



- Nur zur internen Information -

Autor:

Ulrich Rathfelder
Alexander Herberholz
Tel.: 0 69/91 32-20 32
research@helaba.de

Redaktion:

Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/Leitung Research

Herausgeber:

Landesbank Hessen-Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Straße 52-58
60311 Frankfurt am 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.

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 Belastungen.	
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.

Nord- und Südamerika									
14.11.2008	Moody's Investors Service			Standard & Poor's			Fitch		
	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert
NAFTA-Mitglieder									
USA	Aaa	01/1961	--	AAA	12/1992	--	AAA	08/1994	--
Kanada	Aaa	05/2002	Aa1	AAA	07/2002	AA+	AAA	08/2004	AA+
Mexico	Baa1	01/2005	Baa2	BBB+	11/2007	BBB *+	BBB+	12/2005	BBB-
Mittelamerika/Karibik									
Barbados	Baa2	02/2002	Ba1	BBB+	08/2004	A-	--	--	--
Bermuda	Aa1	06/1994	--	AA	01/2008	AA *+	AA+	08/2006	AA
Costa Rica	Ba1 *+	09/2008	Ba1	BB	11/2008	BB *+	BB	05/2000	--
Dom. Republik	B2	05/2007	B3	B+ *-	08/2008	B+	B	10/2008	B *+
El Salvador	Baa3	12/2003	Baa3 *-	BB+ *-	10/2008	BB+	BB+ *-	10/2008	BB+
Jamaika	B1 *r	11/2008	B1	B *-	11/2008	B	B+	08/2006	--
Kuba	Caa1	04/1999	--	--	--	--	--	--	--
Panama	Ba1	01/1997	--	BB+	03/2008	BB *+	BB+ *+	03/2008	BB+
Trinidad & Tobago	Baa1	07/2006	Baa2	A	09/2008	A- *+	--	--	--
Südamerika									
Argentinien	B3	08/2008	B3 *+	B-	11/2008	B	RD	08/2006	D
Bolivien	B3	04/2003	B1	B-	11/2007	B- *-	B-	03/2004	--
Brasilien	Ba1	08/2007	Ba2	BBB-	05/2008	BB	BBB-	06/2008	BB+
Chile	A2	07/2006	Baa1 *+	A+	01/2008	A *+	A	11/2008	A *+
Ecuador	B3	04/2008	Caa2 *-	B-	12/2007	CCC *-	CCC	01/2007	B *-
Kolumbien	Ba1	06/2008	Ba2 *+	BB+	06/2007	BB+	BB+	06/2007	BB
Paraguay	B3	04/2008	Caa1	B	06/2007	B-	--	--	--
Peru	Ba1	09/2008	Ba2	BBB-	08/2008	BB+ *+	BBB-	04/2008	BB+ *+
Uruguay	B1 *r	08/2008	B1	BB-	08/2008	B+ *+	BB-	07/2007	B+
Venezuela	B2 *r	10/2008	Caa1	BB-	02/2006	B+	BB- *-	11/2007	BB-

Änderungen zur Vormonatsliste sind rot markiert.

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

EU und restliches Europa									
14.11.2008	Moody's Investors Service			Standard & Poor's			Fitch		
	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert
Euro-Gebiet									
Belgien	Aa1 ⁺	03/1988	--	AA+	12/1992	--	AA+	05/2006	AA
Deutschland	Aaa	04/1993	--	AAA	08/1983	--	AAA	08/1994	--
Finnland	Aaa	05/1998	Aa1 ⁺	AAA	02/2002	AA+	AAA	08/1998	AA+
Frankreich	Aaa	02/1992	--	AAA	06/1975	--	AAA	08/1994	--
Griechenland	A1 ⁺	11/2002	A2	A	11/2004	A+	A	11/2008	A ⁺
Irland	Aaa	05/1998	Aa1 ⁺	AAA	10/2001	AA+	AAA	12/1998	AA+
Italien	Aa2	05/2002	Aa3	A+	10/2006	AA-	AA-	10/2006	AA ⁻
Luxemburg	Aaa	07/1999	--	AAA	04/1994	--	AAA	08/1994	--
Malta	A1	01/2008	A2 ⁺	A	03/1999	A+	A+	07/2007	A
Niederlande	Aaa	05/1998	--	AAA	12/1992	--	AAA	08/1994	--
Österreich	Aaa	06/1977	--	AAA	07/1975	--	AAA	08/1994	--
Portugal	Aa2	05/1998	Aa3 ⁺	AA-	06/2005	AA	AA	06/1998	AA-
Slowenien	Aa2 ⁺	07/2006	Aa3 ⁺	AA	05/2006	AA-	AA	07/2006	AA-
Spanien	Aaa	12/2001	Aa2 ⁺	AAA	12/2004	AA+	AAA	12/2003	AA+
Zypern	Aa3	01/2008	A1 ⁺	A+	05/2008	A ⁺	AA-	07/2007	A+
Restliches EU-Gebiet									
Bulgarien	Baa3	10/2008	Baa3 ⁺	BBB ⁻	11/2008	BBB*	BBB-	11/2008	BBB ⁻
Dänemark	Aaa	08/1999	Aa1	AAA	02/2001	AA+	AAA	11/2003	AA+
Estland	A1	09/2007	A1 ⁺	A ⁻	11/2004	A-	A ⁻	10/2008	A ⁻
Großbritannien	Aaa	03/1978	--	AAA	04/1978	--	AAA	10/1995	--
Lettland	A3 ⁻	11/2008	A2 ⁻	BBB ⁻	11/2008	BBB+ ⁻	BBB-	11/2008	BBB ⁻
Litauen	A2	09/2006	A3 ⁺	BBB+ ⁻	11/2008	A- ⁻	A ⁻	11/2008	A ⁻
Polen	A2	11/2002	Baa1	A ⁻	11/2008	A- ⁺	A ⁻	01/2007	BBB+
Rumänien	Baa3	10/2006	Ba1 ⁺	BB+ ⁻	11/2008	BBB- ⁻	BB+ ⁻	11/2008	BBB ⁻

Schweden	Aaa	04/2002	Aa1	AAA	02/2004	AA+	AAA	03/2004	AA+
Slowakei	A1 *+	08/2008	A1	A *+	03/2008	A	A+	07/2008	A *+
Tschech. Republik	A1 *+	11/2002	Baa1	A	11/2007	A- *+	A+	03/2008	A
Ungarn	A3 *-	11/2008	A2	BBB+ *r	11/2008	BBB+ *-	BBB	11/2008	BBB+
Restl. Westeuropa									
Island	A1 *r	10/2008	Aa1	BBB *-	10/2008	A *-	BBB-	10/2008	A+ *-
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									
Moldawien	Caa1	05/2003	Ca	--	---	--	B-	09/2008	B- *+
Russland	Baa1 *+	11/2008	Baa1	BBB+ *-	11/2008	BBB+ *+	BBB+ *-	11/2008	BBB
Ukraine	B1	11/2008	B1 *+	B *-	11/2008	B+ *-	B+ *-	10/2008	BB-
Balkan u. Türkei									
Kroatien	Baa3 *+	07/2007	Baa3	BBB *-	11/2008	BBB	BBB-	06/2001	BB+
Mazedonien	--	---	--	BB+	06/2007	BB+	BB+	11/2008	BB+ *+
Montenegro	Ba2	05/2008	--	BB+ *-	05/2008	BB+	--	---	--
Serbien	--	---	--	BB- *-	04/2008	BB-	BB-	05/2005	--
Türkei	Ba3	07/2007	Ba3	BB-	08/2008	BB-	BB-	01/2005	B+

Änderungen zur Vormonatsliste sind rot markiert.

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

Nahe/Mittlerer Osten und Afrika									
14.11.2008	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	11/2008	A *+	A	03/2008	A- *+
Jordanien	Ba2	05/2006	Baa3	BB	07/2003	BB-	--	---	--
Libanon	B3	04/2008	B3 *-	B-	08/2008	CCC+	B-	09/2001	B+
Nordafrika									
Ägypten	Ba1 *-	07/2008	Ba1	BB+	05/2002	BBB-	BB+	09/2008	BB+ *+
Marokko	Ba1	07/1999	--	BB+	04/2008	BB+ *+	BBB-	04/2007	--
Tunesien	Baa2	05/2006	--	BBB	03/2000	BBB-	BBB	05/2001	BBB-
Golfanrainer									
Bahrain	A2	07/2007	A3	A	04/2006	A-	A	08/2007	A-
Kuwait	Aa2	07/2007	Aa3 *+	AA-	07/2007	A+	AA	09/2008	AA-
Oman	A2	07/2007	A3	A	01/2007	A-	--	---	--
Katar	Aa2	07/2007	Aa3	AA-	03/2007	A+	--	---	--
Saudi-Arabien	A1 *+	07/2007	A2	AA-	07/2007	A+	AA-	07/2008	A+ *+
UAE	Aa2	05/2006	A1	--	---	--	--	---	--
Sonstiges Afrika									
Südafrika	Baa1 *+	01/2005	Baa2 *+	BBB+	08/2005	BBB	BBB+ *-	11/2008	BBB+
Mauritius	Baa2	05/2006	--	--	---	--	--	---	--

Änderungen zur Vormonatsliste sind rot markiert.

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

Asien und Ozeanien									
14.11.2008	Moody's Investors Service			Standard & Poor's			Fitch		
	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert	Rating	Gültig seit	Vorwert
Ostasien									
China VR	A1	07/2007	A2	A+	08/2008	A *+	A+	11/2007	A *+
Hongkong	Aa2	07/2007	Aa3	AA+	08/2008	AA *+	AA	07/2007	AA-
Japan	Aaa	04/2004	Aa1	AA	04/2007	AA-	AA	11/2001	AA+
Südkorea	A2	07/2007	A3 *+	A	07/2005	A-	A+ *-	11/2008	A+
Taiwan	Aa3	03/1994	--	AA-	04/2008	AA- *-	A+	11/2001	--
ASEAN-Mitglieder									
Indonesien	Ba3	11/2007	B1	BB-	07/2006	B+	BB	03/2008	BB- *+
Malaysia	A3	12/2004	Baa1 *+	A-	06/2008	A- *+	A-	11/2008	A- *+
Philippinen	B1 *+	03/2008	B1	BB-	01/2005	BB	BB	06/2003	BB+
Singapur	Aaa	06/2002	Aa1	AAA	03/1995	AA+	AAA	05/2003	AA+
Thailand	Baa1	11/2003	Baa3 *+	BBB+	10/2006	BBB+ *-	BBB+	10/2006	BBB+ *-
Vietnam	Ba3 *-	06/2008	Baa3 *+	BB *-	05/2008	BB	BB *-	06/2008	BB-
Südasien									
Indien	Baa3	05/2006	--	BBB-	01/2008	BBB- *-	BBB-	08/2006	BB+
Pakistan	B2 *r	11/2008	B2 *-	CCC+ *-	10/2008	B *-	--	--	--
Innerasien									
Kasachstan	Baa2	06/2006	Baa3 *+	BBB- *-	05/2008	BBB-	BBB- *-	11/2008	BBB *-
Ozeanien									
Australien	Aaa	10/2002	Aa2	AAA	02/2003	AA+	AA+	02/2003	AA
Neuseeland	Aaa	10/2002	Aa2	AA+	01/1996	AA	AA+	08/2003	AA
Papua-Neuguinea	B1	05/2006	--	B+	08/2001	B+	B+	04/2008	B *+

Änderungen zur Vormonatsliste sind rot markiert.

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