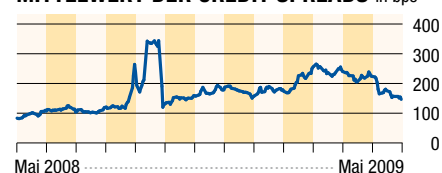


Stresstest verschafft amerikanischen Banken wieder Ruhe

Die Kreditmärkte kehren zurück zur Normalität. Vor allem seit Veröffentlichung der Ergebnisse des Stresstests für die amerikanischen Banken sind die CDS weltweit auf dem Rückzug. Die ersten Häuser bereiten die Rückzahlung der Zwangsdarlehen vor, und auch die Platzierung von Aktien und Anleihen läuft wieder an. In diesem Umfeld der Entspannung kommt der Aktionismus

der Ratingagenturen eher überraschend. Sie ziehen erst jetzt nach und haben ihre Bewertungen nach unten angepasst. Wirbel hat vor allem die großangelegte Abstufungsaktion der Landesbanken durch S&P verursacht. Sie steht im Widerspruch zu der Ende März vorgenommenen Bestätigung des Ratings für den Sparkassen-Verbund durch Moody's (Aa2). DZB

MITTELWERT DER CREDIT SPREADS in bps



Quelle: Scope Group; Stand 29.05.09

DAS BEDEUTEN DIE RATINGS

KREDIT-RATINGS

Moody's	S&P, Fitch
Investmentgrade	
Höchste Qualität, geringstes Risiko	
Aaa	AAA
Hohe Qualität, sehr geringes Risiko	
Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-
Obere Mittelklasse, geringes Risiko	
A1, A2, A3	A+, A, A-
Mittlere Qualität, birgt gewisses Risiko	
Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-
Non-Investmentgrade	
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 (CDS 3 Jahre)

Die CDS geben die aktuellen Absicherungsprämien für Anleihen des jeweiligen Emittenten wieder. In der Regel wird der CDS für 3-jährige Schuldverschreibungen betrachtet. In Einzelfällen werden die 5-Jahres-CDS gezeigt.

Credit Trend (Veränderung seit letzter Ausgabe)

- ➔➔ Reduzierung des CS um mehr als 100 Basispunkte
- ➔ Reduzierung des CS zwischen 10 und 100 bps
- 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
Service-Hotline: 01801 / 27 89 10



Emittent	Anm.	Instituts-sicherung	Kreditrating (langfristig)			Rating-Score	Credit Spreads		Rating Scope
			Moody's	S&P	Fitch		Absolut	Trend	
ABN Amro	(1)	---	Aa2	A+	AA-	17,0	83,8	➔	A
Barclays Bank	(1)	---	Aa3	AA-	AA-	17,0	161,8	➔	A
Bayern LB	(1)	ja	A1 ➔	BBB+ ➔	A+	15,0	117,9	➔	A-
BHF Bank	(1)	---	---	---	A	15,0	---	---	A
BNP Paribas	(2)	---	Aa1	AA	AA	18,3	66,1	➔	AA-
Calyon	(2)	---	Aa3	AA-	AA-	17,0	---	---	A+
Citigroup	(4*)	---	A3	A	A+	15,0	367,3	➔➔	BBB
Commerzbank	(1,3**)	---	Aa3	A	A+ ➔	16,0	115,6	➔	A
Credit Suisse	(1)	---	Aa1	A+	AA-	17,3	107,7	➔	A+
Deutsche Bank	(1)	---	Aa1	A+	AA-	17,3	102,1	➔	A+
Dresdner Bank	(1)	---	Aa3	---	---	17,0	106,0	➔	A
DWS Go	(3***)	---	---	---	---	---	---	---	AA-
DZ Bank	(1)	ja	Aa3	A+	A+	16,3	---	---	A
Erste Group Bank	(1)	---	Aa3	A	A	15,7	---	---	A
Goldman Sachs	(2)	---	A1	A	A+	15,7	149,8	➔➔	A
HSBC Trinkaus ****	(1)	---	---	---	AA	18,0	89,3	➔	A
HSH Nordbank	(1)	ja	A2 ➔	BBB+ ➔	A	14,3	263,4	---	BBB
Hypo Vereinsbank	(1)	---	A1	A	A+ ➔	15,7	107,3	➔	A
ING Bank NV	(1)	---	Aa3	AA- ➔	AA-	17,0	---	---	A+
JP Morgan Chase	(1,2)	---	Aa1	AA-	AA-	17,7	92,0	➔	AA-
LB Berlin	(1)	ja	A1	---	AA-	16,5	---	---	A-
LBBW	(1)	ja	Aa1	A- ➔	A+	16,3	115,7	➔	A
Merrill Lynch	(2)	---	A2	A	A+	15,3	244,0	➔➔	BBB+
Morgan Stanley	(1)	---	A2	A+	--	15,5	245,5	➔➔	BBB
Natixis	(1)	ja	Aa3	A+	A+	16,3	---	---	A-
Nomura	(1)	---	---	A-	---	14,0	153,6	➔➔	BBB
Rabobank	(1)	---	Aaa	AAA	AA+	19,7	108,4	➔	AA
Royal Bank of Sc.	(1)	---	A1 ➔	A	---	15,5	---	---	BBB
Raiffeisen Centrobk.	(4)	---	A1	A	AA-	16,0	---	---	A-
Sal. Oppenheim	(1)	---	---	---	A	15,0	---	---	A-
SEB AG	(1)	---	A1 ➔	A	A+	16,0	---	---	A
Société Générale	(2)	---	Aa2	A+ ➔	A+ ➔	16,7	101,6	➔	A
UBS	(1)	---	Aa2	A+	A+	16,7	136,1	➔➔	A
Vontobel	(2)	---	A2	A	---	15,0	---	---	A
WestLB	(1)	ja	A2	BBB+ ➔	A-	14,0	124,1	➔	A
WGZ Bank	(1)	ja	Aa3	---	A+	16,5	---	---	A

* Citigroup Global Markets KGaA verfügt über ein eigenes Rating: Moody's: A2 (27.02.09); ** "Besicherte Zertifikate" werden von Scope mit AAA bewertet; *** Referenzrating der meisten DWS Go-Emissionen ist Société Générale; DWS Go Safe wird von Scope mit AAA bewertet; **** CDS beziehen sich auf die HSBC Bank plc
Quellen: DZB, Scope, Stand: 29.05.09