

# Mehr Überblick zur Emittentenbonität

MIT DER AKTUELLEN Ausgabe haben wir die Übersicht der Emittentenbonität deutlich ausgeweitet. Neben den schon immer veröffentlichten Ratingnoten der führenden Agenturen enthält der Rating View nun auch die Credit Spreads, an denen noch viel genauer die derzeitigen Befindlichkeiten und Erwartungen des Marktes abgelesen werden können – schließlich

hat die Börse immer recht, während Analysten durchaus irren können. Manchmal sind sich aber auch beide einig, so wie bei Merrill Lynch, Morgan Stanley und Lehman, bei denen sich seit dem letzten DZB sowohl die Ratings als auch die Spreads deutlich verschlechtert haben. Als weitere Neuerung haben wir einen eigenen Rating-Score integriert, der die Bewertungen von

Moody's, S&P und Fitch in einer einzigen Kennzahl zusammenfasst. So ist noch schneller zu erfassen, wo die einzelne Bank im Vergleich mit ihren Wettbewerbern steht. In die gleiche Richtung zielt auch das Scope-Emittentenrating, in das neben Bonitätsnoten und Credit Spreads auch die Garantiebedingungen der in Deutschland angebotenen Zertifikate einfließen. DZB

## 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

### Veränderung der Ratings seit letzter Ausgabe

🟢 positive Veränderung 🟡 negative Veränderung

### 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

### Rating-Score

Der Score aggregiert die Bonitätsnoten, wobei jeder Ratingstufe ein Punktwert zwischen 20 (AAA) und 1 (D) zugeordnet wird.

### Credit Spreads (3J)

Der CS gibt den Renditeaufschlag bevorzugter Schuldverschreibungen (preferred debt) des jeweiligen Emittenten gegenüber Bundesanleihen an (Laufzeit: 3 Jahre). Stand: 29.08.08

### Credit Trend (vs. 31.5.08)

- 🟢 Reduzierung des CS um mehr als 100 Basispunkte
- 🟡 Reduzierung des CS zwischen 10 und 100 bps
- 0 Veränderung unter 10 bps (up oder down)
- 🔴 Ausweitung des CS zwischen 10 und 100 bps
- 🔴 Ausweitung des CS um mehr als 100 Basispunkte

### Scope-Emittentenrating

In das Scope-Rating fließen sowohl die Bonitätsnoten der großen Häuser, als auch CS und ggf. die Qualität von Garantieerklärungen bei Zertifikaten ein.

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



Emittent	Anm.	Kreditrating (langfristig)			Rating-Score	Credit Spreads		Emi.-Rating Scope
		Moody's	S&P	Fitch		Absolut	Trend	
ABN Amro	(1)	Aa2	AA-	AA-	17,3	67	🔴	A
Barclays	(1)	Aa1	AA	AA	18,3	93	🔴	AA
Bayern LB	(1)	Aa2	A	A+	16,3	54	0	A
BHF Bank	(1)	/	/	A	15,0	/	/	BB
BNP Paribas	(2)	Aa1	AA+	AA	18,7	38	0	AA
Calyon	(2)	Aa1	AA-	AA- 🟡	17,7	/	/	AA
Citigroup	(4*)	Aa3	AA	AA-	17,3	120	0	A
Commerzbank	(1)	Aa3	A	A	15,7	51	🟢	A
Credit Suisse	(1)	Aa1	AA-	AA-	17,7	63	0	AA
Deutsche Bank	(1)	Aa1	AA- 🟡	AA-	17,7	55	0	AA
Dresdner Bank	(1)	Aa2	A	A+	16,3	55	🟢	A
DWS Go	(3)	/	/	/	/	/	/	A
DZ Bank	(1)	Aa3	A+	A+	16,3	65	🔴	A
Erste Bank	(1)	Aa3	A	A	15,7	/	/	A
Goldman Sachs	(2)	Aa3	AA-	AA-	17,0	125	🔴	A
HSBC Trinkaus	(1)	/	/	AA	18,0	50	0	A
HSH Nordbank	(1)	Aa2	A	A	16,0	79	🔴	A
Hypo Vereinsbank	(1)	A1	A+	A	15,7	43	0	A
ING Bank NV	(1)	Aa1	AA	AA	18,3	/	/	AA
JP Morgan	(1,2)	Aaa	AA	AA-	18,3	86	🔴	AA
LB Berlin	(1)	A1	/	AA-	16,5	/	/	A
LBBW	(1)	Aa1	A+	A+	17,0	55	0	AA
Lehman Brothers	(2)	A2 🟡	A	A+ 🟡	15,3	448	🔴	BBB
Merrill Lynch	(2)	A2 🟡	A	A+	15,3	318	🔴	BBB
Morgan Stanley	(1)	A1 🟡	AA-	AA-	16,7	269	🔴	BBB
Nomura	(2)	/	A	/	15,0	57	0	BBB
Rabobank	(1)	Aaa	AAA	AA+	19,7	46	0	AA
RBoS	(1)	Aa1 🟡	AA	AA	18,3	71	0	AA
RCB	(4)	Aa2	/	/	18,0	/	/	A
Sal. Oppenheim	(1)	/	/	A	15,0	/	/	BB
SEB AG	(1)	A1	/	/	16,0	/	/	BB
Société Générale	(2)	Aa2	AA-	AA-	17,3	59	0	AA
UBS	(1)	Aa2 🟡	AA-	AA-	17,3	88	🔴	AA
Vontobel	(2)	A2	A	/	15,0	/	/	BBB
WestLB	(1)	A2	A-	/	14,5	55	0	BBB
WGZ Bank	(1)	Aa3	/	/	17,0	/	/	BBB

\* Bei mind. einem aktuellem Zertifikat tritt Citibank International plc. als Emittentin auf, in diesem Fall gelten die angegebenen Ratings für die Emittentin

Quelle: DZB, Scope Analysis GmbH