

Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

Deutsche Großbanken zählen weiter zu den Häusern mit höchsten CDS

Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
ING Bank NV	34	+ 11
SEB AB	34	+ 4
Natixis S.A.	35	+ 6
HSBC Bank plc	37	+ 13
Coop. Rabobank UA	38	+ 13
LBBW	39	+ 4

Quelle: vwd/markit, Stand: 23.07.18

Low 6: Höchste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Deutsche Bank	151	+ 42
HSH Nordbank	151	+/- 0
IKB Dt. Industriebank	108	- 2
Raiffeisen Bank Int.	87	+ 21
Commerzbank	85	+ 20
Nord/LB	82	+ 5

Quelle: vwd/markit, Stand: 23.07.18

Top-Movers der letzten 3 Monate

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Deutsche Bank	151	+ 42
Santander S.A.	70	+ 30
Crédit Agricole	52	+ 26
Goldman Sachs	62	- 2
Morgan Stanley	59	- 3
JPMorgan Chase Bk.	46	- 3

Quelle: vwd/markit, Stand: 23.07.18

Jetzt monatlich aktualisiert unter
www.zertifikateberater.de/emittenten

Lob für französische Banken

Das Aufatmen nach dem bestandenen Stresstest währte nicht lang. Den zweiten Teil der Fed-Prüfung hat die Deutsche Bank in den USA nicht bestanden. Das Geldhaus sei nicht ausreichend auf eine Krisensituation vorbereitet, ist sich die amerikanische Notenbank sicher. Nach Veröffentlichung der Ergebnisse sind die CDS der Bank zum Monatsanfang erneut angestiegen und notierten zeitweise über 180 bps. Mittlerweile bewertet der Creditmarkt das Risiko wieder geringer (151 bps), trotzdem bleibt die Bank zusammen mit der HSH Nordbank das Haus mit den teuersten Ausfallversicherungen am deutschen Zertifikatemarkt.

Positive Meldungen kommen hingegen aus Frankreich. S&P hat der BNP Paribas ein Upgrade in Aussicht gestellt. Die Analysten setzten den Ausblick auf positiv, weil die Bank im Jahr 2017 einen großen Puffer für den Notfall aufgebaut habe. Auch ein zweites französisches Haus wurde zuletzt positiv hervorgehoben. Moody's hat die Bewertung für Natixis um eine Stufe nach oben korrigiert (jetzt A1). Die Investmentbank der französischen Sparkassen und Genossenschaftsbanken (BPCE) baut ihr Engagement am deutschen Markt für Zertifikate derzeit wieder spürbar aus. Die Analysten bescheinigen der BPCE-Gruppe eine verbesserte Kapitalausstattung und loben die höhere Diversifikation bei den Einnahmequellen, die in den letzten Jahren erreicht worden sei. Gemessen an den CDS zählt das Haus derzeit sogar zu den Top-3-Zertifikateemittenten.

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	67	19	24	⊖	1
BayernLB	A1	---	A-	15,0	2	42	9	7	⊕	1
Bk. of America Corp.	A3	A-	A+	14,7	2	54	3	2	⊕	2
BNP Paribas S.A.	Aa3	A	A+	16,0	2	54	26	22	⊖	2
Citi GM Europe	A2	A+	---	15,5	2	---	---	---	---	1
Citigroup Inc.	Baa1	BBB+	A	13,7	3	56	4	3	⊕	2
Commerzbank	Baa1	A-	BBB+	13,3	3	85	20	20	⊖	1
Coop. Rabobank U.A.	Aa3	A+	AA-	16,7	1	38	13	11	⊖	1
Crédit Agricole S.A.	A1	A	A+	15,7	2	52	26	22	⊖	3
Credit Suisse AG	A1	A	A	15,3	2	43	9	-18	⊕	3,5
DekaBank	Aa3	A+	---	16,5	2	---	---	---	---	1
Deutsche Bank	Baa2	BBB+	BBB+	12,7	3	151	42	73	⊖	1
DZ Bank	Aa3	AA-	AA-	17,0	1	---	---	---	---	1
Erste Group Bank	A2	A	A-	14,7	2	58	12	-21	⊕	1
Goldman Sachs	A3	BBB+	A	14,0	2	62	-2	-6	⊕	2
Helaba	A1	A	A+	15,7	2	48	1	-9	⊕	1
HSBC Trinkaus	---	---	AA-	17,0	1	37	13	11	⊖	1,4
HSH Nordbank	Baa3	---	BBB-	11,0	3	151	0	-23	⊕	1
IKB Dt. Industriebank	---	---	---	---	3	108	-2	-51	⊕	1
ING Bank NV	Aa3	A+	A+	16,3	2	34	11	8	⊕	1
JPMorgan Chase Bk. N.A.	Aa3	A+	AA	17,0	1	46	-3	-3	⊕	2,5
JPMorgan Securities plc	A1	A+	AA	16,7	2	---	---	---	---	2,5
Lang & Schwarz AG	---	---	---	---	3	---	---	---	---	1,6
LBBW	A1	---	A-	15,0	2	39	4	-10	⊕	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	59	-3	-4	⊕	2,5
Natixis S.A.	A1	A	A	15,3 ↑	2	35	6	7	⊕	2
Nomura Holdings, Inc.	Baa1	A-	A-	13,7	2	46	-1	4	⊕	2
Nord/LB	Baa3	---	A-	12,5	3	82	5	-2	⊕	1
Raiffeisen Bank Int.	A3	BBB+	---	13,5	3	87	21	-33	⊕	3
Santander S.A.	A2	A	A-	14,7	2	70	30	25	⊖	1
Santander UK plc	Aa3	A	A	15,7	2	54	5	5	⊕	2
SEB AB	Aa2	A+	AA-	17,0	1	34	4	3	⊕	1
Société Générale	A1	A	A	15,3	2	55	22	22	⊖	2
UBS AG	Aa3	A+	AA-	16,7	1	42	11	18	⊖	1
UniCredit Bank (HVB)	Baa2	BBB+	BBB+	12,7	3	62	2	-26	⊕	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: 23.07.18; 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.