

Inhaltsverzeichnis

- 5 Vorwort**
- 7 Einführung**
 - 7 Methodologie der Untersuchung
 - 7 Fragestellung
 - 7 Analyseperiode
 - 7 Datenquellen
 - 7 Ergebnisdarstellung
 - 7 Wichtige Begriffe
 - 7 Credit Rating
 - 8 Swiss Market Index
- 13 Vergleichsstudien**
 - 13 Schweiz
 - 13 International
 - 14 Untersuchung der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich
 - 15 Zusammenfassung früherer empirischer Forschungsarbeiten
- 17 Credit-Rating-Entwicklung von Schweizer Blue Chips**
 - 17 Mehr Credit Ratings, aber schwächere Kreditqualität
 - 19 Moody's: Credit-Rating-Trend negativ
 - 21 Standard & Poor's: Credit-Rating-Trend negativ
 - 24 Ratingagenturen im Vergleich: Leicht höhere Noten von Moody's
 - 26 Umstufungs-Dynamik ungewohnt hoch
 - 26 Ratingmuster: Beeindruckende Zyklizität der Umstufungen
 - 28 Hohe Rating-Aktivität
 - 28 Rückstufungsaktionen überwiegen deutlich
 - 29 Umstufungsdimension: Feinere Anpassungen bei Standard & Poor's
 - 29 Fremdfinanzierte Akquisitionen als Belastung für Credit Ratings
 - 30 Rating-Hektik in Krisensituationen
 - 30 Rating-Days: Höchste Intensität am Montag und Freitag
 - 31 Rating-Volatilität: Finanzwerte verlieren Stabilitätsbonus
 - 32 Rating-Recovery-Story: ABB mit Fleiss wieder zurück zur Anlagequalität
- 35 Credit Ratings und Aktienperformance**
 - 35 Börsenbaisse als Ausdruck einer sinkenden Kreditqualität
 - 35 Gesamtmarkt verliert einen Drittel seines Wertes
 - 36 Credit-Trend entscheidend: Der Rating-Aufsteiger ist klarer SMI-Champion
 - 36 Firmen ohne Credit Ratings mit überdurchschnittlichen Aktienrenditen
 - 39 Aktien-Preiseffekte nach Credit-Rating-Umstufungen
 - 39 Zwischen Flut und Ebbe
 - 40 Am Ankündigungstag: Positiv bei Upgrades – Stark negativ bei Downgrades
 - 42 Einen Monat später: Index-Outperformance aller untersuchten Rating-Kategorien
 - 43 Zwischen den Analyse-Enden spielt die Aktien-Musik für die Rating-Verlierer
 - 45 Kreditstrategien
 - 45 Know-how in Kreditfragen zahlt sich aus
 - 46 Zyklisch: Gesamtmarkt-Strategie «Credit Rating Trend»
 - 46 Zyklisch: Strategie «Credit Rating Winner»
 - 47 Antizyklisch: Strategie «Credit Rating Loser»
- 49 Copyright/Disclaimer**