

Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

Erholung setzt sich fort – CDS auf kurze Sicht weiter stark rückläufig

Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Coop. Rabobank UA	32	-6
ING Bank N.V.	32	-8
UBS AG	32	-12
HSBC Bank plc.	33	-13
BayernLB	38	-2
SEB AB	38	-8

Quelle: vwd/markit, Stand: 25.02.19

Low 6: Höchste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Deutsche Bank	172	-18
Hamburg Commercial	152	+/- 0
IKB Dt. Industriebank	112	+4
Commerzbank	98	-3
Nord/LB	95	+3
Goldman Sachs	91	-4

Quelle: vwd/markit, Stand: 25.02.19

Top-Movers der letzten 3 Monate

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Santander UK plc.	82	+23
BNP Paribas	49	-14
Crédit Agricole	39	-17
Barclays Bank plc.	72	-18
Deutsche Bank	172	-18
Santander S.A.	56	-21

Quelle: vwd/markit, Stand: 25.02.19

Jetzt monatlich aktualisiert unter www.zertifikateberater.de/emittenten

Keine Probleme bei MREL-Anforderungen

Die deutschen Banken sind einer aktuellen Analyse der *Börsenzeitung* zu Folge gut auf die neuen aufsichtsrechtlichen Vorgaben für die Ausstattung mit „Bail-in-fähigen“ Mitteln vorbereitet. Die hierfür neu eingeführte MREL-Quote (Minimum requirement for own funds and eligible liabilities) wird nach eigenen Aussagen schon jetzt bei fast allen großen Banken erfüllt. Die vom Regulator vorgeschriebene Quote soll sicherstellen, dass eine Bank im Falle einer Insolvenz im Rahmen der Bail-in-Haftungskaskade über genügend eigene Mittel verfügt, um eine Abwicklung des Instituts umsetzen zu können. Die von der Bafin erstellten Anforderungsbescheide liegen zwar noch nicht bei allen Banken vor, dürften aber von allen problemlos eingehalten werden.

Positive Auswirkungen auf die Ratings deutscher Banken hat dies bislang allerdings nicht. Die Commerzbank wurde von Fitch gerade mit BBB+ bestätigt und liegt damit weiter am unteren Ende der Bewertungsskala inländischer Institute. Bei ausländischen Häusern hält der Trend zu Ratingverbesserungen indes an. Hier hat Fitch zuletzt die ING Bank auf AA- und die Erste Group auf A angehoben. Bei ING führt dies zu einer Verbesserung des Basis-CRM auf Stufe 1. Moody's lobt derweil die Fortschritte der Citigroup bei der Entzerrung ihrer Konzernstruktur und hat die Citi Inc. wieder ins A-Segment aufgenommen. Auch die für das deutsche Zertifikatesgeschäft relevante CGME wurde eine Stufe auf A1 heraufgesetzt.

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	72	-18	22	⊖	1
BayernLB	Aa3	---	A-	15,5	2	38	-2	5	⊕	1
Bk. of America Corp.	A3	A-	A+	14,7	2	58	-6	9	⊕	2
BNP Paribas S.A.	Aa3	A	A+	16,0	2	49	-14	18	⊖	2
Citi GM Europe	A1	A+	---	16,0 ↑	2	---	---	---	---	1,5
Citigroup Inc.	A3	BBB+	A	14,0 ↑	2	67	0	17	⊖	2
Commerzbank	A1	A-	BBB+	14,3	2	98	-3	35	⊖	1
Coop. Rabobank U.A.	Aa3	A+	AA-	16,7	1	32	-6	4	⊕	1
Crédit Agricole S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	39	-17	10	⊖	3
Credit Suisse AG	A1	A	A	15,3	2	53	-6	23	⊖	3,5
DekaBank	Aa2	A+	---	17,0	2	---	---	---	---	1
Deutsche Bank	A3	BBB+	BBB+	13,3	3	172	-18	73	⊖	1
DZ Bank	Aa1	AA-	AA-	17,7	1	64	-3	-5	⊕	1
Erste Group Bank	A2	A	A	15,0 ↑	2	54	1	13	⊖	1
Goldman Sachs	A3	BBB+	A	14,0	2	91	-4	28	⊖	2
Hamburg Commercial Bk.	Baa2	BBB	---	12,0	3	152	0	-4	⊕	1
Helaba	Aa3	A	A+	16,0	2	48	-3	8	⊕	1
HSBC Trinkaus	---	---	AA-	17,0	1	33	-13	8	⊕	1,4
IKB Dt. Industriebank	---	---	---	---	3	112	4	7	⊕	1
ING Bank NV	Aa3	A+	AA-	16,7 ↑	1	32	-8	6	⊕	1
JPMorgan Chase Bk. N.A.	Aa2	A+	AA	17,3	1	55	-4	8	⊕	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	43	0	7	⊕	1
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	76	-3	16	⊖	2,5
Natixis S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	54	5	29	⊖	2
Nomura Holdings, Inc.	Baa1	A-	A-	13,7	2	57	-4	3	⊕	2
Nord/LB	Baa2	---	A-	13,0	3	95	3	14	⊖	1
Raiffeisen Bank Int.	A3	BBB+	---	13,5	3	78	4	21	⊖	3
Santander S.A.	A2	A	A-	14,7	2	56	-21	12	⊖	1
Santander UK plc	Aa3	A	A+	16,0	2	82	23	39	⊖	2
SEB AB	Aa2	A+	AA-	17,0	1	38	-8	6	⊕	1
Société Générale	A1	A	A	15,3	2	52	-14	20	⊖	2
UBS AG	Aa3	A+	AA-	16,7	1	32	-12	7	⊕	1
UniCredit Bank (HVB)	A2	BBB+	BBB+	13,7	3	62	0	-3	⊕	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: 25.02.19; 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, 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.