

Kredituppdatering

Vad händer på marknaden?

De senaste två veckorna har oron för Greklands statsfinanser eskalerat och smittat av sig på de finansiella marknaderna. Kreditinstitutet Standard & Poor's (S&P) nedgraderade grekiska statsobligationer till "skräpstatus", de grekiska obligationsräntorna sköt i höjden och många europeiska banker med exponering mot landet fick problem att låna upp kapital på de internationella marknaderna som en direkt följd av problemen och oron över en likviditetskris i Grekland. Den ekonomiska situationen sänkte aktiemarknaderna i Europa och smittade även av sig på övriga marknader i världen. Euron har också försvagats kraftigt mot dollarn till följd av krisen.

Oron för att Grekland inte skulle klara av sina finansiella åtaganden tilltog i styrka till den grad att EMU och Internationella Valutafonden (IMF) beslöt att godkänna ett räddningspaket på totalt 110 miljarder euro över en treårsperiod. EMU bidrar med 80 miljarder euro och IMF med 30 miljarder euro. Nöd paketet förutsätter att den grekiska regeringen får igenom en besparingsplan i en omröstning i parlamentet trots ett massivt folkligt motstånd mot sparåtgärderna som bland annat innefattar sänkt pension, höjd pensionsålder, höjd moms och sänkta löner för offentliganställda. Reaktionerna har varit kraftiga bland befolkningen med två dagars generalstrejk och upplopp på gatorna som protest mot sparkraven.

Oron för en grekisk kollaps smittade också av sig på de övriga PIGS-länderna (Portugal, Italien, Grekland och Spanien), och framförallt på Spanien och Portugal som även de fick sina kreditbetyg sänkta av S&P. Spaniens kreditbetyg sänktes från AA+ till AA, och Portugals betyg sänktes från AA till A-. Det akuta hotet mot Greklands ekonomi har avhjälpats med lånepaketet från EMU och IMF men bedömare tror nu att Spanien och Portugal kan vara de nästa länderna att drabbas av likviditetskris när gamla lån ska refinansieras. De tre scenarion som nu målas upp är 1) En ny bankkris, vilket ses som osannolikt, 2) Att Spanien fallerar och drar med sig andra länder i medelhavsregionen vilket inte heller är troligt då man har betydligt lägre statskuldkvot än Grekland, 3) Att krisen i Grekland sprider sig till de västländer där skulderna är över 100 %, till exempel USA, och drar upp statobligationsräntorna. Marknaden har dock reagerat annorlunda då investerare istället flytt till säkrare investeringar och de amerikanska räntorna har gått ner.

Vid sidan av krisen har det presenterats en hel del bankrapporter för det första kvartalet 2010. I Sverige redovisade Handelsbanken och Swedbank rapporter som var bättre än väntat. SHB presenterade ett rörelseresultat på knappa 3,8 miljarder kr och Swedbank ett rörelseresultat på drygt 1 miljard kr. Även Nordea och SEB uppvisade bättre resultat än väntat med rörelseresultat på 878 miljoner kr för Nordea respektive knappt 1,1 miljarder kr för SEB. Gemensamt för alla de svenska storbankerna var att de hade betydligt mindre kreditförluster än vad analytikerna räknat med.

I Schweiz presenterade Credit Suisse ett nettoresultat på 2,1 miljarder schweiziska franc för första kvartalet 2010 medan UBS hade ett nettoresultat på 2,2 miljarder schweiziska franc.

I USA slog JP Morgan, Bank of America, Goldman Sachs förväntningarna med årets första kvartalsrapport.

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
Svenska Banker	Kreditbetyg	100=1%	CDS spread	
SHB	AA-	65	+2	
Nordea	AA-	77	+1	Exponering mot dansk bomarknad.
SEB	A	101	-4	Stor exponering mot Baltikum
Swedbank	A	105	-2	Stor exponering mot Baltikum
Europeiska Banker				
ABN Amro	A+	135	+1	Uppköpta av RBS, Fortis och Santander
Banco Santander	AA	210	+66	
Barclays	A+	126	+26	
BNP Paribas	AA	128	+32	
Commerzbank	A	127	+24	
Credit Agricole	AA-	162	+29	
Credit Suisse	A+	120	n/a	
Danske Bank	A	75	-4	
Deutsche Bank	A+	150	+23	
DnB NOR	A+	78	+2	
Dresdner Bank	n/a	81	+4	Uppköpta av Commerzbank
Fortis	n/a	n/a	n/a	Uppköpta av Beneluxländerna och BNP Paribas
HBOS	A	n/a	n/a	
HSBC	AA-	88	+9	
ING Bank	A	119	+28	
Lloyds TSB Bank	A	159	+16	Brittiska staten är majoritetsägare.
Royal Bank of Scotland	A	169	+15	Förstatligad av den brittiska staten.
Societe Generale	A+	156	+35	
UBS	A+	147	+21	
Amerikanska Banker				
Bank of America	A	153	+20	
Bear Stearns	n/a	n/a	n/a	Uppköpt av JPMorgan
Citigroup	A	192	+28	
Goldman Sachs	A	184	+21	
JPMorgan Chase	AA-	100	+20	
Merrill Lynch	n/a	176	n/a	Uppköpt av Bank of America
Morgan Stanley	A	190	+27	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-	92	13	
Amerikanska bolåne- och försäkringsinstitut				
AIG	A-	290	+21	Räddad av den amerikanska staten
Ambac	n/a	4559	+284	
Assurant Inc.	BBB+	n/a	n/a	
Genworth Financials	A	240	+17	
Hartford Financial Services	A	n/a	n/a	
Loews	A	68	+1	
MGIC Investment	BBB	480	+19	
Stater				
Belgien	AA+	92	+12	
Brasilien	BBB-	133	+14	
Danmark	AAA	40	0	
Estland	A-	115	+19	
Frankrike	AAA	64	+2	
Grekland	BB+	750	+107	
Tyskland	AAA	49	+4	
Island	BBB-	375	0	
Italien	A+	178	+44	
Kina	A+	75	+5	
Lettland	BB	331	0	
Litauen	BBB	239	0	
Nederländerna	AAA	47	+6	
Norge	AAA	25	+7	
Portugal	A-	351	+76	
Ryssland	BBB	177	+33	
Schweiz	AAA	52	-64	
Spanien	AA	227	+70	
Sverige	AAA	38	0	
Storbritannien	AAA	77	0	
USA	AAA	37	-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.