

Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

Credit-Markt: 5 Banken mit höchsten CDS allesamt aus Deutschland

Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Coop. Rabobank UA	34	-4
ING Bank N.V.	35	+2
HSBC Bank plc	36	-1
UBS AG	41	-2
BayernLB	42	+/- 0
LBBW	43	+4

Quelle: vwd/markit, Stand: 22.10.18

Low 6: Höchste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
HSH Nordbank	156	+5
Deutsche Bank	144	-7
IKB Dt. Industriebank	109	+1
Commerzbank	92	+7
Nord/LB	88	+6
Raiffeisen Bank Int.	74	-13

Quelle: vwd/markit, Stand: 22.10.18

Top-Movers der letzten 3 Monate

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
SEB AB	52	+18
Goldman Sachs	74	+12
Natixis S.A.	46	+11
Erste Group Bank	54	-4
Deutsche Bank	144	-7
Raiffeisen Bank Int.	74	-13

Quelle: vwd/markit, Stand: 22.10.18

Jetzt monatlich aktualisiert unter
www.zertifikateberater.de/emittenten

Warnschuss für Italien

Moody's hat als erste Ratingagentur auf die Schuldenpläne der Regierung in Rom reagiert und Italien am vergangenen Freitag abgestuft. Das Land wird jetzt nur noch mit Baa3 bewertet. Das ist die letzte Stufe im Investment Grade. In den kommenden Tagen wird dann auch S&P seine Bewertung überprüfen. Beim aktuellen Rating von BBB sind derzeit auch hier noch zwei Stufen Luft bis zum „Ramsch“-Niveau. Der Ausblick steht aber auf „stabil“, sodass aktuell nicht mit einem Downgrade gerechnet wird. Fitch hatte den Ausblick für Italien bereits im August auf negativ gesenkt (Rating ebenfalls BBB).

Auch am Credit-Markt hat sich die Alarmbereitschaft gegenüber italienischen Schuldnern erhöht. Die Italo-Banken sind am deutschen Zertifikatemarkt allerdings nicht unmittelbar tätig. Und so kommen in dieser Riege die schwächsten fünf Institute gemessen an den CDS derzeit aus Deutschland: HSH, Deutsche Bank, IKB, Commerzbank und NordLB. Dabei hebt Moody's sogar positive Entwicklungen beim deutschen Bankensystem hervor und bestätigt den „stabilen“ Ausblick. Die starke Kapitalisierung und die hohe Kreditqualität würden einen Puffer für den gewachsenen Profitabilitätsdruck abgeben, so die Begründung. Selbst bei der Schiffsfinanzierung gebe es Fortschritte. Die betroffenen deutschen Banken hätten die Risiken hier gesenkt. Positive Nachrichten kommen auch aus Frankreich: S&P hat dort Natixis und Crédit Agricole hochgestuft.

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	15,0	2	72	5	22	⊖	1
BayernLB	Aa3	---	A-	15,5	2	42	0	7	⊕	1
Bk. of America Corp.	A3	A-	A+	14,7	2	54	0	8	⊕	2
BNP Paribas S.A.	Aa3	A	A+	16,0	2	51	-2	15	⊖	2
Citi GM Europe	A2	A+	---	15,5	2	---	---	---	---	1
Citigroup Inc.	Baa1	BBB+	A	13,7	3	61	5	15	⊖	2
Commerzbank	A1	A-	BBB+	14,3	2	92	7	29	⊖	1
Coop. Rabobank U.A.	Aa3	A+	AA-	16,7	1	34	-4	9	⊕	1
Crédit Agricole S.A.	A1	A+	A+	16,0 ↑	2	48	-4	15	⊖	3
Credit Suisse AG	A1	A	A	15,3	2	50	7	13	⊖	3,5
DekaBank	Aa2	A+	---	17,0	2	---	---	---	---	1
Deutsche Bank	A3	BBB+	BBB+	13,3	3	144	-7	54	⊖	1
DZ Bank	Aa1	AA-	AA-	17,7	1	71	5	0	---	1
Erste Group Bank	A2	A	A-	14,7	2	54	-4	-9	⊕	1
Goldman Sachs	A3	BBB+	A	14,0	2	74	12	13	⊖	2
Helaba	Aa3	A	A+	16,0	2	51	3	3	⊕	1
HSBC Trinkaus	---	---	AA-	17,0	1	36	-1	14	⊖	1,4
HSH Nordbank	Baa3	---	BBB-	11,0	3	156	5	-10	⊕	1
IKB Dt. Industriebank	---	---	---	---	3	109	1	-40	⊕	1
ING Bank NV	Aa3	A+	A+	16,3	2	35	2	13	⊖	1
JPMorgan Chase Bk. N.A.	Aa3	A+	AA	17,0	1	50	4	7	⊕	2,5
JPMorgan Securities plc	A1	A+	AA	16,7	2	---	---	---	---	2,5
Lang & Schwarz AG	---	---	---	---	3	---	---	---	---	1,6
LBBW	Aa3	---	A-	15,5	2	43	4	0	⊕	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	66	7	10	⊖	2,5
Natixis S.A.	A1	A+	A	15,7 ↑	2	46	11	11	⊖	2
Nomura Holdings, Inc.	Baa1	A-	A-	13,7	2	50	3	5	⊕	2
Nord/LB	Baa2	---	A-	13,0	3	88	6	-1	⊕	1
Raiffeisen Bank Int.	A3	BBB+	---	13,5	3	74	-13	-21	⊕	3
Santander S.A.	A2	A	A-	14,7	2	71	1	23	⊖	1
Santander UK plc	Aa3	A	A	15,7	2	58	4	10	⊖	2
SEB AB	Aa2	A+	AA-	17,0	1	52	18	25	⊖	1
Société Générale	A1	A	A	15,3	2	53	-2	16	⊖	2
UBS AG	Aa3	A+	AA-	16,7	1	41	-2	19	⊖	1
UniCredit Bank (HVB)	A2	BBB+	BBB+	13,7	3	62	0	-14	⊕	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: 22.10.18; 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 | 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.