

RATINGY KRAJÍN A ŠTÁTNYCH DLHOPISOV - JÚL 2003



Moody's Investors Service

O spoločnosti

Moody's Investors Service je najstaršia, najznámejšia a na svete najuznávanejšia ratingová agentúra. Je dcérskou spoločnosťou americkej spoločnosti Moody's Corporation. Moody's má svoje kancelárie v 16 veľkomestách sveta a má podpísané zmluvy o pridružení so 7 afiliáciami - lokálnymi ratingovými agentúrami. Moody's zamestnáva viac ako 1700 ľudí na celom svete vrátane asi 1000 analytikov.

Za obdobie svojej existencie má agentúra množstvo informácií, čo sa týka rôznych druhov ratingov a analýz krajín, priemyselných podnikov, finančných inštitúcií, ako aj množstvo sektorových analýz, komentárov, výskumných správ a metodológií. Moody's vydáva v množstve zväzkov finančné údaje o priemyselných korporáciách, komerčných bankách, poisťovniach, investičných fondoch, realitných kanceláriách, podnikoch verejných služieb, regionálnych a štátnych vládoch a miestnych samosprávach.

Ratingy a analýzy Moody's hodnotia viac ako 30 biliónov USD záväzkov na svetových trhoch, a to asi

136 000 priemyselných a vládnych cenných papierov,
67 000 verejných dlhopisov,
6 000 priemyselných a finančných inštitúcií,
100 suverénnych štátov.

Z histórie

John Moody (1868 - 1958) bol reformátorský samouk, ktorý mal výborný zmysel pre podnikanie a silnú vieru v potrebu investičnej spoločnosti, navyše bol aj talentovaný novinár. Spoliehajúc sa na vlastné hodnotenie tržových potrieb, John Moody publikoval v roku 1900, keď bola založená spoločnosť John Moody & Company, Manuál priemyselných a ostatných cenných papierov. Manuál obsahoval informácie týkajúce sa akcií a dlhopisov finančných inštitúcií, vládnych agentúr a množstva spoločností z rôznych oblastí. Za dva mesiace bol vypredaný.

V roku 1907 sa Moody po krachu akciového trhu načas z finančného trhu stiahol, ale už o dva roky sa vrátil s novou myšlienkou - namiesto jednoduchého zbierania informácií o majetku, kapitalizácii a manažmente jednotlivých spoločností ponúkol investorom analýzu hodnoty cenných papierov. Ako prvé jeho firma analyzovala železnice a hodnotila ich investičnú kvalitu. Moody použil na vyjadrenie svojich záverov symboly písmen, ktoré už v tom čase používali úverové spoločnosti na hodnotenie dlhov. Jeho spoločnosť sa tak stala prvou firmou, ktorá začala hodnotiť verejne obchodovateľné cenné papiere.

Počas ďalších rokov si Moody postupne získaval dobré meno a 1. júla 1914 bola založená spoločnosť Moody's Investors Service. V ten istý rok rozšíril Moody hodnotenie aj na dlhopisy amerických miest a do roku 1924 pokrýval takmer 100 % amerického trhu dlhopisov. V sedemdesiatych rokoch sa ohodnocovanie rozšírilo aj na trh komerčných cenných papierov a bankových vkladov.

Ratingová stupnica MOODY'S:

Krátkodobý Moody's Rating

P-1:	Veľmi dobrý v plnení svojich záväzkov v momente ich splatnosti.
P-2:	Disponujú pomere silnou schopnosťou plniť splatné krátkodobé záväzky riadne a načas.
P-3:	Disponujú vcelku prijateľnou schopnosťou splatiť svoje splatné krátkodobé záväzky.
NP:	Emitent hodnotený ratingom NP nepatrí do žiadneho z ratingových hodnotení P-1 až P-3.

Dlhodobý Moody's Rating

Investičné pásmo

Vysoký stupeň

Aaa	Najvyššia kvalita, vysoká schopnosť plnenia záväzkov
Aa1	
Aa2	Vysoká kvalita, veľmi dobrá schopnosť plnenia záväzkov
Aa3	

Priemerný stupeň

A1	
A2	Vyššia stredná kvalita, dobrá schopnosť plnenia záväzkov
A3	
Baa1	
Baa2	Stredná kvalita, nadpriemerná schopnosť plnenia záväzkov
Baa3	

Špekulatívne pásmo

Špekulatívny stupeň

Ba1	
Ba2	Špekulatívna kvalita, neistá schopnosť plnenia záväzkov
Ba3	
B1	
B2	Veľmi špekulatívna kvalita, veľmi neisté plnenie záväzkov
B3	

Rizikový stupeň

Caa	Nízka kvalita, nebezpečenstvo nesplatenia záväzkov
Ca	Veľmi nízka kvalita, vysoké nebezpečenstvo nesplatenia záväzkov
C	Nebezpečná kvalita, väčšina platieb je nesplateľná

Krajina	Dlhodobý rating štátnych dlhopisov		Maximálny rating krajiny v zahraničnej mene			
	v zahraničnej mene	v domácej mene	Dlhopisy a pokladničné poukážky		Bankové depozity	
			dlhodobý	krátkodobý	dlhodobý	krátkodobý
Belgicko	Aa1	Aa1	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Bulharsko	Ba2	Ba2	Ba2	NP	Ba3	NP
Cyprus	A2	A2	A2	P-1	A2	P-1
Česká republika	A1	A1	A1	P-1	A1	P-1
Dánsko	Aaa	Aaa	Aaa	P-1	Aaa	P-1
EMÚ			Aaa	P-1	Aaa	P-1
Estónsko	A1	A1(5)	A1	P-1	A1	P-1
Fínsko	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Francúzsko	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Grécko	A1	A1	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Holandsko	Aaa(5)	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Chorvátsko	Baa3	Baa1	Baa3	P-3	Ba1	NP
Írsko	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Litva	Baa1	Baa1	Baa1	P-2	Baa1	P-2
Lotyšsko	A2	A2(5)	A2	P-1	A2	P-1
Luxembursko	Aaa(5)	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Maďarsko	A1	A1	A1	P-1	A1	P-1
Nemecko	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Nórsko	Aaa	Aaa	Aaa	P-1	Aaa	P-1
Poľsko	A2	A2	A2	P-1	A2	P-1
Portugalsko	Aa2	Aa2	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Rakúsko	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Rumunsko	B1(5)	B1(5)	B1	NP	B2	NP
Slovensko	A3	A3	A3	P-2	A3	P-2
Slovinsko	Aa3	Aa3	Aa3	P-1	Aa3	P-1
Španielsko	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Švajčiarsko	Aaa(5)	Aaa	Aaa	P-1	Aaa	P-1
Švédsko	Aaa	Aaa	Aaa	P-1	Aaa	P-1
Taliansko	Aa2	Aa2	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Turecko	B1	B3	B1	NP	B3	NP
Ukrajina	B2	B2	B2	NP	B3	NP
Veľká Británia	Aaa	Aaa	Aaa	P-1	Aaa	P-1