من الرقابة عندما يتعلق الأمر بالبنوك متوسطة الحجم، مضيفاً أن القطاع المصرفي يحتاج إلى تسليط الضوء على إدارة أساسياته. في موازاة ذلك، حذر لاري فينك، رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة BlackRock، من أنه "بعد SVB يمكن أن يسقط دومينو آخر قريباً"، ويخشى بصوت عالٍ من الاختلالات في النظام المالي التي تشكلت خلال أكثر من عقد من أسعار الفائدة المنخفضة، بينما قال أنه من السابق لأوانه معرفة مدى درجة انتشار عدوى الانهيارات. في المقابل، أشار روبرت كيوساكي المحلل في وول ستريت، المعروف بتنبؤاته الناجحة بانهيار بنك ليتمان براذرز في العام 2008، أن بنك كريدي سويس قد يكون هو البنك التالي المعرض لمخاطر الانهيار.





AFCM
ARAB FEDERATION OF
CAPITAL MARKETS



arab-exchanges.org

For Contact

للتواصل

info@arab-exchanges.org

Statistics & Reports

الإحصاءات والتقارير

fadi.kanso@arab-exchanges.org
joe.hachem@arab-exchanges.org

Phone

هاتف

+961 5 951 663 / +961 5 951 664

Hazmieh, Saeed Frayha Street, Hazmieh Square Building, 4th Floor.
P.O.Box: 11-9696 Riad El Solh, Beirut – Lebanon.

الحازمية، شارع سعيد فريحة، مبنى حازمية سكوير، الطابق الرابع.
صندوق بريد: 11-9696 - رياض الصلح بيروت - لبنان.