

## Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

### Ausfallrisiken gehen deutlich zurück, bleiben aber über den Jahrestiefs

#### Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Coop. Rabobank UA	25	-9
ING Bank N.V.	27	-12
Crédit Agricole	33	-23
SEB AB	38	-15
Natixis S.A.	41	-19
BNP Paribas S.A.	42	-14

Quelle: vwd/markit, Stand: 27.07.20

#### Low 6: Höchste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
IKB Dt. Industriebank	133	+13
Raiffeisen Bank Int.	94	-2
Santander UK plc.	87	+3
Deutsche Bank	87	-49
Nord/LB	85	+3
Erste Group Bank	79	-6

Quelle: vwd/markit, Stand: 27.07.20

#### Top-Movers der letzten 3 Monate

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Deutsche Bank	87	-49
Barclays Bank plc.	66	-40
Morgan Stanley	57	-31
Goldman Sachs	66	-27
Citigroup Inc.	63	-26
IKB Dt. Industriebank	133	+13

Quelle: vwd/markit, Stand: 27.07.20

Jetzt monatlich aktualisiert unter  
[www.zertifikateberater.de/emittenten](http://www.zertifikateberater.de/emittenten)

### Corona-Sorgen nehmen deutlich ab

Nach den massiven Ausschlägen zu Beginn der Corona-Krise haben sich die Akteure am Credit-Markt inzwischen wieder beruhigt. Die Preise für Kreditausfallversicherungen sind in den letzten Wochen branchenweit deutlich gesunken und nähern sich zumeist wieder den Durchschnittswerten des vergangenen Jahres an. Im Vergleich zu den Tiefstständen, die vor allem bei den großen Investmentbanken zum Jahreswechsel – also unmittelbar vor Ausbruch der aktuellen Krise – erreicht worden waren, sind aber nach wie vor teils deutliche Aufschläge zu bezahlen. In der Trend-Betrachtung ergibt dies ein ungewöhnliches Bild: Während der kurzfristige Trend (3 Monate) beinahe durchweg nach unten zeigt, weisen die Daten für den längeren 12-Monats-Zeitraum in den meisten Fällen noch ein deutliches Plus aus.

Auch die Ratingagenturen geben bislang keine Alarmsignale im Zusammenhang mit den Folgen der Pandemie-Bekämpfung. Fitch hatte zwar anfangs eine Vielzahl von Banken unter Beobachtung gestellt, zog den Negativ-Vermerk im Ausblick inzwischen aber bei den meisten Häusern wieder zurück. Nur bei zwei für den deutschen Markt relevanten Emissionsbanken kam es im Zuge der Überprüfung schon im Mai zu Herabstufungen. Bei der UniCredit Bank (HVB) hat Fitch das Rating um eine Stufe auf BBB gesenkt. Bei der Société Générale kam es zu einer Absenkung auf A-. Zuvor hatte auch schon S&P den Ausblick bei der Société Générale auf „negativ“ gesetzt.

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	A1	A	A+	15,7	2	66	-40	6	+	1
BayernLB	Aa3	---	A-	15,5	2	59	0	19	0	1,5
Bk. of America Corp.	A2	A-	A+	15,0	2	54	-21	14	+	2
BNP Paribas S.A.	Aa3	A+	A+	16,3	2	42	-23	14	+	2
Citi GM Europe	A1	A+	---	16,0	2	---	---	---	---	1,5
Citigroup Inc.	A3	BBB+	A	14,0	2	63	-26	14	+	2
Commerzbank	A1	BBB+	BBB	13,7	3	63	-13	26	+	1
Coop. Rabobank U.A.	Aa3	A+	AA-	16,7	1	25	-9	5	0	1
Crédit Agricole S.A.	Aa3	A+	A+	16,3	2	33	-23	7	+	3
Credit Suisse AG	A1	A+	A	15,7	2	47	-23	10	+	3,5
DekaBank	Aa2	A+	---	17,0	2	---	---	---	---	1,5
Deutsche Bank	A3	BBB+	BBB	13,0	3	87	-49	19	+	1
DZ Bank	Aa1	AA-	AA-	17,7	1	63	1	-2	0	1
Erste Group Bank	A2	A	A	15,0	2	79	-6	32	0	1
Goldman Sachs	A3	BBB+	A	14,0	2	66	-27	9	+	2
Hamburg Commercial Bk.	Baa2	BBB	---	12,0	3	---	---	---	---	1
Helaba	Aa3	A	A+	16,0	2	56	0	7	0	1
HSBC Trinkaus	---	---	AA-	17,0	1	43	-16	12	+	1,4
IKB Dt. Industriebank	---	---	---	---	3	133	13	22	-	1
ING Bank NV	Aa3	A+	AA-	16,7	1	27	-12	8	+	1
JPMorgan Chase Bk. N.A.	Aa2	A+	AA	17,3	1	53	-15	17	+	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	50	0	6	0	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	57	-31	4	+	2,5
Natixis S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	41	-14	-32	+	2
Nomura Holdings, Inc.	Baa1	BBB+	A-	13,3	3	47	-20	-9	+	2
Nord/LB	A3	---	A-	14,0	2	85	0	2	0	1,5
Raiffeisen Bank Int.	A3	A-	---	14,0	2	94	-2	16	0	3
Santander S.A.	A2	A	A-	14,7	2	43	-23	12	+	1
Santander UK plc	Aa3	A	A+	16,0	2	87	3	6	0	2
SEB AB	Aa2	A+	AA-	17,0	1	38	-15	12	+	1
Société Générale	A1	A	A-	15,0 ↓	2	44	-23	13	+	2
UBS AG	Aa3	A+	AA-	16,7	1	39	-19	18	+	1
UniCredit Bank (HVB)	A2	BBB+	BBB	13,3 ↓	3	63	4	5	0	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: 27.07.20; 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 Garantigeber

**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](mailto:info@dzb-media.de)

**Internet** | [www.dzb-media.de](http://www.dzb-media.de)

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

Daniela Helemann, Thomas Koch

**E-Mail** | [redaktion@dzb-media.de](mailto: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.