

CDS-Benchmarks (5Y)

Ausfallversicherungen Staatsanleihen

Emittent	Basispunkte	vs. 4 Wochen
Deutschland	47	+ 16
Frankreich	65	+ 26
Großbritannien	87	+ 4
Italien	129	+ 19
Japan	80	+ 6
USA	50	+ 10

Quelle: Markit, Stand: 12.02.10

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 5 Jahre)

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



Obama beendet die Erholung der CDS

Die im Januar von US-Präsident Obama vorgelegten Pläne zur stärkeren Regulierung des Finanzsektors und die sich zuspitzende Krise in Griechenland haben die Erholung bei den CDS jäh gestoppt. Bis Anfang Januar waren die Ausfallversicherungen für den Bankensektor wieder auf Vor-Lehman-Niveau gesunken, zogen in den letzten Wochen aber wieder deutlich an. Die stärksten

Aufschläge verbuchten die US-Banken, aber auch bei vielen europäischen Häusern haben sich die CDS seit der letzten Ausgabe des DZB verschlechtert. Um die absolute Höhe der Banken-CDS besser einordnen zu können, veröffentlicht der DZB ab sofort auch die Kreditausfallprämien der wichtigsten Staatsanleihen, bei denen die CDS zuletzt ebenfalls angestiegen sind. *DZB*

Emittent	Anm.	Institutsicherung	Kreditrating (langfristig)			Rating-Score	Credit Spreads		Rating Scope
			Moody's	S&P	Fitch		Absolut	Trend	
ABN Amro	(1	---	Aa3	A+	AA-	16,7	133,9	o	A
Barclays Bank	(1	---	Aa3	AA-	AA-	17,0	101,5	⊖	A+
Bayern LB	(1	ja	A1	---	A+	16,0	102,7	o	BBB+
BHF Bank	(1	---	---	---	A-	14,0	---	---	BBB
BNP Paribas	(2	---	Aa2 ↓	AA	AA	18,0	80,9	⊖	AA-
BoA/Merrill Lynch	(2	---	A2	A	A+	15,3	144,3	o	BBB+
Calyon	(2	---	Aa3	AA-	AA-	17,0	---	---	AA
Citigroup	(4*	---	A3	A	A+	15,0	229,3	⊖	BBB+
Commerzbank	(1,3**	---	Aa3	A	A+	16,0	78,6	o	A
Credit Suisse	(1	---	Aa1	A+	AA-	17,3	83,5	o	AA-
Deutsche Bank	(1	---	Aa1	A+	AA-	17,3	93,4	o	A+
DWS Go	(3***	---	---	---	---	--	---	---	AA-
DZ Bank	(1	ja	Aa3	A+	A+	16,3	---	---	A
Erste Group Bank	(1	---	Aa3	A	A	15,7	151,3	⊖	A
Goldman Sachs	(2	---	A1	A	A+	15,7	139,7	⊖	A
HSBC Trink, ****	(1	---	---	---	AA	18,0	80,4	⊖	A+
HSH Nordbank	(1	ja	A2	BBB+	A	14,3	---	---	A
Hypo Vereinsbank	(1	---	A1	A	A+	15,7	90,5	⊖	A
ING Bank NV	(1	---	Aa3	A+	A+	16,3	82,5	⊖	A
JP Morgan Chase	(1,2	---	Aa1	AA-	AA-	17,7	85,5	⊖	AA-
LB Berlin	(1	ja	A1	---	AA-	16,5	---	---	A
LBBW	(1	ja	Aa2	---	A+	17,0	122,9	⊖	A
Morgan Stanley	(1	---	A2	A+	---	15,0	162,4	⊖	BBB
Natixis	(1	ja	Aa3	A+	A+	16,3	119,9	+	A
Nomura	(1	---	---	A-	---	14,0	150,7	+	BBB
Nord/LB	(1	ja	Aa2	A-	A	15,7	---	---	---
Rabobank	(1	---	Aaa	AAA	AA+	19,7	81,3	o	AA+
RCB (Raif. Zentral)	(4	---	A1	A	A	15,3	---	---	A
Royal Bank of Sc.	(1	---	A1	A	AA-	16,0	149,3	⊖	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	95,1	o	A
UBS	(1	---	Aa3	A+	A+	16,3	104,1	⊖	A
Vontobel	(2	---	A2	A	---	15,0	---	---	A-
WestLB	(1	ja	A2	BBB+	A-	14,0	117,3	+	BBB+
WGZ Bank	(1	ja	Aa3	---	A+	16,5	---	---	AA

*Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA verfügt über ein eigenes Rating: Moody's: A2 (2009)

Besicherte Zertifikate werden von Scope mit AAA bewertet *Referenzrating der DWS Go-Emissionen ist in der Regel die Société Générale; DWS Go Safe wird von Scope mit AAA bewertet ****CDS beziehen sich auf die HSBC Bank plc

Quellen: DZB, DDV, Scope, Stand: 11.02.10