



Fokus på emittenter framöver

Den amerikanska investmentbanken Lehman har under gårdagen ansökt om Chapter 11 (Konkursskydd) vilket gör att de tillgångar som nu finns i banken till viss del skyddas för fodringsägares räknning. Det är ju viktigt att komma ihåg att även om banken går i konkurs så finns det fortfarande värden i bolaget som nu kommer att avvecklas under ordnade former och ligga till grund för alla åtaganden som banken har till kunder och motparter.

Eftersom obligationerna som banken har emitterat är ett lån från kunderna som köpt aktieindexobligationer, skulle det sannolikt innebära att de kan komma att få återbetalning från Lehman beroende på hur högt dessa lån är prioriterade, och beroende på vilket värde tillgångarna representerar. En sådan process tar sannolikt lång tid.

Strukturerade produkter är vanligen så kallade "unsubordinated and unsecured debt". Det innebär att vid en eventuell konkurs så kommer kundens obligation vara prioriterad över andra lån, men att motparter som har ställda säkerheter för lån (exempelvis banker) kommer att komma före i turordningen.

HQ Bank har inte gjort några strukturerade produkter med Lehman. Se nedan en sammanställning av de emittenter vi jobbar med idag:

CREDIT SUISSE

- Har gjort totala nedskrivningar på ca US\$10,2mdr
- Har inte gjort några kapitalanskaffningar. Detta skall ses som positivt
- Redovisade ett positivt resultat på cirka 7 (18,8) mrd SEK för det andra kvartalet 2008
- Har haft kvar samma kreditbetyg under hela kreditkrisen, AA-
- Är till marknadsvärde ca 5 gånger större än SEB och SHB

JP MORGAN

- Har gjort totala nedskrivningar på ca US\$14,3mdr
- Har inte gjort några kapitalanskaffningar. Detta skall ses som positivt
- Har haft kvar samma kreditbetyg under hela kreditkrisen, AA
- Har över 190 000 anställda och ett börsvärde som är ca 11 gånger större än SEB och SHB
- Köpte upp den amerikanska banken Bear Stearns under våren

UBS AG

- Har gjort nedskrivningar på ca US\$44,2mdr
- Har gjort kapitalanskaffningar i två olika vändor, en riktad mot Singapore Investment Corp. på US\$11,5mdr och en nyemission på US\$16mdr som är garanterad.
- Rapporterade en förlust på ca -2,1 (32,7) mrd SEK för det andra kvartalet 2008
- Har fått sänkt kreditbetyg med två steg AA+ till AA-

SOCIETE GENERALE

- Har gjort nedskrivningar på ca US\$6,5mdr
- Har gjort en kapitalanskaffning på ca US\$8.25 som är garanterad
- Redovisade ett positivt resultat på 6,2 (16,75) mrd SEK för det andra kvartalet 2008
- Har fått sänkt kreditbetyg från AA till AA-

De emittenter vi jobbar med idag är Credit Suisse och JPMorgan. Man måste komma ihåg att olika banker ser olika ut och att det är viktigt att se till vilka typer av verksamheter de har. Lehman är en renodlad investmentbank och är väldigt beroende av tradingresultat m.m. medan exempelvis Credit Suisse och JPMorgan bedriver traditionell bankverksamhet innefattande in- och utlåning. Det här skapar stora kontinuerliga kassaflöden vilket är positivt för emittenten och skapar en stark kapitalbas.

Fortsätt på nästa sida ►

För mer information, vänligen kontakta: Björn Johansson, Tel. 08-696 15 70, bjorn.johansson@hq.se



Se tabell nedan för jämförelse av våra emittenter med SEB och Nordea:

Bolag	Q2 2008 (Q2 2007) mrd SEK	S&P Rating	Börsvärde	Nedskrivning USD
SEB	2,8 (3,5)	A+	75mdr	
Nordea	8,4 (9,5)	AA-	221mdr	
Credit Suisse	7,15 (18,8)	AA-	328mdr	10,2 mdr
JPMorgan	13,5 (28,35)	AA	955mdr	14,3 mdr
UBS	-2,1 (32,7)	AA+ => AA-	366mdr	44,2 mdr
Société Générale	6,2 (16,75)	AA => AA-	336mdr	6,5 mdr

Viktiga datum för rapporter:

15 okt	JPMorgan
23 okt	Credit Suisse
4 nov	UBS AG
6 nov	Societe Generale

Disclaimer

Informationen i denna publikation är baserad på källor som av HQ Bank bedömts vara tillförlitliga. HQ Bank kan dock inte garantera riktigheten i nämnda information.

För mer information, vänligen kontakta: Björn Johansson, Tel. 08-696 15 70, bjorn.johansson@hq.se