

## Kredituppdatering

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

Förra veckan upprepade kreditvärderingsinstitutet Moody's kreditbetyget A1 med negativa utsikter för Estland. Den schweiziska banken UBS blev nedgraderad från Aa2 till Aa3. Moody's annonserade även att man har ändrat sin kreditvärderingsmetodik vilket kan leda till ett flertal nedgraderingar i bankers hybrider. Företaget kommer under veckan meddela vilka hybrider som påverkas.

Det amerikanska representanhusets finansmarknadsutskott har röstat för en ny banklag. Enligt förslaget ska en ny myndighet bildas med befogenheter att stycka upp banker vars storlek skulle innebära ett hot mot den ekonomiska stabiliteten om de går i konkurs. Förslaget måste dock godkännas av representanhuset och av senaten innan det kan bli en ny lag.

Australiens motsvarighet till Finansinspektionen har beslutat att företag som lämnar kreditvärderingar skall kunna hållas ansvariga för sin rekommendation. S&P svarade med att upphöra värderingen av detaljhandelsbolag i landet.

Japans största bank, Mitsubishi UFJ Financial Group, som köpte stora delar av Morgan Stanley, har aviserat att man behöver emittera aktier till ett värde av 11 miljarder dollar för att möta nya kapitalkrav.

Japans centralbank lämnade styrräntan oförändrad på 0,10 %. Turkiets centralbank sänkte sin styrränta med 25 punkter till 6,50 %.

## 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. Kreditspredden 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>                              |            |               |                    |  |
| SHB  | AA-        | 56            | +1                 | Rapporterade vinst för Q3 2009   |
| Nordea   | AA-        | 59            | -1                 | Rapporterade vinst för Q3 2009. Exponering mot dansk bomarknad.                      |
| SEB  | A          | 112           | +1                 | Rapporterade vinst för Q3 2009. Stor exponering mot Baltikum                         |
| Swedbank   | A          | 118           | -5                 | Rapporterade förlust för Q3 2009. Stor exponering mot Baltikum                       |
| <b>Europeiska Banker</b>                           |            |               |                    |  |
| ABN Amro   | A+         | 120           | +7                 | Uppköpta av RBS, Fortis och Santander  |
| Banco Santander                                    | AA         | 93            | +4                 |  |
| Barclays   | AA-        | 85            | +7                 |  |
| BNP Paribas  | AA-        | 65            | +4                 | Rapporterade vinst för Q2 2009   |
| Commerzbank  | A          | 67            | +3                 | Rapporterade förlust för Q3 2009   |
| Credit Agricole                                    | AA-        | 86            | +3                 |  |
| Credit Suisse                                      | A+         | 71            | +4                 | Rapporterade vinst för Q3 2009   |
| Danske Bank  | A+         | 76            | +3                 | Rapporterade vinst för Q2 2009. Begärt 26 miljarder danska kronor i stöd från staten |
| Deutsche Bank                                      | A+         | 78            | +5                 | Rapporterade vinst för Q2 2009   |
| DnB NOR  | AA-        | 61            | 0                  | Rapporterade vinst för Q3 2009   |
| Dresdner Bank                                      | n/a        | 67            | +2                 | Uppköpta av Commerzbank  |
| Fortis   | AA-        | 68            | +5                 | Uppköpta av Beneluxländerna och BNP Paribas  |
| HBOS   | A+         | 131           | +8                 |  |
| HSBC   | AA-        | 56            | +2                 |  |
| ING Bank   | AA-        | 69            | +3                 |  |
| Lloyds TSB Bank                                    | A+         | 130           | +6                 | Brittiska staten är majoritetsägare.   |
| Royal Bank of Scotland                             | A+         | 132           | +3                 | Förstatligad av den brittiska staten. Rapporterade förlust för Q3 2009.              |
| Societe Generale                                   | A+         | 86            | +3                 | Rapporterade vinst för Q2 2009   |
| UBS  | A+         | 91            | +4                 | Rapporterade förlust för Q3 2009.  |
| Westdeutsche LB                                    | A-         | 93            | +3                 |  |
| <b>Amerikanska Banker</b>                          |            |               |                    |  |
| Bank of America                                    | A          | 129           | +11                | Rapporterade förlust för Q3 2009   |
| Bear Stearns                                       | A+         | n/a           | n/a                | Uppköpt av JPMorgan  |
| Citigroup  | A          | 200           | +2                 | Rapporterade förlust för Q3 2009   |
| Goldman Sachs                                      | A          | 106           | +3                 | Rapporterade vinst för Q3 2009   |
| JPMorgan Chase                                     | AA-        | 59            | +1                 | Rapporterade vinst för Q3 2009   |
| Merrill Lynch                                      | A          | 141           | +11                | Uppköpt av Bank of America   |
| Morgan Stanley                                     | A          | 144           | +11                | Rapporterade vinst för Q3 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-        | 99            | +5                 | Rapporterade vinst för Q3 2009   |
| <b>Amerikanska bolåne- och försäkringsinstitut</b> |            |               |                    |  |
| AIG  | A-         | 705           | -19                | Rapporterade vinst för Q2 2009. Räddad av den amerikanska staten                     |
| Ambac  | n/a        | 5148          | -4521              |  |
| Assurant Inc.                                      | BBB+       | 299           | 0                  |  |
| Genworth Financials                                | A          | 446           | +8                 |  |
| Hartford Financial Services                        | A          | 224           | -10                |  |
| Loews  | A          | 65            | +7                 |  |
| MGIC Investment                                    | BBB        | 1205          | -1                 |  |
| <b>Stater</b>                                      |            |               |                    |  |
| Belgien  | AA+        | 49            | +6                 |  |
| Brasilien  | BBB-       | 121           | -3                 |  |
| Danmark  | AAA        | 33            | +2                 |  |
| Estland  | A-         | 218           | -5                 |  |
| Frankrike  | AAA        | 27            | +3                 |  |
| Tyskland   | AAA        | 23            | +1                 |  |
| Island   | BBB-       | 388           | +20                |  |
| Italien  | A+         | 86            | +8                 |  |
| Kina   | A+         | 80            | 0                  |  |
| Lettland   | BB         | 553           | +7                 |  |
| Litauen  | BBB        | 328           | +5                 |  |
| Nederländerna                                      | AAA        | 33            | +3                 |  |
| Norge  | AAA        | 18            | +1                 |  |
| Ryssland   | BBB        | 192           | +12                |  |
| Spanien  | AA+        | 85            | +6                 |  |
| Sverige  | AAA        | 54            | -1                 |  |
| Storbritannien                                     | AAA        | 67            | +3                 |  |
| USA  | AAA        | 32            | +4                 |  |

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.