DZB Risikomonitor

8. Jahrgang | Ausgabe 08.2018 | August 2018

Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

Steigende CDS signalisieren erhöhte Nervosität am Credit-Markt

Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
SEB AB	32	+ 2
ING Bank NV	35	+ 10
HSBC Bank plc	38	+ 12
Coop. Rabobank UA	39	+ 13
UBS AG	41	+ 4
LBBW	41	+ 3

Quelle: vwd/markit, Stand: 20.08.18

Low 6: Höchste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
HSH Nordbank	151	+/- 0
Deutsche Bank	149	+ 28
IKB Dt. Industriebank	108	+/- 0
Commerzbank	86	+ 14
Nord/LB	84	+ 4
Raiffeisen Bank Int.	83	+ 15

Quelle: vwd/markit, Stand: 20.08.18

Top-Movers der letzten 3 Monate

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Deutsche Bank	149	+ 28
Natixis S.A.	44	+ 18
Santander S.A.	72	+ 18
Raiffeisen Bank Int.	83	+ 18
JPMorgan Chase Bk.	45	- 3
UniCredit Bank (HVB)	63	- 3

Quelle: vwd/markit, Stand: 20.08.18

Jetzt monatlich aktualisiert unter www.zertifikateberater.de/emittenten

Moody's stuft deutsche Banken hoch

Die Ratingagentur Moody's hat ihre Bewertungen für eine Reihe deutscher Banken angehoben – darunter auch neun Häuser, die im *DZB Risikomonitor* regelmäßig überprüft werden. Hintergrund ist eine Änderung in der gesetzlich festgelegten Haftungskaskade. Von 2017 an durften deutsche Banken keine klassischen nicht-nachrangigen unbesicherten Anleihen mehr emittieren. Dieser nationale Sonderweg wurde jetzt aufgehoben. Die wieder eingeführte Anleiheklasse in Deutschland dient bei Moody's jetzt wie in den anderen EU-Ländern auch als Referenzpunkt für das Emittentenrating. Weil die Bewertungen hier vergleichsweise hoch liegen, wurden auch diese Bewertungen für die Gesamtbanken angehoben. Am stärksten haben davon die Commerzbank und die HVB profitiert, deren Ratings gleich um drei Noten nach oben korrigiert wurden.

Auch bei den DZB RatingScores, in die die Bewertungen aller drei Agenturen einfließen, wirken sich die Moody's-Upgrades aus: Die DZ Bank hat sich von anderen stark bewerteten Häusern nach oben abgesetzt und belegt nun hinter der Zuercher Kantonalbank Platz zwei im Ranking (17,7 Pkt). Und die Deka ordnet sich mit hohen 17,0 jetzt direkt dahinter ein (zuvor: 16,5). Direkte Auswirkungen haben die Anpassungen darüber hinaus bei einem Haus auch auf die Bewertungen des Kreditrisikos für das Basisinformationsblatt. Bei der Commerzbank gilt jetzt ein niedrigerer Ausgangswert (CRM Basis).

Institut	Kreditrating (langfrist.)			Rating-Score	CRM Basis	Credit Default Swaps 5Y				Anm.
	Moody's	S&P	Fitch			bps	vs. 3 M.	vs. 12 M.	Trend	
Barclays Bank plc	A2	A	A	15,0	2	63	13	15	⊖	1
BayernLB	Aa3	---	A-	15,5 ↑	2	41	6	6	○	1
Bk. of America Corp.	A3	A-	A+	14,7	2	53	1	-4	○	2
BNP Paribas S.A.	Aa3	A	A+	16,0	2	48	13	10	⊖	2
Citi GM Europe	A2	A+	---	15,5	2	---	---	---	---	1
Citigroup Inc.	Baa1	BBB+	A	13,7	3	56	1	-1	○	2
Commerzbank	A1	A-	BBB+	14,3 ↑	2	86	14	14	⊖	1
Coop. Rabobank U.A.	**Aa3**	A+	AA-	16,7	1	39	13	9	○	1
Crédit Agricole S.A.	A1	A	A+	15,7	2	44	13	11	⊖	3
Credit Suisse AG	A1	A	A	15,3	2	71	2	-28	⊕	3,5
DekaBank	Aa2	A+	---	17,0 ↑	2	---	---	---	---	1
Deutsche Bank	A3	BBB+	BBB+	13,3 ↑	3	149	28	60	⊖⊖	1
DZ Bank	Aa1	AA-	AA-	17,7 ↑	1	---	---	---	---	1
Erste Group Bank	A2	A	A-	14,7	2	57	9	-17	⊕	1
Goldman Sachs	A3	BBB+	A	14,0	2	65	1	-7	○	2
Helaba	Aa3	A	A+	16,0 ↑	2	48	0	-2	○	1
HSBC Trinkaus	---	---	AA-	17,0	1	38	12	8	○	1,4
HSH Nordbank	Baa3	---	BBB-	11,0	3	151	0	-20	⊕	1
IKB Dt. Industriebank	---	---	---	---	*3*	108	0	-50	⊕⊕	1
ING Bank NV	Aa3	A+	A+	16,3	2	35	10	5	○	1
JPMorgan Chase Bk. N.A.	Aa3	A+	AA	17,0	1	45	-3	-7	○	2,5
JPMorgan Securities plc	A1	A+	AA	16,7	2	---	---	---	---	2,5
Lang & Schwarz AG	---	---	---	---	*3*	---	---	---	---	1,6
LBBW	Aa3	---	A-	15,5 ↑	2	41	3	-6	○	1
Leonteq AG	---	---	---	---	*3*	---	---	---	---	3,6
Morgan St. & Co. Int. Plc	A1	A+	---	16,0	2	---	---	---	---	1
Morgan Stanley	A3	BBB+	A	14,0	2	62	1	-6	○	2,5
Natixis S.A.	A1	A	A	15,3	2	44	18	9	○	2
Nomura Holdings, Inc.	Baa1	A-	A-	13,7	2	47	3	4	○	2
Nord/LB	Baa2	---	A-	13,0 ↑	3	84	4	-3	○	1
Raiffeisen Bank Int.	A3	BBB+	---	13,5	3	83	15	-29	⊕	3
Santander S.A.	A2	A	A-	14,7	2	72	18	21	⊖	1
Santander UK plc	Aa3	A	A	15,7	2	55	7	7	○	2
SEB AB	Aa2	A+	AA-	17,0	1	32	2	2	○	1
Société Générale	A1	A	A	15,3	2	46	7	6	○	2
UBS AG	Aa3	A+	AA-	16,7	1	41	4	12	⊖	1
UniCredit Bank (HVB)	A2	BBB+	BBB+	13,7 ↑	3	63	-3	-18	⊕	1,5
UniCredit Bank Austria	Baa1	BBB+	---	13,0	3	---	---	---	---	1
Vontobel Holding AG	A3	---	---	14,0	2	---	---	---	---	2,6
Zuercher Kantonalbank	Aaa	AAA	AAA	20,0	0	---	---	---	---	1

Stand: 20.08.18; Quelle: DZB, vwd/markit, Standard & Poor's, Fitch, Moody's

Anmerkungen: 1) Rating gilt für die Emittentin – 2) Emission durch Zweckgesellschaft(en) mit Garantie/Beherrschungsvertrag; Rating und CDS gelten für Garantin (z.B. Konzernmutter) – 3) Rating/CDS gelten für die Konzernmutter, Emission durch Tochtergesellschaft ohne Garantie – 4) CDS beziehen sich auf die HSBC Bank plc, JPMorgan Chase & Co. – 5) Emittent nutzt verschiedene Emissionseinheiten, die zum Teil über abweichende (bessere/schwächere) Ratings verfügen. – 6) z.T. Emissionen mit besonderem Ausfallschutz oder externem Garantiegeber

Rating Score: Aggregiert die Bonitätsnoten; jeder Ratingstufe wird ein Wert zwischen 20 (AAA) und 1 (D) zugeordnet.
CRM Basis: Gemäß BIB-Vorgabe, langfristig; kursiv: laut PRIIP-VO festgelegter Wert für Emittenten ohne externe Ratings
Credit Spreads (CDS 5 Jahre): Die CDS geben die aktuellen Absicherungsprämien für Anleihen des jeweiligen Emittenten wieder. Angezeigt werden in der Regel die Standardkontrakte für europäische Unternehmen, bezogen auf Verbindlichkeiten in Euro.

Impressum & Disclaimer

Verlag | Zertifikateberater GmbH
Adresse | Lützowufer 26, 10787 Berlin
Herausgeber & Geschäftsführer |
Tobias Kramer

Sitz der Gesellschaft |
Berlin Registergericht: AG Charlottenburg
Registernummer | HRB 100382 B
USt-IdNr | DE247747043
Telefon | +49 (30) 219 961 80
Fax | +49 (30) 219 961 829
E-Mail | info@zertifikateberater.de
Internet | www.zertifikateberater.de

Redaktion | Ralf Andreß (Chefredaktion/ V.i.S.d.P.), Daniela Helemann, Thomas Koch
E-Mail | redaktion@zertifikateberater.de

Erscheinungsweise |
monatlich als pdf per E-Mail
Preis | kostenfrei für Leser der Fachzeitschrift *Der Zertifikateberater*

Urheberrechtshinweis | Alle Inhalte von DZB Risikomonitor sind urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte bleiben vorbehalten. Nachdruck und anderweitige, auch elektronische Veröffentlichung oder Verwendung sowie elektronische Archivierung sind nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung des Verlags zulässig.

Haftungsausschluss | Die veröffentlichten Informationen, Daten, Studien, Kommentare, Einschätzungen, Empfehlungen, Meinungen und Darstellungen stellen weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die Zertifikateberater GmbH und die Redaktion weisen jedoch darauf hin, dass die Investition in Wertpapiere und Finanzinstrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, verbunden ist.

Alle Informationen wurden sorgfältig recherchiert und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die Zertifikateberater GmbH und die Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder die Aktualität der veröffentlichten Informationen und behalten sich vor, die Informationen jederzeit und ohne vorherige Ankündigung zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für Vermögensschäden infolge fehlerhafter, unvollständiger oder unrichtiger Informationen wird nicht übernommen.

Verlinkungshinweis | Die Zertifikateberater GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von Websites, auf welche durch diesen Infodienst aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.