

- Nur zur internen Information -

Erläuterungen zur Rating-Liste

Auf den nachfolgenden Seiten haben wir für Sie eine Übersicht des **Langfrist-Fremdwährungs-Ratings** ausgewählter Staatsschuldner zusammengestellt

Erklärung der vergebenen Qualitätsurteile

	Moody's Investors	Standard & Poor's	Fitch	Beschreibung der Eigenschaften in Stichworten
investment-grade	Aaa	AAA	AAA	Beste Qualität, geringstes Ausfallrisiko. Zinszahlungen sind auch unter widrigsten Bedingungen gewährleistet. Die Kapitalrückzahlung ist als gesichert anzusehen.
	Aa1	AA+	AA+	Hohe Qualität. Sicherheit der Zins- und Kapitalrückzahlung ist auch bei widrigen Bedingungen stark ausgeprägt, aber etwas geringer oder weniger stabil als bei Aaa/AAA.
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
	A1	A+	A+	Sicherheit der Zins- und Kapitalrückzahlung ist angemessen ausgeprägt. Bei negativen Veränderungen des Umfeldes und der wirtschaftlichen Bedingungen besteht jedoch eine gewisse Anfälligkeit für eine Verschlechterung in der Zukunft.
	A2	A	A	
A3	A-	A-		
non-investment-grade	Baa1	BBB+	BBB+	Gegenwärtig adäquate Sicherheit der Zins- und Kapitalrückzahlung. Es gibt jedoch spekulative Elemente. Negative Veränderungen im Umfeld und/oder ungünstigere wirtschaftliche Bedingungen können den Schutz der Zahlungen zukünftig beeinträchtigen.
	Baa2	BBB	BBB	
	Baa3	BBB-	BBB-	
	Ba1	BB+	BB+	Spekulativ. Der Schutz von Zins und Kapital kann beschränkt sein. Selbst in guten Zeiten ist die rechtzeitige Zins- und Kapitalrückzahlung wegen der Anfälligkeit für widrige Veränderungen im wirtschaftlichen Umfeld nicht zuverlässig gewährleistet.
	Ba2	BB	BB	
	Ba3	BB-	BB-	
	B1	B+	B+	Es fehlen die üblichen Eigenschaften einer wünschenswerten Anlage. Gegenwärtig noch Fähigkeit zum Zins und Kapitaldienst. Auf längere Sicht aber bei Auftreten von widrigen Umständen Fähigkeit und/oder Bereitschaft zu Zins- und Kapitalrückzahlung fraglich.
	B2	B	B	
	B3	B-	B-	
	Caa1	CCC+	CCC+	Sehr schlechte Qualität. Entweder bereits im Zahlungsverzug oder akute Gefahren für Zins- und Kapitalrückzahlung (insbesondere für den Fall widriger Veränderungen im wirtschaftlichen oder sonstigen Umfeld).
	Caa2	CCC	CCC	
	Caa3	CCC-	CCC-	
Ca	CC	CC	Hochspekulativ. Bereits in Zahlungsverzug oder andere ernste	
C	C	C	Unmittelbar bevorstehende Zahlungseinstellung. Sehr geringe Chance auf nachhaltige Verbesserungen.	
SD	SD	DDD	Selbst nach Ablauf einer Gnadenfrist Zahlungsausfall (D = default, SD = selective default, bei Fitch IBCA Anzahl der D in Abhängigkeit vom potenziellen Rückgewinnungswert).	
D	D	DD		
			D	

Zusatz *+ gibt Hinweis auf mögliche bevorstehende Verbesserung, *- auf mögliche Verschlechterung des Ratings, *r zeigt eine momentane Untersuchung des Ratings an

AUTOR
Ulrich Rathfelder
Tina Eidam
Tel.: 0 69/91 32-20 32
research@helaba.de

REDAKTION
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/Leitung
Research

HERAUSGEBER
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/
Leitung Research

Landesbank
Hessen-Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt a. Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

EU und restliches Europa									
23.01.2013	Moody's Investors Service			Standard & Poor's			Fitch		
	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert
Euro-Gebiet									
Belgien	Aa3 *	01/2012	Aa1	AA *	12/2011	AA+ *	AA *	02/2012	AA+ *
Deutschland	Aaa	04/1993	--	AAA *	12/2011	AAA	AAA	08/1994	--
Estland	A1	04/2010	A1 *	AA-	11/2012	AA- *	A+	07/2011	A
Finnland	Aaa	05/1998	Aa1 +	AAA	01/2013	AAA *	AAA	08/1998	AA+
Frankreich	Aa1 *	11/2012	Aaa *	AA+ *	02/2012	AAA	AAA *	01/2012	AAA
Griechenland	C	03/2012	Ca	SD	12/2012	CCC *	CCC	05/2012	B-
Irland	Ba1 *	07/2011	Baa3 *	BBB+ *	12/2011	BBB+	BBB+	11/2012	BBB+ *
Italien	Baa2 *	07/2012	A3 *	BBB+ *	02/2012	A *	A- *	02/2012	A+ *
Luxemburg	Aaa	07/1999	--	AAA	01/2013	AAA *	AAA	08/1994	--
Malta	A3 *	03/2012	A2 *	BBB+	01/2013	A- *	A+	07/2007	A
Niederlande	Aaa	05/1998	--	AAA *	12/2011	AAA	AAA	08/1994	--
Österreich	Aaa *	03/2012	Aaa	AA+ *	02/2012	AAA *	AAA	08/1994	--
Portugal	Ba3 *	03/2012	Ba2 *	BB *	02/2012	BBB- *	BB+ *	11/2011	BB+
Slowakei	A2 *	03/2012	A1	A	02/2012	A+ *	A+	07/2008	A+ *
Slowenien	Baa2 *	07/2012	A2 *	A *	08/2012	A+ *	A- *	08/2012	A *
Spanien	Baa3 *	05/2012	A3 *	BBB- *	11/2012	BBB+ *	BBB *	07/2012	BBB
Zypern	Caa3 *	12/2012	B3 *n	CCC+	12/2012	BB *	BB- *	11/2012	BB+ *
Restliches EU-Gebiet									
Bulgarien	Baa2	07/2011	Baa3 +	BBB	05/2010	BBB *	BBB-	01/2012	BBB- +
Dänemark	Aaa	08/1999	Aa1	AAA	02/2001	AA+	AAA	11/2003	AA+
Großbritannien	Aaa *	02/2012	Aaa	AAA *	12/2012	AAA	AAA *	03/2012	AAA
Lettland	Baa3	04/2010	Baa3 *	BBB +	11/2012	BBB-	BBB +	11/2012	BBB-
Litauen	Baa1	04/2010	Baa1 *	BBB	03/2010	BBB *	BBB	01/2012	BBB +
Polen	A2	11/2002	Baa1	A-	11/2008	A- +	A-	01/2007	BBB+
Rumänien	Baa3 *	07/2012	Baa3	BB+	06/2010	BB+ *	BBB-	07/2011	BB+

Änderungen zur Vorquartalsliste sind rot markiert.

Quellen: Moody's, Standard & Poor's, Fitch, Helaba Volkswirtschaft/Research

Schweden	Aaa	04/2002	Aa1	AAA	02/2004	AA+	AAA	03/2004	AA+
Tschech. Republik	A1	12/2008	A1 **	AA-	09/2011	A **	A+	01/2012	A+ **
Ungarn	Ba1 *-	11/2011	Baa3 *-	BB	11/2012	BB+ *-	BB+	12/2012	BB+ *-
Restl. Westeuropa									
Island	Baa3 *-	04/2010	Baa3	BBB-	11/2011	BBB- *-	BBB-	03/2012	BB+ *-
Liechtenstein	--	---	--	AAA	12/1996	--	--	---	--
Norwegen	Aaa	09/1997	Aa1	AAA	07/1975	--	AAA	03/1995	--
Schweiz	Aaa	01/1982	--	AAA	12/1992	--	AAA	08/1994	--
Restl. Osteuropa									
Russland	Baa1	12/2008	Baa1 **	BBB	03/2010	BBB- *-	BBB	02/2012	BBB **
Ukraine	B3 *-	12/2012	B2	B *-	12/2012	B+	B	11/2011	B **
Balkan u. Türkei									
Kroatien	Baa3 *-	05/2012	Baa3	BB+	12/2012	BBB- *-	BBB- *-	11/2012	BBB-
Mazedonien	--	---	--	BB	12/2009	BB- *-	BB+	10/2010	BB+ *-
Montenegro	Ba3	07/2011	Ba3 *-	BB-	09/2012	BB- *-	--	---	--
Serbien	--	---	--	BB- *-	08/2012	BB	BB- *-	08/2012	BB-
Türkei	Ba1 **	07/2012	Ba2 **	BB	05/2012	BB **	BBB-	11/2012	BB+

Änderungen zur Vorquartalsliste sind rot markiert.

Quellen: Moody's, Standard & Poor's, Fitch, Helaba Volkswirtschaft/Research

Nord- und Südamerika									
23.01.2013	Moody's Investors Service			Standard & Poor's			Fitch		
	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert
NAFTA-Mitglieder									
USA	Aaa *-	08/2011	Aaa	AA+ *-	09/2011	AAA *-	AAA *-	12/2011	AAA
Kanada	Aaa	05/2002	Aa1	AAA	07/2002	AA+	AAA	08/2004	AA+
Mexico	Baa1	01/2005	Baa2	BBB	01/2010	BBB+ *-	BBB	01/2010	BBB+ *-
Mittelamerika/Karibik									
Barbados	Ba1 *-	12/2012	Baa3 *-	BB+	07/2012	BBB-	--	---	--
Bermuda	Aa2	05/2009	Aa1	AA-	03/2012	AA	AA	07/2012	AA+
Costa Rica	Baa3	10/2010	Ba1 *+	BB	11/2008	BB *+	BB+	03/2011	BB
Dom. Republik	B1	04/2010	B2	B+	07/2011	B *+	B *+	02/2011	B
El Salvador	Ba3	11/2012	Ba2	BB-	02/2011	BB	BB *-	06/2009	BB+ *-
Jamaika	B3	03/2010	Caa1 *-	B- *-	11/2011	B-	B- *-	01/2013	B-
Kuba	Caa1	04/1999	--	--	---	--	--	---	--
Panama	Baa2	11/2012	Baa3 *+	BBB	07/2012	BBB- *+	BBB	06/2011	BB- *+
Trinidad & Tobago	Baa1	07/2006	Baa2	A	01/2010	A *-	--	---	--
Südamerika									
Argentinien	B3 *-	09/2012	B3	B- *-	11/2012	B *-	CC	11/2012	B
Bolivien	B1 *+	01/2011	B2 *+	BB-	05/2012	B+ *+	BB-	11/2012	B+
Brasilien	Baa2 *+	07/2011	Baa3 *+	BBB	11/2011	BBB- *+	BBB	05/2011	BBB- *+
Chile	Aa3	06/2010	A1 *+	A+ *+	01/2011	A+	A+	02/2011	A
Ecuador	Caa1	09/2012	Caa2	B	07/2012	B- *+	B- *+	11/2012	B-
Kolumbien	Baa3	06/2011	Ba1 *+	BBB- *+	08/2012	BBB-	BBB-	07/2011	BB+
Paraguay	Ba3	12/2012	B1	BB- *-	07/2012	BB-	BB-	12/2012	--
Peru	Baa2 *p	08/2012	Baa3 *+	BBB	09/2011	BBB- *+	BBB	12/2011	BBB- *+
Uruguay	Baa3 *+	07/2012	Ba1 *+	BBB-	03/2012	BB+	BB+ **	04/2012	BB+
Venezuela	B2 *-	01/2013	B2	B+	11/2011	BB-	B+	12/2008	BB- *-

Änderungen zur Vorquartalsliste sind rot markiert.

Quellen: Moody's, Standard & Poor's, Fitch, Helaba Volkswirtschaft/Research

Asien und Ozeanien									
23.01.2013	Moody's Investors Service			Standard & Poor's			Fitch		
	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert
Ostasien									
China VR	Aa3 ++	10/2010	A1 ++	AA-	05/2011	A+	A+	11/2007	A ++
Hongkong	Aa1 ++	11/2010	Aa2 ++	AAA	05/2011	AA+	AA+	01/2011	AA
Japan	Aa3	09/2011	Aa2 *-	AA-*	05/2011	AA-	A+ *	05/2012	AA *-
Südkorea	Aa3	08/2012	A1	A+	09/2012	A	AA-	09/2012	A+ ++
Taiwan	Aa3	03/1994	--	AA-	05/2011	AA-*	A+	11/2001	--
ASEAN-Mitglieder									
Indonesien	Baa3	02/2012	Ba1	BB+ ++	05/2011	BB ++	BBB-	01/2012	BB+ ++
Malaysia	A3	12/2004	Baa1 ++	A-	06/2008	A- ++	A-	11/2008	A- ++
Philippinen	Ba1	11/2012	Ba2	BB+	03/2012	BB	BB+	07/2011	BB
Singapur	Aaa	06/2002	Aa1	AAA	03/1995	AA+	AAA	05/2003	AA+
Thailand	Baa1	07/2011	Baa1 *-	BBB+	01/2011	BBB+ *-	BBB	05/2009	BBB+ *-
Vietnam	B2	09/2012	B1 *-	BB-	07/2012	BB- *-	B+	11/2010	BB+
Südasien									
Indien	Baa3	05/2006	--	BBB- *	04/2012	BBB-	BBB- *	07/2012	BBB-
Pakistan	Caa1 *-	07/2012	B3	B-	01/2010	CCC *Dev	--	--	--
Innerasien									
Kasachstan	Baa2	04/2010	Baa2 *-	BBB+	12/2011	BBB	BBB+	11/2012	BBB ++
Ozeanien									
Australien	Aaa	10/2002	Aa2	AAA	02/2003	AA+	AAA	12/2011	AA+ *-
Neuseeland	Aaa	10/2002	Aa2	AA	09/2011	AA+ *-	AA	09/2010	AA+ *-
Papua-Neuguinea	B1	05/2006	--	B+ *	02/2012	B+	--	--	--

Änderungen zur Vorquartalsliste sind rot markiert.

Quellen: Moody's, Standard & Poor's, Fitch, Helaba Volkswirtschaft/Research

Nahe/Mittlerer Osten und Afrika									
23.01.2013	Moody's Investors Service			Standard & Poor's			Fitch		
	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert
Nahe Osten									
Israel	A1	04/2008	A2 **	A+	09/2011	A	A	03/2008	A- **
Jordanien	Ba2 *-	03/2011	Ba2	BB *-	03/2011	BB	--	---	--
Libanon	B1	04/2010	B2 **	B *-	05/2012	B	B	04/2010	B-
Nordafrika									
Ägypten	B2 *-	01/2012	B1 *-	B *-	03/2012	BB- *-	B+ *-	07/2012	BB- *-
Marokko	Ba1	07/1999	--	BBB- *-	10/2012	BBB-	BBB-	04/2007	--
Tunesien	Baa3 *-	02/2011	Baa2	BB	05/2012	BBB- *-	BB+ *-	12/2012	BBB- *-
Golfanrainer									
Bahrain	Baa1 *-	06/2011	A3 *-	BBB *-	04/2011	A	BBB	08/2011	BBB *-
Kuwait	Aa2	08/2010	Aa2 *-	AA	07/2010	AA-	AA	09/2008	AA-
Oman	A1	03/2010	A2	A	07/2012	A *-	--	---	--
Katar	Aa2	07/2007	Aa3	AA	05/2011	AA-	--	---	--
Saudi-Arabien	Aa3	07/2011	A1 **	AA-	07/2007	A+	AA-	07/2008	A+ **
UAE	Aa2	05/2006	A1	--	---	--	--	---	--
Sonstiges Afrika									
Südafrika	Baa1 *-	09/2012	A3	BBB+ *-	01/2005	--	BBB	12/2012	BBB+ *-
Mauritius	Baa1	07/2012	Baa2	--	---	--	--	---	--

Änderungen zur Vorquartalsliste sind rot markiert.

Quellen: Moody's, Standard & Poor's, Fitch, Helaba Volkswirtschaft/Research

