

## Kredituppdatering

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

CDS-spreadarna har under veckan som gått ökat något överlag. Norge sänkte sin styrränta med 25 räntepunkter till 1,25 %. JP Morgan har betalat tillbaka hela det stöd på 25 miljarder dollar banken fick via TARP (Trouble Asset Relief Program)-programmet, medan Goldman Sachs och Morgan Stanley har återbetalat 10 miljarder dollar var.

### Vad är CDS?

CDS marknaden och de signaler man får genom den har under finanskrisen varit en bra indikation på hur enskilda institut och stater mår. Kreditspreaden eller CDS (Credit Default Swap) är enkelt uttryckt en försäkring investerare kan köpa för att skydda sig mot konkurs hos en låntagare. En höjd CDS signalerar snabbt och tydligt om en aktör på marknaden får betalningsproblem. I det här fallet får den aktören svårare att finansiera sig i marknaden eftersom lånet blir dyrare. Framförallt är det snabbheten som gör CDS marknaden intressant. Traditionellt har man tittat på kreditbetyg (Rating) när man granskar ett företag men den kan ofta skifta väldigt snabbt i takt med att företaget får problem och då hänger inte alltid kreditbetyget med. CDS marknaden däremot är oerhört reaktiv och reagerar snabbt på både negativa och positiva nyheter.

Bolag	S&P rating	5Y CDS spread	Förändring 1 vecka	Aktuella händelser
<b>Svenska Banker</b>				
	<b>Kreditbetyg</b>	<b>100=1%</b>	<b>CDS spread</b>	
SHB	AA-	115	+8	Rapporterade vinst för Q1 2009. Tar in 2,7 miljarder kr genom ett primärkapitallån
Nordea	AA-	117	+14	Rapporterade vinst för Q1 2009. Exponering mot dansk bomarknad. Genomfört nyemission om 27 miljarder
SEB	A	195	+8	Rapporterade vinst för Q1 2009. Stor exponering mot Baltikum. Genomfört nyemission om 15 miljarder kr
Swedbank	A	320	+25	Rapporterade förlust för Q1 2009. Stor exponering mot Baltikum. Slopade utdelning
<b>Europeiska Banker</b>				
ABN Amro	A+	92	+11	Uppköpta av RBS, Fortis och Santander
Banco Santander	AA	99	+11	
Barclays	AA-	144	+5	
BNP Paribas	AA-	81	+12	Rapporterade vinst för Q1 2009
Commerzbank	A	117	+20	
Credit Agricole	AA-	111	+9	
Credit Suisse	A+	90	-3	Rapporterade vinst för Q1 2009
Danske Bank	A+	152	+12	Rapporterade vinst för Q1 2009. Begärt 26 miljarder danska kronor i stöd från staten
Deutsche Bank	A+	113	+13	Rapporterade vinst för Q1 2009
DnB NOR	AA-	130	+14	Rapporterade vinst för Q1 2009
Dresdner Bank	A	116	+23	Uppköpta av Commerzbank
Fortis	AA-	86	+6	Uppköpta av Beneluxländerna och BNP Paribas
HBOS	A+	177	+11	
HSBC	AA-	80	+5	
ING Bank	AA-	87	+6	
Lloyds TSB Bank	A+	175	+13	Brittiska staten är majoritetsägare.
Royal Bank of Scotland	A+	173	+6	Förstatligad av den brittiska staten
Societe Generale	A+	109	+9	
UBS	A+	128	+6	Rapporterade förlust för Q1 2009. Uppsägning av 11% av de anställda planeras
Westdeutsche LB	A-	129	+6	
<b>Amerikanska Banker</b>				
Bank of America	A	252	+77	Rapporterade vinst för Q1 2009
Bear Stearns	A+	n/a	n/a	Uppköpt av JPMorgan
Citigroup	A	445	+75	Uppsägning av 50 000 anställda planeras. Konvertering av preferensaktier om 25 mdr dollar planeras
Goldman Sachs	A	156	+31	Rapporterade vinst för Q1 2009
JPMorgan Chase	AA-	105	+18	Rapporterade vinst för Q1 2009
Merrill Lynch	A	285	+54	Uppköpt av Bank of America
Morgan Stanley	A	223	+22	Rapporterade förlust för Q1 2009. Köpt till stor del av Mitsubishi UFJ
Wachovia	n/a	n/a	n/a	Köpts upp av Wells Fargo. Bildar USAs största banknätverk
Washington Mutual	n/a	n/a	n/a	Uppköpt av JPMorgan
Wells Fargo	AA	155	+40	Rapporterade vinst för Q1 2009
<b>Amerikanska bolåne- och försäkringsinstitut</b>				
AIG	A-	1373	+92	Rapporterade förlust för Q1 2009. Räddad av den amerikanska staten
Ambac	n/a	2044	+48	
Assurant Inc.	BBB+	299	0	
Genworth Financials	A	988	-21	
Hartford Financial Services	A	522	+81	
Loews	A	55	+2	
MGIC Investment	BBB	976	+38	
<b>Stater</b>				
Belgien	AA+	64	+5	
Brasilien	BBB-	194	+24	
Danmark	AAA	59	+8	
Estland	A	382	-8	
Frankrike	AAA	40	+2	
Tyskland	AAA	37	+3	
Island	BBB-	675	+29	
Italien	A+	107	+2	
Kina	A+	87	+14	
Lettland	BB+	705	-20	
Litauen	BBB	498	+13	
Nederländerna	AAA	54	+2	
Norge	AAA	33	+3	
Ryssland	BBB	321	+28	
Spanien	AA+	101	+2	
Sverige	AAA	85	+14	
Storbritannien	AAA	89	+2	
USA	AAA	44	-1	

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.