RATING KURZ NOTIERT

Ratingverbesserungen für Spanien ...

Die Ratingagentur Fitch hat die Ratingeinschätzung für Spanien Anfang Januar heraufgestuft. Die langfristigen Verbindlichkeiten des südeuropäischen Landes werden nun mit „A-„ nach zuvor „BBB+" benotet. Der Ausblick sei stabil. Damit bescheinigt Fitch Spanien eine gute bis befriedigende Kreditwürdigkeit. Die Analysten begründen die Ratingverbesserung außer mit dem Schuldenabbau mit der Verringerung makroökonomischer Ungleichgewichte, was sich in einer relativ breiten Erholung der Wirtschaft niederschlage. Die Schaffung von Arbeitsplätzen schiebe den privaten Konsum an. Die Arbeitslosigkeit ist im November 2017 auf 16,7 Prozent gesunken. Noch im Oktober 2017 hatten die Analysten mit einer Herabstufung Spaniens gedroht. Allerdings hat sich die Wahrscheinlichkeit einer Abspaltung Kataloniens mittlerweile verringert. Das bessere Rating ließ die Rendite der zehnjährigen spanischen Staatsanleihen auf ein Sechs-Wochen-Tief von 1,392 Prozent fallen. Der Spreadabstand zur zehnjährigen Bundesanleihe war damit so niedrig wie seit drei Jahren nicht mehr.

... und Griechenland

Auch für Griechenland zahlen sich die Bemühungen um die Konsolidierung des Staatshaushalts aus. Die amerikanische Ratingagentur Standard & Poor's hob ihre Einschätzung für das südeuropäische Krisenland um einen Stufe auf „B" an. Mit dem positiven Ausblick wurde sogar eine baldige weitere Ratingverbesserung in Aussicht gestellt. Eine erneute Hochstufung sei möglich, wenn das Land seinen Liquiditätspuffer weiter verbessern sollte, hieß es bei S&P.

Blackrock-Fondsfamilie mit höchster Ratingnote bewertet

Die Ratingagentur Scope hat vier Fonds der Blackrock Strategic Funds (BSF) aus der Fondsfamilie Blackrock Managed Index Portfolios analysiert und mit der Ratingnote A („sehr gut") bewertet. Die hohe Bewertung ist laut Analysten vor allem auf folgende Gründe zurückzuführen: die hohe Unternehmensqualität von Blackrock. Der größte Vermögensverwalter der Welt überzeugt insbesondere mit seinem Risikomanagement. Das sehr hohe Ausbildungsniveau und die langjährige Expertise des Fondsmanagements. Die im Vergleich zur Peergroup sehr hohe Flexibilität in der Allokation, die sich an Volatilitätsbändern und nicht an festen Aktienquoten orientiert. Das hauseigene globale Research sowie die bisherige Performance der Produkte, die seit Auflage im Juni 2015 die Vergleichsgruppe bei gleichzeitig teilweise wesentlich geringerer Volatilität hinter sich gelassen haben.

„Aaa" für Raiffeisenverband Salzburg

Moody's hat für die Covered Bonds des Raiffeisenverbands Salzburg ein vorläufiges „Aaa" Rating vergeben. Theoretisch lässt die Übersicherung von mehr als zweihundert Prozent Raum für eine Neuemission im LCR-fähigen Volumen. Die Deckungsmasse von 0,8 Milliarden Euro besteht zu 31 Prozent aus gewerblichen Hypotheken und zu 69 Prozent aus Wohnbauhypotheken in Österreich. Mehr als 86 Prozent des Pools beziehen sich auf Immobilien im Bundesland Salzburg, das aus Moody's Sicht wirtschaftlich gut dasteht. Der von der Ratingagentur ermittelte gewichtete durchschnittliche Beleihungswert beträgt 53,4 Prozent für wohnwirtschaftliche und 50,3 Prozent für gewerbliche Objekte. Die Pfandbriefe sind grundsätzlich als Hard-Bullets aufgelegt.

Ringfencing gut für britische Covered Bonds

Moody's hat unterstrichen, dass die Einbeziehung britischer Covered Bonds innerhalb der Ringfenced-Banken im Rahmen der britischen Ringfencing-Verordnung positiv für britische Covered Bonds ist, da durch diese Struktur der Ausfall einer Bank weniger wahrscheinlich wird und folglich die Wahrscheinlichkeit sinkt, dass die Banken keine Zahlungen im Rahmen der Covered Bonds mehr leisten. Die Agentur geht davon aus, dass die Kreditprofile solcher abgeschotteten Banken vergleichbar mit oder stärker sind als bei den bestehenden Banken, was die weniger komplexen und weniger diversifizierten Geschäftsmodelle widerspiegelt. Ab 2019 sind große britische Bankkonzerne mit UK-basierten Einlagen (Privatkunden und kleine Unternehmen) in Höhe von mehr als 25 Milliarden britischen Pfund gesetzlich verpflichtet, ihr Kern-Privatkundenschäft in eine abgeschottete Bank zu separieren, die vom Großkunden- und Investmentbanking-Geschäft getrennt ist. Lloyds Bank plc und Santander UK, die bereits Emittenten von Covered-Bond-Programmen sind, werden die Ringfenced-Banken sein. Royal Bank of Scotland plc und Barclays Bank plc haben vorgeschlagen, ihre bestehenden Covered-Bond-Programme in ihre entsprechenden Ringfenced-Banken zu übertragen.

Unicredit nun mit positivem Ausblick

Die Chancen für eine Ratingverbesserung steigen: Die Ratingagtur Moody's hat den Ausblick für das Emittentenrating von Unicredit von stabil auf positiv geändert. Die Analysten gehen davon aus, dass die Bank ihre Ziele für 2019 erreichen wird, womit ein solideres Solvenzprofil erreicht wird. Analysten der Commerzbank sehen durch den veränderten Ausblick jedoch nur geringe Auswirkungen auf Covered Bonds.

Moody´s lobt Schweden und Italien

Moody's hat sich positiv zu den Neuerungen in der Covered-Bond-Gesetzgebung in Schweden und Italien geäußert. Durch Berücksichtigung der neuen zweiprozentigen gesetzlichen Mindestüberdeckung in Schweden verbesserte sich die qualitative Einstufung dieses Faktors von „weak" auf „average". In Italien wirkt sich positiv aus, dass der italienische Rechtsrahmen einem Verkauf von Deckungsaktiva nicht im Wege steht. Die Einstufung in dieser Kategorie hat sich damit von „average" auf „strong" verbessert.

Positiver Ausblick für Russland

Die Ratingagentur Moody's ist optimistischer für Russland: Der Ausblick wurde Ende Januar von „stabil" auf „positiv" geändert. Das Rating für Staatsanleihen Russlands wurde bei „Ba1" bestätigt. Als Gründe für die Anhebung des Ausblicks nennt Moody´s die „Institutionskraft", durch die die russischen Makroökonomie den Rückgang der Ölpreise und die Auswirkungen der Sanktionen gut verkraftet.

Dieser Artikel ist urheberrechtlich geschützt. Die rechtliche Freigabe ist für den Abonnenten oder Erwerber ausschließlich zur eigenen Verwendung.
Helmut Richardi Verlag GmbH