

## Kredituppdatering

**Här är en sammanställning av olika finansiella institut och stater med rating och kreditspreadar samt aktuella händelser under den gångna veckan.**

Osäkerheten är tillbaka på marknaden, indikeras av de ökande kreditspreadarna. Förra veckan kom en hel del bankrapporter in vilket skapade lite oro på marknaden. Framförallt ökar nu pressen på staterna eftersom bankstödsprogrammen spiller över risken på varje enskild stat. Bilindustrin har det allt tuffare och många blickar riktas nu mot fordonsjätten GM som nu överväger ett Chapter 11 förfarande vilket innebär en ordnad konkurs. Bankerna är naturligtvis stora fordringsägare till företaget vilket skapar stor osäkerhet.

### Sverige

Nordea och Handelsbanken rapporterade under tisdagen. Handelsbanken presenterade en bättre rapport än väntat medan Nordea kom in något sämre. Nordea gör också en nyemission som är garanterad till sin helhet.

Riksbanken sänkte i veckan styrräntan med 1 % enhet vilket gör att den svenska räntan nu är på historiskt låga nivåer. Anledningen är den kraftigt fallande inflationen samt bankernas oförmåga att låna ut pengar till företag.

Investmentbanken Carnegie köps upp av de två riskkapitalbolagen Altor och Bure meddelades under förra veckan.

Ålandsbanken köper Kaupthing Sverige vilket bekräftas på måndagsmorgonen.

### Europa

UBS redovisar en förlust på cirka 56 mrd SEK i fjärde kvartalet hänförd till avskrivningar och handelsförluster. Banken flaggar för nedskärningar på 2 000 jobb inom Investment Banking och kommer att satsa på kärnverksamheten Wealth Management.

Kreditvärderingsinstitutet Moody's har placerat Litauens kreditbetyg, A2, på bevakningslista för eventuell nedgradering. Östeuropa är under stor press och framförallt de fallande valutorna skapar stora problem då större delen av de senaste årens expansion har varit finansierad i euro. Kreditspreadarna ökar kraftigt vilket talar sitt tydliga språk.

Fortis kreditspread ökade kraftigt under förra veckan bland annat som en följd av förändringar i styrelsen för banken. Styrelsemedlemmen Georges Ugeux avgick från styrelsen och talade om att den nytillsatta ordföranden Jozef De Mey är en katastrof för aktieägarna. Kreditspreaden ökade med 96 pkt under veckan.

### USA

På tisdagen annonserades det nya stödpaketet till ekonomin av Obama administrationen. Marknaden reagerade negativt på de utlovade 1 000 mrd USD på grund av otydlighet och oklara detaljer om hur programmet skall implementeras.

Bolag	S&P rating	5Y CDS spread	Förändring	Aktuella händelser
<b>Svenska Banker</b>	<b>Kreditbetyg</b>	<b>100=1%</b>	<b>CDS spread</b>	
SHB	AA-	105	+4	
Nordea	AA-	120	-1	Exponering mot dansk bomarknad
SEB	A	166	+1	Stor exponering mot Baltikum
Swedbank	A	215	+3	Stor exponering mot Baltikum
<b>Europeiska Banker</b>				
ABN Amro	A+	80	+3	Uppköpta av RBS, Fortis och Santander
Banco Santander	AA	136	+10	
Barclays	A+	188	+11	
BNP Paribas	AA	80	+10	
Bradford & Bingley	n/a	387	+1	Uppköpta av Santander och den brittiska staten
Commerzbank	A	72	+6	
Credit Agricole	AA-	88	+1	
Credit Suisse	A+	100	-6	
Danske Bank	A+	165	+16	
Deutsche Bank	A+	102	+7	
DnB NOR	AA-	145	+3	
Dresdner Bank	A	72	+6	Uppköpta av Commerzbank
Fortis	A	175	+96	Uppköpta av Beneluxländerna och BNP Paribas
HBOS	A+	144	+25	Har efterfrågat ytterligare kapitalstöd om 11,5 mdr pund
HSBC	AA-	130	+15	
ING Bank	AA-	113	+9	Tar in kapital om 10 mdr EUR av den Nederländska staten
Kaupthing	n/a	n/a	n/a	Förstatligad av den isländska staten
Landsbanki Islands	n/a	n/a	n/a	Förstatligad av den isländska staten
Lloyds TSB Bank	AA	142	+23	Har efterfrågat kapitalstöd om 5,5 mdr pund
Royal Bank of Scotland	A+	153	+21	Förstatligad av den brittiska staten
Societe Generale	AA-	107	+7	
UBS	A+	268	-8	Illikvida tillgångar är borttagna från balansräkningen
Westdeutsche LB	A-	150	+12	Problem med bolån
<b>Amerikanska Banker</b>				
Bank of America	A+	181	+3	
Bear Stearns	A+	100	-13	Uppköpt av JPMorgan
Citigroup	A	310	+27	Uppsägning av 50 000 anställda planeras
Goldman Sachs	A	250	+13	
JPMorgan Chase	AA-	117	+3	
Merrill Lynch	A+	211	+10	Uppköpt av Bank of America
Morgan Stanley	A	330	+4	Köpt till stor del av Mitsubishi UFJ
Wachovia	n/a	130	-10	Köpts upp av Wells Fargo. Bildar USAs största banknätverk
Washington Mutual	n/a	n/a	n/a	Uppköpt av JPMorgan
Wells Fargo	AA	135	-5	
<b>Amerikanska bolåne- och försäkringsinstitut</b>				
AIG	A-	495	-3	Räddad av den amerikanska staten
Ambac	n/a	1629	-198	
Assurant Inc.	BBB+	299	0	
Genworth Financials	A	1992	-632	
Hartford Financial Services	A	654	-30	
Loews	A	78	-2	
MGIC Investment	BBB	962	-52	
<b>Stater</b>				
Belgien	AA+	138	+25	
Brasilien	BBB-	375	+20	
Danmark	AAA	113	+11	
Estland	A	728	+63	
Frankrike	AAA	75	+5	
Tyskland	AAA	70	+7	
Island	BBB-	1000	0	
Italien	A+	180	+17	
Kina	A+	223	+6	
Lettland	BBB-	942	+116	
Litauen	BBB+	792	+119	
Nederländerna	AAA	114	+13	
Norge	AAA	54	+12	
Ryssland	BBB	735	+15	
Spanien	AA+	160	+28	
Sverige	AAA	110	+9	
Storbritannien	AAA	152	+22	
USA	AAA	87	+2	

Källa: Thomson Reuters

HQ Bank AB

Strukturerade Produkter

103 71 Stockholm, Besöksadress Norrlandsgatan 15 ingång D, Tel 08 696 18 10, Fax 08 696 20 01

**Viktig information**

Denna publikation är utgiven av HQ Private Banking inom HQ Bank AB ("HQ"). Den information – antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc., som anges i publikationen är framtagen av HQ Private Banking. Informationen är baserad på källor som av HQ Private Banking bedömts vara tillförlitliga. HQ Private Banking kan dock inte garantera riktigheten i nämnda information. Mångfaldigande eller spridning av denna publikation – samt av hela eller delar av dess innehåll - får inte i något fall ske utan HQs skriftliga medgivande.

**Användande av information**

Denna publikation riktar sig uteslutande till HQs kunder i Sverige och är således inte riktad till någon person eller företag i USA, Kanada, Japan eller Australien eller i något annat land där publicering eller tillgängliggörande av materialet är förbjudet eller tillåtligheten därav på något sätt begränsad. Det åligger personer som tagit del av denna publikation att själva informera sig om och iaktta dessa regler.

Ingen del av publikationen skall uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att utföra eller disponera över någon typ av investering eller att ingå några andra transaktioner. De uppfattningar som redogjorts för i publikationen återspeglar de medverkandes uppfattning för tillfället och kan således komma att ändras. Informationen i denna publikation tar inte hänsyn till någon specifik mottagares särskilda investeringsmål, ekonomiska situation eller behov. Informationen är inte att betrakta som en personlig rekommendation eller ett investeringsråd. Adekvat och professionell rådgivning skall alltid inhämtas innan några investeringsbeslut fattas och varje sådant investeringsbeslut fattas självständigt av kunden och på dennes eget ansvar. HQ frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må som grundar sig på användandet av publikationen.

**Risker**

Investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

**Potentiella intressekonflikter**

HQ kan vid tidpunkten för utgivandet av denna publikation och därefter inneha positioner i – och utföra uppdrag åt emittenter av – finansiella instrument som berörs i denna publikation. HQ har tillstånd att driva bankrörelse och samtliga tillstånd att bedriva värdepappersrörelse och står under Finansinspektionens tillsyn. Verksamheten omfattar bl.a. handel med finansiella instrument för egen räkning och garantigivning eller annan medverkan vid emissioner av överlåtbara värdepapper eller erbjudanden om köp och försäljning av finansiella instrument som är riktade till en öppen krets (s.k. corporate finance-verksamhet). Detta innebär att HQ vid tidpunkten för utgivandet av denna publikation och därefter kan ha innehav i – och utföra uppdrag åt emittenter av - i finansiella instrument som berörs i denna publikation. Vid medverkan vid erbjudanden om köp och försäljning av finansiella instrument som är riktade till en öppen krets kan uppdraget även innefatta analysbevakning. Sådant uppdrag innebär dock aldrig ett åtagande att ta fram viss rekommendation eller lämna viss information.