

Vorsicht – die Panik verschwindet

Jetzt gilt es wachsam zu bleiben. Die Ausfallpanik schwindet und die Credit Spreads sinken schneller als man Emissionsbedingungen lesen kann. Berater und Produktentscheider sind jetzt gefordert. Sie müssen achtgeben, dass sie die Trends des Kreditmarkts auch weiterhin im Blick behalten. Nicht um die Panik wieder anzufachen, sondern um „beim nächsten

Mal“ frühzeitig die Signale zu erkennen – schließlich soll sich das Lehman-Drama nicht wiederholen. Derzeit besteht aber wenig akuter Grund zur Sorge, obwohl die Serie von (kleineren) Bank-Pleiten in den USA nicht abreisst. Über den großen Häusern scheint eine Art kollektiver Rettungsschirm gespannt, über den mehr oder minder alle Staaten gemeinsam wachen. Dennoch.

Vorsicht bleibt angebracht. Einige Landesbanken werden von den Ratingagenturen nur noch mit B-Noten bedacht und auch die Aufgabe der Eigenständigkeit bei Sal. Oppenheim mahnt zu unverminderter Wachsamkeit. Auch weil die Deutsche Bank, der Oppenheim-Retter, als eines von wenigen Instituten derzeit nicht mit einem Absinken der Credit Spreads aufwarten kann. DZB

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
- o 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)	---	Aa3 ➔	A+	AA-	16,7	63,6	➔	A+
Barclays Bank	(1)	---	Aa3	AA-	AA-	17,0	74,3	➔	A+
Bayern LB	(1)	ja	A1	BBB+	A+	15,0	106,6	➔	A-
BHF Bank	(1)	---	---	---	A- ➔	14,0	---	---	BBB
BNP Paribas	(2)	---	Aa1	AA	AA	18,3	48,7	➔	AA
Calyon	(2)	---	Aa3	AA-	AA-	17,0	---	---	AA
Citigroup	(4*)	---	A3	A	A+	15,0	263,3	➔➔	BBB+
Commerzbank	(1,3**)	---	Aa3	A	A+	16,0	87,4	➔	A
Credit Suisse	(1)	---	Aa1	A+	AA-	17,3	72,6	➔	A+
Deutsche Bank	(1)	---	Aa1	A+	AA-	17,3	103,2	o	A+
Dresdner Bank	(1)	---	Aa3	---	---	17,0	89,9	➔	A
DWS Go	(3***)	---	---	---	---	--	---	---	AA-
DZ Bank	(1)	ja	Aa3	A+	A+	16,3	---	---	AA-
Erste Group Bank	(1)	---	Aa3	A	A	15,7	175,1	➔➔	A-
Goldman Sachs	(2)	---	A1	A	A+	15,7	126,9	➔	A
HSBC Trinkaus ****	(1)	---	---	---	AA	18,0	52,1	➔	A+
HSH Nordbank	(1)	ja	A2	BBB+	A	14,3	---	---	A
Hypo Vereinsbank	(1)	---	A1	A	A+	15,7	79,7	➔	A
ING Bank NV	(1)	---	Aa3	AA-	A- ➔	16,7	66,7	➔	A
JP Morgan Chase	(1,2)	---	Aa1	AA-	AA-	17,7	59,5	➔	AA
LB Berlin	(1)	ja	A1	---	AA-	16,5	---	---	A
LBBW	(1)	ja	Aa2 ➔	A-	A+	16,0	115,7	o	A
Merrill Lynch	(2)	---	A2	A	A+	15,3	164,1	➔	BBB+
Morgan Stanley	(1**)	---	A2	A+	--	15,5	159,1	➔	BBB
Natixis	(1)	ja	Aa3	A+	A+	16,3	---	---	A-
Nomura	(1)	---	---	A-	---	14,0	82,5	➔	BBB
Rabobank	(1)	---	Aaa	AAA	AA+	19,7	50	➔	AA-
Royal Bank of Sc.	(1)	---	A1	A	---	15,5	---	---	A
Raiffeisen Centrobk.	(4)	---	A1	A	AA-	16,0	122,3	➔	A
Sal. Oppenheim	(1)	---	---	---	A- ➔	14,0	---	---	BBB
SEB AG	(1)	---	A1	A	A+	16,0	---	---	A
Société Générale	(2)	---	Aa2	A+	A+	16,7	77	➔	A
UBS	(1)	---	Aa2	A+	A+	16,7	110,1	➔	A
Vontobel	(2)	---	A2	A	---	15,0	---	---	A-
WestLB	(1)	ja	A2	BBB+	A-	14,0	111,4	➔	BBB+
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: 26.08.09