

Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

CDS geben branchenweit nach – Entspannung bei Frankreich-Banken

Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Coop. Rabobank UA	22	-12
UBS AG	23	-13
ING Bank N.V.	24	-8
Crédit Agricole S.A.	29	-12
HSBC Bank plc	30	-8
BNP Paribas S.A.	31	-15

Quelle: vwd/markit, Stand: 24.06.19

Low 6: Höchste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
IKB Dt. Industriebank	111	--
Nord/LB	83	--
Santander UK plc.	81	+1
Raiffeisen Bank Int.	78	-5
Natixis S.A.	72	+11
Deutsche Bank	70	--

Quelle: vwd/markit, Stand: 24.06.19

Top-Movers der letzten 3 Monate

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Natixis S.A.	72	+11
Barclays Bank plc.	61	-16
JPMorgan Chase Bk.	39	-16
Société Générale	33	-18
Santander S.A.	38	-22
Goldman Sachs	63	-26

Quelle: vwd/markit, Stand: 24.06.19

Jetzt monatlich aktualisiert unter
www.zertifikateberater.de/emittenten

Ausfallssorgen nehmen deutlich ab

Die Preise für Kreditausfallversicherungen (CDS) sind in den letzten Wochen deutlich zurückgegangen. Die daraus ableitbare Entspannung umfasst die gesamte Branche, wobei zuletzt vor allem bei den US-Banken und bei den meisten französischen Instituten deutliche Abschlüsse zu verzeichnen waren. Stark rückläufig sind aber auch die CDS bei den beiden deutschen Großbanken. Seit der Umstellung der Bezugsgröße für die CDS-Preise im Mai gaben die neuen Kontrakte sowohl bei der Deutschen Bank als auch bei der Commerzbank kontinuierlich nach. Hatten die ersten Preise bei der Deutschen Bank noch bei rund 100 Basispunkten gelegen, so sind sie mittlerweile auf 70 gesunken. Bei der Commerzbank gingen die CDS von 60 bps auf jetzt 46 zurück.

Unterschiedliche Anleihekategorien

Zu beachten ist dabei, dass sich die dargestellten Kontraktpreise ebenso wie die Ratings auf die sogenannten „Senior-preferred“-Verbindlichkeiten beziehen, die in der Haftungskaskade auf einer Stufe mit Zertifikaten stehen. Bei einigen Emittenten werden darüber hinaus aber auch vermehrt Anleihen aus dem schwächeren Rang („Non Preferred“) begeben. Diese werden aufgrund des höheren Ausfallrisikos von den Ratingagenturen Moody's und S&P meist niedriger eingestuft, sodass deren Bonität nicht mit den hier gezeigten Daten vergleichbar ist. Neben LBBW und BayernLB, gilt dies jetzt auch für die Deka.

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+	15,3	2	61	-16	1	○	1
BayernLB	Aa3	---	A-	15,5	2	40	---	---	---	1,5
Bk. of America Corp.	A2	A-	A+	15,0	2	46	-10	-9	○	2
BNP Paribas S.A.	Aa3	A+	A+	16,3	2	31	-15	-25	+	2
Citi GM Europe	A1	A+	---	16,0	2	---	---	---	---	1,5
Citigroup Inc.	A3	BBB+	A	14,0	2	55	-10	-1	○	2
Commerzbank	A1	A-	BBB+	14,3	2	46	---	---	---	1
Coop. Rabobank U.A.	Aa3	A+	AA-	16,7	1	22	-12	-10	+	1
Crédit Agricole S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	29	-12	-24	+	3
Credit Suisse AG	A1	A+	A	15,7	2	43	-12	-2	○	3,5
DekaBank	Aa2	A+	---	17,0	2	---	---	---	---	1,5
Deutsche Bank	A3	BBB+	BBB	13,0 ↓	3	70	---	---	---	1
DZ Bank	Aa1	AA-	AA-	17,7	1	65	---	---	---	1
Erste Group Bank	A2	A	A	15,0	2	49	-8	-7	○	1
Goldman Sachs	A3	BBB+	A	14,0	2	63	-26	-4	+	2
Hamburg Commercial Bk.	Baa2	BBB	---	12,0	3	---	---	---	---	1
Helaba	Aa3	A	A+	16,0	2	49	---	---	---	1
HSBC Trinkaus	---	---	AA-	17,0	1	30	-8	-5	○	1,4
IKB Dt. Industriebank	---	---	---	---	3	111	---	---	---	1
ING Bank NV	Aa3	A+	AA-	16,7	1	24	-8	-5	○	1
JPMorgan Chase Bk. N.A.	Aa2	A+	AA	17,3	1	39	-16	-7	○	2,5
JPMorgan Securities plc	Aa3	A+	AA	17,0	1	---	---	---	---	2,5
Lang & Schwarz AG	---	---	---	---	3	---	---	---	---	1,6
LBBW	Aa3	---	A-	15,5	2	47	---	---	---	1,5
Leonteq Securities AG	---	---	BBB-	11,0	3	---	---	---	---	1,6
Morgan St. & Co. Int. Plc	A1	A+	---	16,0	2	---	---	---	---	1
Morgan Stanley	A3	BBB+	A	14,0	2	59	-14	-4	○	2,5
Natixis S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	72	11	34	-	2
Nomura Holdings, Inc.	Baa1	A-	A-	13,7	2	63	0	11	○	2
Nord/LB	Baa2	---	A-	13,0	3	83	---	---	---	1
Raiffeisen Bank Int.	A3	BBB+	---	13,5	3	78	-5	6	○	3
Santander S.A.	A2	A	A-	14,7	2	38	-22	-43	+	1
Santander UK plc	Aa3	A	A+	16,0	2	81	1	32	-	2
SEB AB	Aa2	A+	AA-	17,0	1	35	-4	1	○	1
Société Générale	A1	A	A	15,3	2	33	-18	-26	+	2
UBS AG	Aa3	A+	AA-	16,7	1	23	-13	-22	+	1
UniCredit Bank (HVB)	A2	BBB+	BBB+	13,7	3	63	---	---	---	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: 24.06.19; 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 oder Anlageklassen, die z.T. 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 | DZB Media 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@dzb-media.de

Internet | www.dzb-media.de

Redaktion | Ralf Andreß (Chefredaktion/ V.i.S.d.P.),

Daniela Helemann, Thomas Koch

E-Mail | redaktion@dzb-media.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 DZB Media 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 DZB Media 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 DZB Media GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von Websites, auf welche durch diesen Infodienst aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.