

## Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

### Commerzbank mit stärkstem Rückgang bei CDS – Nur Natixis legt zu

#### Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Coop. Rabobank UA	28	-8
UBS AG	28	-11
ING Bank N.V.	29	-7
HSBC Bank plc.	33	-6
Crédit Agricole	34	-18
SEB AB	35	-6

Quelle: vwd/markit, Stand: 29.04.19

#### Low 6: Höchste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Deutsche Bank	170	-10
Hamburg Commercial	152	-3
IKB Dt. Industriebank	112	0
Nord/LB	83	-13
Santander UK plc.	81	-1
Commerzbank	81	-25

Quelle: vwd/markit, Stand: 29.04.19

#### Top-Movers der letzten 3 Monate

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Natixis S.A.	73	+15
Crédit Agricole	34	-18
Santander S.A.	46	-19
Société Générale	41	-23
BNP Paribas	38	-23
Commerzbank	81	-25

Quelle: vwd/markit, Stand: 29.04.19

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

### Geplatzte Großfusion zeigt Wirkung

Die Reaktion der Märkte auf den Abbruch der Fusionsgespräche zwischen der Deutschen Bank und der Commerzbank war eindeutig: Während die Aktie der Deutschen Bank nachgab, zog der Aktienkurs der kleineren Commerzbank an. Ganz ähnlich fiel die Beurteilung der Investoren an den Credit-Märkten aus, allerdings mit umgekehrten Vorzeichen. Bei der Deutschen Bank sprangen die Preise für Ausfallversicherungen nach oben und näherten sich wieder der Marke von 170 Basispunkten. Bei der Commerzbank machte sich hingegen deutliche Entspannung breit. Die CDS sanken auf den niedrigsten Wert seit dem Herbst des vergangenen Jahres. Allzu große Erleichterung sei trotzdem bei beiden nicht angebracht, kommentierten die Analysten von S&P das Ende der Fusionsgespräche. Beide Häuser stünden angesichts nachlassender Konjunktur, ultraniedrigen Zinsen und eingetrübter Stimmung an den Kapitalmärkten weiterhin vor großen Herausforderungen und seien nun wieder gefordert das Vertrauen der Investoren für die jeweils eigenen neuen Geschäftsmodelle zurückzugewinnen.

Außerhalb Deutschlands hält der Aufwärtstrend bei den Bankenratings indes weiter an. Zuletzt hat S&P die Einschätzung für die BNP Paribas um eine Stufe heraufgesetzt. Die Bank komme beim Aufbau von Risikopuffern schnell voran und profitiere weiterhin von der breiten Aufstellung des Geschäftsmodelles, die zu ihrer Stabilität und Widerstandsfähigkeit beitragen.

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	60	-18	12	+	1
BayernLB	Aa3	---	A-	15,5	2	40	4	6	0	1
Bk. of America Corp.	A2	A-	A+	15,0	2	50	-12	-2	+	2
BNP Paribas S.A.	Aa3	A+	A+	16,3 ↑	2	38	-23	10	+	2
Citi GM Europe	A1	A+	---	16,0	2	---	---	---	---	1,5
Citigroup Inc.	A3	BBB+	A	14,0	2	58	-14	5	+	2
Commerzbank	A1	A-	BBB+	14,3	2	81	-25	14	+	1
Coop. Rabobank U.A.	Aa3	A+	AA-	16,7	1	28	-8	5	0	1
Crédit Agricole S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	34	-18	7	+	3
Credit Suisse AG	A1	A	A	15,3	2	46	-12	14	+	3,5
DekaBank	Aa2	A+	---	17,0	2	---	---	---	---	1
Deutsche Bank	A3	BBB+	BBB+	13,3	3	170	-10	56	+	1
DZ Bank	Aa1	AA-	AA-	17,7	1	---	---	---	---	1
Erste Group Bank	A2	A	A	15,0	2	50	-4	4	0	1
Goldman Sachs	A3	BBB+	A	14,0	2	78	-15	13	+	2
Hamburg Commercial Bk.	Baa2	BBB	---	12,0	3	152	-3	1	0	1
Helaba	Aa3	A	A+	16,0	2	49	2	2	0	1
HSBC Trinkaus	---	---	AA-	17,0	1	33	-6	9	0	1,4
IKB Dt. Industriebank	---	---	---	---	3	112	0	4	0	1
ING Bank NV	Aa3	A+	AA-	16,7	1	29	-7	6	0	1
JPMorgan Chase Bk. N.A.	Aa2	A+	AA	17,3	1	47	-13	-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	47	2	11	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	66	-16	3	+	2,5
Natixis S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	73	15	47	-	2
Nomura Holdings, Inc.	Baa1	A-	A-	13,7	2	61	-2	10	0	2
Nord/LB	Baa2	---	A-	13,0	3	83	-13	6	+	1
Raiffeisen Bank Int.	A3	BBB+	---	13,5	3	78	-3	13	0	3
Santander S.A.	A2	A	A-	14,7	2	46	-19	5	+	1
Santander UK plc	Aa3	A	A+	16,0	2	81	-1	32	0	2
SEB AB	Aa2	A+	AA-	17,0	1	35	-6	5	0	1
Société Générale	A1	A	A	15,3	2	41	-23	6	+	2
UBS AG	Aa3	A+	AA-	16,7	1	28	-11	-4	+	1
UniCredit Bank (HVB)	A2	BBB+	BBB+	13,7	3	61	1	1	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: 29.04.19; 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.