

Emittentrisk

Vad är en emittentrisk?

En emittent är den bank som garanterar villkoren i t.ex. en strukturerad produkt.

Under hösten 2008 gick den amerikanska investmentbanken Lehman Brothers i konkurs (Chapter 11). Detta resulterade i att många av bankens kunder förlorade stora delar av sina investeringar.

Många stora banker hade stora kreditförluster knutna till amerikanska bolån under perioden 2008-2009. Dessa förluster skrevs till stor del av och bankerna var tvungna att ta in nytt kapital bl. a. genom nyemissioner eller att de delvis blev förstatligade och därmed tog del av statliga stödpaket. Detta har framförallt drabbat förtroendet för hela banksektorn och resulterade i att bankernas upplåningskostnader ökade lavinartat under senhösten 2008.

Även om bankerna hade stora förluster kunde man redan under våren 2009 se att upplåningskostnaderna var på väg mot en normalisering. Trots denna stora kris finns de flesta stora banker kvar och marknaden bedömer att risken för konkurser har minskat kraftigt sedan dess.

Hur hanteras denna risk?

Val av emittent (den bank som garanterar villkoren i en produkt) är avgörande för att minimera denna risk och det är därför viktigt att välja banker med hög rating och låga CDS priser.

Vad är CDS?

CDS-marknaden signalerar och ger en indikation på hur enskilda institut (banker) och stater mår rent ekonomiskt. 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 tydligt om en aktör på marknaden får betalningsproblem. I det fallet får den aktören svårare att finansiera sig i marknaden eftersom upplåningskostnaderna blir dyrare. Framförallt är det snabbheten som gör CDS-marknaden intressant som indikator.

CDS marknaden är oerhört reaktiv och reagerar snabbt på både negativa och positiva nyheter.