

Ausfallängste nehmen zu Jahresbeginn wieder deutlich zu

Die Sorge vor weiteren Ausfällen im Bankensektor hat in den vergangenen Wochen wieder zugenommen. Der Durchschnitt der Credit Spreads (CDS) von den in Deutschland tätigen Emittenten ist seit Mitte Februar sprunghaft gestiegen und hat dabei sogar das im Oktober 2009 erreichte Rekordniveau überschritten. Besonders deutliche Aufschläge verzeichneten zuletzt

die beiden US-Häuser Citigroup und Merrill Lynch, sowie die Erste Bank aus Österreich, bei denen die Ausfallprämien seit der Februarausgabe um mehr als 200 Basispunkte angestiegen sind. Im Gegenzug haben sich die CDS bei anderen US-Adressen wie Goldman Sachs und Morgan Stanley weiter eingengt, liegen aber immer noch über dem Niveau europäischer Anbieter. **DZB**

MITTELWERT DER CREDIT SPREADS in bps



Quelle: Scope Group; Stand 25.3.2009

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	105,6	🟡	A
Barclays Bank	(1)	---	Aa3 🟡	AA-	AA- 🟡	17,0	195,1	🟡	BBB+
Bayern LB	(1)	ja	Aa2	A	A+	16,3	141,5	🟡	A-
BHF Bank	(1)	---	---	---	A	15,0	---	---	A
BNP Paribas	(2)	---	Aa1	AA 🟡	AA	18,3	98,3	🟡	AA-
Calyon	(2)	---	Aa3 🟡	AA-	AA-	17,0	116,7	🟡	A
Citigroup	(4*)	---	A3 🟡	A	A+	15,0	590,2	🟡🟡	BB
Commerzbank	(1,3**)	---	Aa3	A	A	15,7	129,4	🟡	A-
Credit Suisse	(1)	---	Aa1	A+	AA-	17,3	192,3	🟡	BBB+
Deutsche Bank	(1)	---	Aa1	A+	AA-	17,3	132,6	🟡	A
Dresdner Bank	(1)	---	Aa3	A	A	15,7	135,7	🟡	A-
DWS Go	(3***)	---	---	---	---	---	---	---	A+
DZ Bank	(1)	ja	Aa3	A+	A+	16,3	---	---	A
Erste Group Bank	(1)	---	Aa3	A	A	15,7	399,5	🟡🟡	A
Goldman Sachs	(2)	---	A1	A	A+ 🟡	15,7	285,1	🟢	BBB
HSBC Trinkaus ****	(1)	---	---	---	AA	18,0	141,8	🟡	A
HSH Nordbank	(1)	ja	A1 🟡	A	A	15,3	---	---	A-
Hypo Vereinsbank	(1)	---	A1	A 🟡	A	15,3	139,2	🟡	BBB+
ING Bank NV	(1)	---	Aa3 🟡	AA	AA- 🟡	17,3	143,3	🟡	A+
JP Morgan Chase	(1,2)	---	Aa1	AA-	AA-	17,7	180,0	🟡	A-
LB Berlin	(1)	ja	A1	---	AA-	16,5	---	---	A-
LBBW	(1)	ja	Aa1	A+	A+	17,0	143	🟡	A
Merrill Lynch	(2)	---	A1	A 🟡	A+	15,7	486,6	🟡🟡	BB+
Morgan Stanley	(1)	---	A2	A+	--	15,5	405,0	🟢	BBB -
Natixis	(1)	ja	Aa3	A+	A+	16,3	305,0	🟡	BBB
Nomura	(1)	---	---	A- 🟡	---	14,0	390,3	🟡	BBB
Rabobank	(1)	---	Aaa	AAA	AA+	19,7	189,5	🟡	A
Royal Bank of Sc.	(1)	---	A1 🟡	A 🟡	AA-	16,0	190,8	🟡	BBB
Raiffeisen Centrobk.	(4)	---	Aa2	A	---	16,7	---	---	A-
Sal. Oppenheim	(1)	---	---	---	A	15,0	---	---	A
SEB AG	(1)	---	Aa2	A+ 🟡	A+	16,7	230,0	🟡	A
Société Générale	(2)	---	Aa2	AA-	AA-	17,3	111,8	🟡	A
UBS	(1)	---	Aa2	A+	A+	16,7	247,0	o	BBB
Vontobel	(2)	---	A2	A	---	15,0	---	---	A
WestLB	(1)	ja	A2	A-	A-	14,3	177,1	🟡	A
WGZ Bank	(1)	ja	Aa3	---	A+	16,5	---	---	A

* Citigroup Global Markets KGaA verfügt über ein eigenes Rating: Moody's: A2 (27.2.09); ** "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, DDV, Scope, Stand: 23.3.09