DZB Risikomonitor

9. Jahrgang | Ausgabe 08.2019 | August 2019

Ratings und Credit Default Swaps für Zertifikate-Emittenten

CDS geben weiter nach – Entspannung bei den deutschen Banken

Top 6: Niedrigste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
ING Bank N.V.	19	- 12
Coop. Rabobank UA	20	- 11
UBS AG	20	- 9
SEB AB	25	- 12
Crédit Agricole S.A.	26	- 15
BNP Paribas S.A.	28	- 15

Quelle: vwd/markit, Stand: 24.08.19

Low 6: Höchste Credit Default Swaps

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
IKB Dt. Industriebank	111	+ 1
Nord/LB	83	0
Raiffeisen Bank Int.	79	+ 1
Santander UK	78	- 2
Deutsche Bank	76	- 39
Natixis S.A.	72	0

Quelle: vwd/markit, Stand: 24.08.19

Top-Movers der letzten 3 Monate

Emittent	CDS in bps	vs. 3 Mon.
Deutsche Bank	76	- 39
Commerzbank	42	- 22
Santander S.A.	30	- 16
Société Générale	29	- 16
BNP Paribas	28	- 15
Crédit Agricole S.A.	63	- 15

Quelle: vwd/markit, Stand: 24.08.19

Jetzt monatlich aktualisiert unter www.zertifikateberater.de/emittenten

Sorgen um den Finanzsektor schwinden

Ungeachtet aller konjunkturellen und geopolitischen Risiken lassen die Sorgen um die Stabilität des Finanzsektors weiter nach. Dies gilt sowohl in Hinblick auf die Aktivität der Ratingagenturen als auch hinsichtlich der Markttrends bei Kreditausfallversicherungen. Der CDS-Markt präsentierte sich in den vergangenen Wochen so ruhig wie lange nicht und die ohnehin vielfach schon sehr niedrigen CDS gaben bei den Banken zumeist weiter nach. Dies gilt auch für die deutschen Institute, bei denen nach der Umstellung der für die CDS maßgeblichen Verbindlichkeiten im Mai nun auch erstmals wieder stimmige Angaben zu den 3-Monats-Trends möglich sind. Bis Mitte Mai wurden die CDS hier auf Basis der in der Haftungskaskade riskanter eingestuften Verbindlichkeiten (non preferred) ermittelt, seither wie bei anderen die Senior Preferred-Anleihen.

Dabei zeigen speziell die CDS der zuletzt mit vielen Unsicherheiten behafteten Commerzbank und Deutsche Bank deutliche Zeichen der Erholung. Beide führen auch die Rangliste der Banken mit den stärksten positiven Änderungen der CDS-Preise in den letzten drei Monaten an. Ihnen folgen die europäischen Schwergewichte Santander aus Spanien, sowie die französischen Großbanken Société Générale, BNP Paribas und Crédit Agricole. Auch auf längere Sicht weisen die CDS bei den meisten Häusern nach unten. Zu den wenigen Ausnahmen gehören Natixis (+34 bps, 12-Monate) und Santander UK (+24 bps).

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	64	-11	0	o	1
BayernLB	Aa3	---	A-	15,5	2	40	0	---	o	1,5
Bk. of America Corp.	A2	A-	A+	15,0	2	49	-5	-2	o	2
BNP Paribas S.A.	Aa3	A+	A+	16,3	2	28	-15	-18	+	2
Citi GM Europe	A1	A+	---	16,0	2	---	---	---	---	1,5
Citigroup Inc.	A3	BBB+	A	14,0	2	60	-3	7	o	2
Commerzbank	A1	A-	BBB+	14,3	2	42	-22	---	+	1
Coop. Rabobank U.A.	Aa3	A+	AA-	16,7	1	20	-11	-16	+	1
Crédit Agricole S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	26	-15	-17	+	3
Credit Suisse AG	A1	A+	A	15,7	2	38	-15	1	o	3,5
DekaBank	Aa2	A+	---	17,0	2	---	---	---	---	1,5
Deutsche Bank	A3	BBB+	BBB	13,0	3	76	-39	---	+	1
DZ Bank	Aa1	AA-	AA-	17,7	1	63	0	---	o	1
Erste Group Bank	A2	A	A	15,0	2	52	3	-7	o	1
Goldman Sachs	A3	BBB+	A	14,0	2	67	-7	3	o	2
Hamburg Commercial Bk.	Baa2	BBB	---	12,0	3	---	---	---	---	1
Helaba	Aa3	A	A+	16,0	2	49	0	---	o	1
HSBC Trinkaus	---	---	AA-	17,0	1	33	-7	-4	o	1,4
IKB Dt. Industriebank	---	---	---	---	*3*	111	1	---	o	1
ING Bank NV	Aa3	A+	AA-	16,7	1	19	-12	-14	+	1
JPMorgan Chase Bk. N.A.	Aa2	A+	AA	17,3	1	45	-5	2	o	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	1	---	o	1,5
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	65	-7	4	o	2,5
Natixis S.A.	A1	A+	A+	16,0	2	72	0	33	-	2
Nomura Holdings, Inc.	Baa1	BBB+	A-	13,3 ↓	3	61	1	6	o	2
Nord/LB	Baa2	---	A-	13,0	3	83	0	---	o	1
Raiffeisen Bank Int.	A3	BBB+	---	13,5	3	79	1	-1	o	3
Santander S.A.	A2	A	A-	14,7	2	30	-16	-35	+	1
Santander UK plc	Aa3	A	A+	16,0	2	78	-2	24	-	2
SEB AB	Aa2	A+	AA-	17,0	1	25	-12	-8	+	1
Société Générale	A1	A	A	15,3	2	29	-16	-18	+	2
UBS AG	Aa3	A+	AA-	16,7	1	20	-9	-19	+	1
UniCredit Bank (HVB)	A2	BBB+	BBB+	13,7	3	63	2	---	o	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: 26.08.19; 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 oder Anlageklassen, die z.T. 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 | DZB Media 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@dzb-media.de
Internet | www.dzb-media.de

Redaktion | Ralf Andreß (Chefredaktion/ V.i.S.d.P.), Daniela Helemann, Thomas Koch
E-Mail | redaktion@dzb-media.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 DZB Media 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 DZB Media 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 DZB Media GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von Websites, auf welche durch diesen Infodienst aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.