

# Abwertungsreigen in Amerika

ES KAM WIE ES kommen musste: Bear Stearns ist abgewickelt und Produkte, in denen keine Anlagegelder investiert waren, wurden vorzeitig fällig gestellt. Die anderen Papiere sollen gemäß den Produktbedingungen weiter laufen. Der Schock sitzt trotzdem tief: Mit dem „Fall Bear“ hat das

Thema Bonität einen neuen Stellenwert bekommen. In einer aktuellen ZEW-Umfrage geben 71 Prozent der Befragten an, dass es zu einem Massenexodus („Zertifikate-Run“) kommen könnte, sobald ein großer Player ausfällt. Unterdessen hat S&P weitere US-Broker heruntergestuft und dies

mit der Aussicht auf weitere Abschreibungen und einer dauerhaften Schwäche im Investmentbanking begründet. Fitch hat sein Rating für die beiden britischen Banken RBoS und Barclays gesenkt, die aber trotzdem weiter zu den Top-Adressen im deutschen Zertifikatemarkt gehören. ZB

## DAS BEDEUTEN DIE RATINGS

### KREDIT-RATINGS

Moody's	S&P, Fitch
<b>Investmentgrade</b>	
<b>Höchste Qualität, geringstes Risiko</b>	
Aaa	AAA
<b>Hohe Qualität, sehr geringes Risiko</b>	
Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-
<b>Obere Mittelklasse, geringes Risiko</b>	
A1, A2, A3	A+, A, A-
<b>Mittlere Qualität, birgt gewisses Risiko</b>	
Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-
<b>Non-Investmentgrade</b>	
Ba1 bis D	BB+ bis D

### Anmerkungen

- 1) Rating gilt für die Emittentin
- 2) Emission durch Zweckgesellschaft mit Garantie, Rating gilt für die Garantin (z.B. Konzernmutter)
- 3) Zweckgesellschaft mit besonderem Ausfallschutz (z.B. Compartments)
- 4) Rating gilt für die Konzernmutter, Emission durch Zweckgesellschaft ohne Garantie

### Veränderung der Ratings seit letzter Ausgabe

🟢 positive Veränderung 🟡 negative Veränderung

Aktueller Stand 9.6.2008

Angegeben wird jeweils das *Long Term Credit Rating* bzw. vergleichbare Ratings.

Als Emittentin gilt hier in der Regel das in aktuellen Termsheets und/oder Basis- bzw. Verkaufsprospekten genannte Unternehmen - Abweichungen in Einzelfällen nicht ausgeschlossen. Das Rating bezieht sich damit entweder auf die Emittentin, den garantierenden Mutterkonzern oder – falls nicht anders angegeben – auf die Garantin, sofern diese in einem anderen juristischen Verhältnis zur Emittentin steht

### Hinweise

Quellen: Emittentenangaben (jeweils Homepage/InvestorsRelations), Bafin-Datenbank, Verkaufsprospekte, tel. Auskünfte Emittenten (InvestorsRelations/Media Relations), E-Mail-Antworten und aktuelle Termsheets

Der Rating-View erscheint mit freundlicher Unterstützung von [www.scope.de](http://www.scope.de)  
Service-Hotline: 01801 / 27 89 10



Emittent	Kredit-Rating			Anmerkung*
	Moody's	S&P	Fitch	
ABN Amro	Aa2	AA -	AA -	1
Barclays Capital	Aa1	AA	AA 🟡	1
Bayern LB	Aa2	A	A+	1
BHF Bank	-	-	A	1
BNP Paribas	Aa1	AA+	AA	2
Calyon	Aa1	AA -	AA	2
Citigroup	Aa3	AA	AA- 🟡	4**
Commerzbank	Aa3	A	A	1
Credit Suisse	Aa1	AA -	AA -	1
Deutsche Bank	Aa1	AA	AA -	1
Dresdner Bank	Aa2	A	A+	1
DWS Go	-	-	-	3
DZ Bank	Aa3	A+	A+	1
Erste Bank	Aa3	A	A	1
Goldman Sachs	Aa3	AA -	AA -	2
HSBC Trinkaus	-	-	AA	1
HSH Nordbank	Aa2	A	A	1
HypoVereinsbank	A1	A+	A	1
ING Bank NV	Aa1	AA	AA	1
JP Morgan	Aa2	AA -	AA -	1, 2
LB Berlin	A1	-	AA -	1
LBBW	Aa1	A+	A+	1
Lehman Brothers	A1	A 🟡	AA -	2
Merrill Lynch	A1	A 🟡	A+	2
Morgan Stanley	Aa3	AA- 🟡	AA -	1
Nomura	-	A	-	2
Rabobank	Aaa	AAA	AA+	1
RCB	Aa2	A+	-	4
Royal Bank of Scotland	Aaa	AA	AA 🟡	1
Sal. Oppenheim	-	-	A	1
SEB	A1	-	-	1
Société Générale	Aa2	AA -	AA -	2
UBS	Aa1	AA -	AA -	1
Vontobel	-	-	-	2
WestLB	A2	A -	-	1
WGZ Bank	Aa3	-	-	1

\*Erklärungen zu den Anmerkungen im Kasten links \*\* Bei mind. 1 aktuellem Zertifikat tritt Citibank International plc. als Emittentin auf, in diesem Fall gelten die angegebenen Ratings für die Emittentin

Quelle: Scope Analysis GmbH