

## Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

### Erholung gestoppt – Vorzeichen auf 3-Monats-Sicht aber noch positiv

#### Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

| Emittent          | CDS in bps | vs. 3 Mon. |
|-------------------|------------|------------|
| ING Bank N.V.     | 33         | -10        |
| Coop. Rabobank UA | 35         | -5         |
| UBS AG            | 36         | -14        |
| HSBC Bank plc.    | 38         | -11        |
| SEB AB            | 38         | -3         |
| BayernLB          | 40         | +2         |

Quelle: vwd/markit, Stand: 25.03.19

#### Low 6: Höchste Credit Default Swaps

| Emittent              | CDS in bps | vs. 3 Mon. |
|-----------------------|------------|------------|
| Deutsche Bank         | 169        | -33        |
| Hamburg Commercial    | 152        | -1         |
| Commerzbank           | 113        | -12        |
| IKB Dt. Industriebank | 112        | +5         |
| Goldman Sachs         | 89         | -17        |
| Raiffeisen Bank Int.  | 83         | +3         |

Quelle: vwd/markit, Stand: 25.03.19

#### Top-Movers der letzten 3 Monate

| Emittent              | CDS in bps | vs. 3 Mon. |
|-----------------------|------------|------------|
| IKB Dt. Industriebank | 112        | +5         |
| Société Générale      | 50         | -25        |
| Nord/LB               | 39         | -26        |
| Crédit Agricole       | 41         | -26        |
| BNP Paribas           | 46         | -29        |
| Deutsche Bank         | 169        | -33        |

Quelle: vwd/markit, Stand: 25.03.19

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

### Fitch: Negativer Ausblick für UK-Banken

Zunehmende Konjunktursorgen und die andauernde Unsicherheit zum Ausgang des britischen EU-Austritts haben die Finanzmärkte zu Wochenbeginn belastet. Dies war auch an den Credit-Märkten spürbar, wo die Preise für Ausfallversicherungen (CDS) am Montag zum Teil kräftig in die Höhe geschneit sind. Damit wurde die allgemeine Entspannung bei den CDS vorerst gestoppt. Zuvor hatten die CDS bei vielen Banken in den vergangenen Tagen noch neue Jahrestiefstwerte erreicht, sodass die Vorzeichen auch beim mittel- und langfristigen Trend trotz des aktuellen Anstiegs noch deutlich nach unten weisen.

Dies gilt auch für die beiden deutschen Großbanken, bei denen jetzt auch offiziell erste Sondierungsgespräche zu einer möglichen Fusion aufgenommen worden sind. Aus Sicht der Ratingagenturen sind mögliche Auswirkungen eines Zusammenschlusses von Deutscher Bank und Commerzbank ohne genauere Kenntnis der Konditionen nicht prognostizierbar. Je nach Umsetzung könnten sich sowohl positive als auch negative Implikationen für das Rating ergeben.

Einen Schritt weiter sind die Agenturen bei der Einschätzung zu einem drohenden Brexit ohne vorherige Vereinbarung mit der EU. Hier hat Fitch Anfang März die Ratings von 19 britischen Banken mit einem negativen Ausblick versehen. Dies betrifft auch die deutsche HSBC-Tochter Trinkaus & Burkhardt, deren starkes Rating von AA- ebenfalls mit negativem Vorzeichen versehen wurde.

| 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         | 77                      | -18      | 19        | +     | 1    |
| BayernLB                  | Aa3                       | ---  | A-    | 15,5         | 2         | 40                      | 2        | 5         | 0     | 1    |
| Bk. of America Corp.      | A2                        | A-   | A+    | 15,0 ↑       | 2         | 56                      | -18      | 0         | +     | 2    |
| BNP Paribas S.A.          | Aa3                       | A    | A+    | 16,0         | 2         | 46                      | -29      | 9         | +     | 2    |
| Citi GM Europe            | A1                        | A+   | ---   | 16,0         | 2         | ---                     | ---      | ---       | ---   | 1,5  |
| Citigroup Inc.            | A3                        | BBB+ | A     | 14,0         | 2         | 65                      | -17      | 8         | +     | 2    |
| Commerzbank               | A1                        | A-   | BBB+  | 14,3         | 2         | 113                     | -12      | 41        | +     | 1    |
| Coop. Rabobank U.A.       | Aa3                       | A+   | AA-   | 16,7         | 1         | 35                      | -5       | 3         | 0     | 1    |
| Crédit Agricole S.A.      | A1                        | A+   | A+    | 16,0         | 2         | 41                      | -26      | 6         | +     | 3    |
| Credit Suisse AG          | A1                        | A    | A     | 15,3         | 2         | 54                      | -14      | 17        | +     | 3,5  |
| DekaBank                  | Aa2                       | A+   | ---   | 17,0         | 2         | ---                     | ---      | ---       | ---   | 1    |
| Deutsche Bank             | A3                        | BBB+ | BBB+  | 13,3         | 3         | 169                     | -33      | 46        | +     | 1    |
| DZ Bank                   | Aa1                       | AA-  | AA-   | 17,7         | 1         | 66                      | -1       | -4        | 0     | 1    |
| Erste Group Bank          | A2                        | A    | A     | 15,0         | 2         | 57                      | 2        | 11        | 0     | 1    |
| Goldman Sachs             | A3                        | BBB+ | A     | 14,0         | 2         | 89                      | -17      | 20        | +     | 2    |
| Hamburg Commercial Bk.    | Baa2                      | BBB  | ---   | 12,0         | 3         | 152                     | -1       | 0         | 0     | 1    |
| Helaba                    | Aa3                       | A    | A+    | 16,0         | 2         | 49                      | 2        | 3         | 0     | 1    |
| HSBC Trinkaus             | ---                       | ---  | AA-   | 17,0         | 1         | 38                      | -11      | 9         | +     | 1,4  |
| IKB Dt. Industriebank     | ---                       | ---  | ---   | ---          | 3         | 112                     | 5        | 4         | 0     | 1    |
| ING Bank NV               | Aa3                       | A+   | AA-   | 16,7         | 1         | 33                      | -10      | 4         | +     | 1    |
| JPMorgan Chase Bk. N.A.   | Aa2                       | A+   | AA    | 17,3         | 1         | 55                      | -15      | 3         | +     | 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         | 46                      | 3        | 8         | 0     | 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         | 73                      | -20      | 7         | +     | 2,5  |
| Natixis S.A.              | A1                        | A+   | A+    | 16,0         | 2         | 62                      | 0        | 30        | 0     | 2    |
| Nomura Holdings, Inc.     | Baa1                      | A-   | A-    | 13,7         | 2         | 58                      | -7       | 9         | 0     | 2    |
| Nord/LB                   | Baa2                      | ---  | A-    | 13,0         | 3         | 82                      | -26      | 0         | +     | 1    |
| Raiffeisen Bank Int.      | A3                        | BBB+ | ---   | 13,5         | 3         | 83                      | 3        | 20        | 0     | 3    |
| Santander S.A.            | A2                        | A    | A-    | 14,7         | 2         | 60                      | -18      | 9         | +     | 1    |
| Santander UK plc          | Aa3                       | A    | A+    | 16,0         | 2         | 80                      | 1        | 31        | 0     | 2    |
| SEB AB                    | Aa2                       | A+   | AA-   | 17,0         | 1         | 38                      | -3       | 3         | 0     | 1    |
| Société Générale          | A1                        | A    | A     | 15,3         | 2         | 50                      | -25      | 13        | +     | 2    |
| UBS AG                    | Aa3                       | A+   | AA-   | 16,7         | 1         | 36                      | -14      | 2         | +     | 1    |
| UniCredit Bank (HVB)      | A2                        | BBB+ | BBB+  | 13,7         | 3         | 62                      | 1        | -3        | 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: 25.03.19; 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](mailto:info@zertifikateberater.de)  
**Internet** | [www.zertifikateberater.de](http://www.zertifikateberater.de)

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