DZB Risikomonitor

9. Jahrgang | Ausgabe 01.2019 | Januar 2019

Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

CDS geben zu Jahresbeginn nach – bleiben auf längere Sicht aber hoch

Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
BayernLB	38	- 4
ING Bank N.V.	38	+ 3
Coop. Rabobank UA	38	+ 4
HSBC Bank plc.	39	+ 3
SEB AB	41	- 11
UBS AG	42	+ 1

Quelle: vwd/markit, Stand: 18.01.19

Low 6: Höchste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Deutsche Bank	190	+ 46
HSH Nordbank	155	- 1
Commerzbank	112	+ 20
IKB Dt. Industriebank	112	+ 3
Goldman Sachs	101	+ 27
Nord/LB	98	+ 10

Quelle: vwd/markit, Stand: 18.01.19

Top-Movers der letzten 3 Monate

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Deutsche Bank	190	+ 46
Goldman Sachs	101	+ 27
Morgan Stanley	94	+ 24
Santander UK plc.	81	+ 23
Commerzbank	112	+ 20
SEB AB	41	- 11

Quelle: vwd/markit, Stand: 18.01.19

Jetzt monatlich aktualisiert unter www.zertifikateberater.de/emittenten

Spekulationen um deutsche Banken

Die Banken standen in den vergangenen Wochen wieder unter besonderer Beobachtung. Neben der anhaltenden Unsicherheit über das Wann und Wie des Brexit bestimmten vor allem Spekulationen über eine mögliche Fusion der beiden kriselnden deutschen Großbanken die Schlagzeilen. Medienberichten folgend drängt die Bundesregierung auf einen Zusammenschluss der Deutschen Bank und der Commerzbank, um sicherzustellen, dass es auch künftig eine schlagkräftige inländische Großbank gibt. Der Aktienmarkt hatte darauf mit heftigen Verlusten in beiden Titeln reagiert und erst aufflammende Spekulationen zu einer „externen" Lösung mit einem starken ausländischen Institut hatten eine Kursumkehr eingeläutet. Am Credit-Markt blieb es dagegen eher ruhig. Die CDS der meisten Banken gaben nach dem starken Anstieg der letzten Monate zu Jahresbeginn wieder nach.

Auch bei den Ratings hält der Erholungstrend aus dem letzten Jahr an. Trotz der Sorgen über einen ungeordneten harten Brexit hat Fitch die Einstufungen für einige britische Häuser nach oben gesetzt (Barclays Bank, Santander UK, NatWest).

Neu in die Bewertung aufgenommen wurde derweil die schweizerische Leonteq. Deren Emissionsvehikel Leonteq Securities wurde wie der Mutterkonzern mit BBB- in die Beobachtung aufgenommen. Dies entspricht noch dem Investment Grade, ist aber dennoch die niedrigste Bewertung der in Deutschland tätigen Emittenten.

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	81	9	37	⊖	1
BayernLB	Aa3	---	A-	15,5	2	38	-4	7	⊙	1
Bk. of America Corp.	A3	A-	A+	14,7	2	67	13	27	⊖	2
BNP Paribas S.A.	Aa3	A	A+	16,0	2	65	13	42	⊖	2
Citi GM Europe	A2	A+	---	15,5	2	---	---	---	---	1
Citigroup Inc.	Baa1	BBB+	A	13,7	3	77	16	35	⊖	2
Commerzbank	A1	A-	BBB+	14,3	2	112	20	59	⊖⊖	1
Coop. Rabobank U.A.	Aa3	A+	AA-	16,7	1	38	4	19	⊖	1
Crédit Agricole S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	57	9	36	⊖	3
Credit Suisse AG	A1	A	A	15,3	2	64	14	39	⊖	3,5
DekaBank	Aa2	A+	---	17,0	2	---	---	---	---	1
Deutsche Bank	A3	BBB+	BBB+	13,3	3	190	46	122	⊖⊖	1
DZ Bank	Aa1	AA-	AA-	17,7	1	---	---	---	---	1
Erste Group Bank	A2	A	A-	14,7	2	54	0	15	⊖	1
Goldman Sachs	A3	BBB+	A	14,0	2	101	27	48	⊖	2
Helaba	Aa3	A	A+	16,0	2	46	-5	2	⊙	1
HSBC Trinkaus	---	---	AA-	17,0	1	39	3	19	⊖	1,4
HSH Nordbank	Baa2	BBB	---	12,0	3	155	-1	5	⊙	1
IKB Dt. Industriebank	---	---	---	---	3	112	3	1	⊙	1
ING Bank NV	Aa3	A+	A+	16,3	2	38	3	20	⊖	1
JPMorgan Chase Bk. N.A.	Aa2	A+	AA	17,3	1	65	16	27	⊖	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	9	⊙	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	90	24	39	⊖	2,5
Natixis S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	60	13	36	⊖	2
Nomura Holdings, Inc.	Baa1	A-	A-	13,7	2	59	10	12	⊖	2
Nord/LB	Baa2	---	A-	13,0	3	98	10	27	⊖	1
Raiffeisen Bank Int.	A3	BBB+	---	13,5	3	81	7	23	⊖	3
Santander S.A.	A2	A	A-	14,7	2	68	-3	38	⊖	1
Santander UK plc	Aa3	A	A+	16,0 ↑	2	81	23	38	⊖	2
SEB AB	Aa2	A+	AA-	17,0	1	41	-11	11	⊖	1
Société Générale	A1	A	A	15,3	2	66	14	43	⊖	2
UBS AG	Aa3	A+	AA-	16,7	1	42	1	23	⊖	1
UniCredit Bank (HVB)	A2	BBB+	BBB+	13,7	3	60	-2	-19	⊕	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: 18.01.19; 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.