

Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

CDS ziehen leicht an – Langfristiger Trend zeigt aber weiter Erholung an

Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Natixis S.A.	25	-1
HSBC Bank plc	25	+5
UBS AG	25	+7
ING Bank NV	26	+7
Coop. Rabobank	28	+8
Crédit Agricole S.A.	29	+6

Quelle: vwd/markit, Stand: 27.02.18

Low 6: Höchste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
HSH Nordbank	155	0
IKB Dt. Industriebank	105	-28
Deutsche Bank	99	+25
Nord/LB	80	-4
DZ Bank	69	-2
UniCredit Bank (HVB)	64	-16

Quelle: vwd/markit, Stand: 27.02.18

Top-Movers der letzten 3 Monate

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
IKB Dt. Industriebank	105	-28
Raiffeisen Bank Int.	57	-21
UniCredit Bank (HVB)	64	-16
Santander S.A.	44	+10
Commerzbank	64	+13
Deutsche Bank	99	+25

Quelle: vwd/markit, Stand: 27.02.18

Jetzt monatlich aktualisiert unter
www.zertifikateberater.de/emittenten

Turbulenzen lassen auch CDS ansteigen

Die Börsenturbulenzen der vergangenen Wochen spiegeln sich auch in den Preisen für Ausfallversicherungen (CDS) bei Finanzwerten wider. Bei einer Vielzahl von Banken stiegen die CDS im Februar auf Jahreshöchststände, wobei insbesondere die Deutsche Bank (+25 Basispunkte auf Sicht der letzten drei Monate) und die Commerzbank (+13 bps) deutliche Aufschläge verzeichneten. Der mittelfristige Trend weist bei den beiden deutschen Großbanken aber wie im gesamten Finanzsektor weiter klar nach unten.

Auch die Ratingagenturen machen keine signifikanten Änderungen bei den beiden deutschen Großbanken aus. So hat Fitch Rating den Ausblick für die Commerzbank gerade noch einmal bestätigt. Dies gilt auch für die Erste Group und die RBS, wobei die jüngsten Ratingsignale bei der britischen Bank allerdings nicht eindeutig sind. Denn Moody's hat die RBS ebenso wie Barclays und die HSBC Bank plc. auf die Überprüfungsliste für ein mögliches Downgrade gesetzt.

Showdown bei der HSH Nordbank

Zentrales Thema der Woche ist aber der Showdown bei der HSH Nordbank. Am Mittwoch läuft die Frist für die angeordnete Privatisierung ab. Wahrscheinliche Käufer sind die Finanzinvestoren Cerberus und J.C. Flowers, die Berichten zufolge planen, die noch offenen Problemkredite in eine eigene Bad Bank auszulagern, um die „neue“ HSH unbelastet an den Start zu schicken.

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	15,3	2	50	6	-26	+	1
BayernLB	A1	---	A-	15,0	2	33	4	-30	+	1
Bk. of America Corp.	A3	A-	A	14,3	2	49	5	-17	+	2
BNP Paribas S.A.	Aa3	A	A+	16,0	2	31	8	-67	++	2
Citigroup Inc.	Baa1	BBB+	A	13,7	3	50	3	-16	+	2
Commerzbank	Baa1	A-	BBB+	13,3	3	64	13	-55	++	1
Coop. Rabobank U.A.	Aa2	A+	AA-	17,0	1	28	8	-41	+	1
Crédit Agricole S.A.	A1	A	A+	15,7	2	29	6	-58	++	3
Credit Suisse AG	A1	A	A	15,3	2	31	0	-78	++	3,5
DekaBank	Aa3	A+	---	16,5	2	---	---	---	---	1
Deutsche Bank	Baa2	A-	BBB+	13,0	3	99	25	-51	++	1
DZ Bank	Aa3	AA-	AA-	17,0	1	69	-2	-8	o	1
Erste Group Bank	A3	A	A-	14,3	2	41	-8	-76	++	1
Goldman Sachs	A3	BBB+	A	14,0	2	62	2	-23	+	2
Helaba	A1	A	A+	15,7	2	40	-7	-19	+	1
HSBC Trinkaus	---	---	AA-	17,0	1	25	5	-40	+	1,4
HSH Nordbank	Baa3	---	BBB-	11,0	3	155	0	-21	---	1
IKB Dt. Industriebank	---	---	---	---	3	105	-28	-60	++	1
ING Bank NV	Aa3	A+	A+	16,3	2	26	7	-43	+	1
JPMorgan Chase Bk. N.A.	Aa3	A+	AA-	16,7	1	47	3	-9	o	2,5
JPMorgan Securities plc	A1	A+	AA-	16,3	2	---	---	---	---	2,5
Lang & Schwarz AG	---	---	---	---	3	---	---	---	---	1,6
LBBW	A1	---	A-	15,0	2	36	-5	-24	+	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	60	3	-21	+	2,5
Natixis S.A.	A2	A	A	15,0	2	25	-1	-55	++	2
Nomura Holdings, Inc.	Baa1	A-	A-	13,7	2	47	-4	-5	o	2
Nord/LB	Baa3	---	A-	12,5	3	80	-4	-21	+	1
Raiffeisen Bank Int.	A3	BBB+	---	13,5	3	57	-21	-79	++	3
RBS plc.	A3	BBB+	BBB+	13,3	3	46	-9	-52	++	1
Santander S.A.	A3	A-	A-	14,0	2	44	10	-65	++	1
Santander UK plc	Aa3	A	A	15,7	2	43	-6	-33	+	2
SEB AB	Aa3	A+	AA-	16,7	1	32	2	-11	+	1
Société Générale	A2	A	A	15,0	2	32	9	-66	++	2
UBS AG	A1	A+	AA-	16,3	2	25	7	-33	+	1
UniCredit Bank (HVB)	Baa2	BBB+	BBB+	12,7	3	64	-16	-32	+	1,5
UniCredit Bank Austria	Baa1	BBB	---	12,5	3	---	---	---	---	1
Vontobel Holding AG	A3	---	---	14,0	2	---	---	---	---	2,6
Zuercher Kantonalbank	Aaa	AAA	AAA	20,0	0	---	---	---	---	1

Stand: 27.02.18; 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 | Keithstr. 6, 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.