

8 Febbraio 2010

# Weekly Corporate & Financial Monitor

Area Research, Intelligence & Investor Relations



# Weekly Rating Actions



Le principali *rating action* dell'ultima settimana:

## ❑ Settore Finanziario:

- **BANCO POPOLARE:** Assegnato rating “AAA” all’ultima emissione covered bond.
- **BANCA POP. EMILIA ROMAGNA:** Confermato rating “A-”; outlook negativo da stabile (Fitch)
- **FORTIS BANK:** Upgrade rating a “AA” da “AA-”; outlook negativo (S&P)
- **GOLDMAN SACHS BANK (USA):** Assegnato rating “A+”; outlook stabile (Fitch)

## ❑ Stati sovrani, Regioni e Provincie:

- **BARCELLONA:** Confermato rating “AA+”, outlook stabile (Fitch)
- **LITUANIA:** Confermato rating “BBB”; outlook stabile da negativo (S&P)

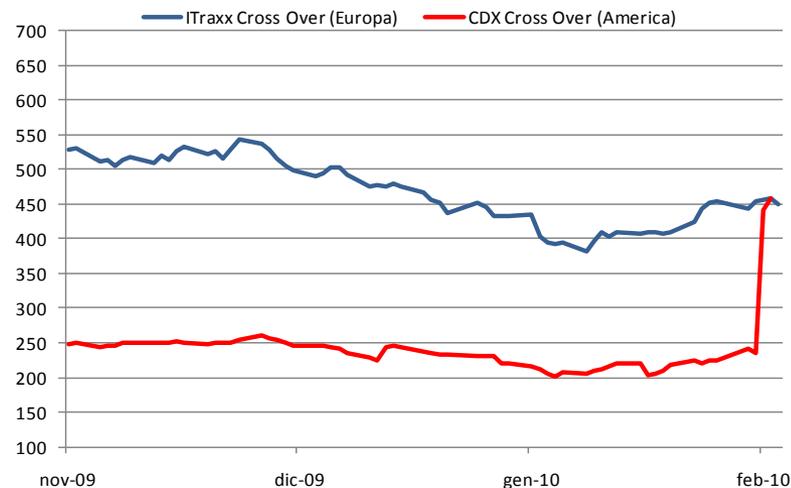
## ❑ Settore industriale:

- **ROCHE:** Confermato rating “AA-”; outlook da negativo a stabile (Fitch)
- **KRAFT:** Downgrade rating a “BBB”; outlook positivo (S&P). Downgrade outlook a negativo (Moody’s)

# I Corporate CDS 5 anni America ed Europa sotto osservazione



Prevalgono gli aumenti sui prezzi dei **Corporate CDS europei** sotto osservazione. In Europa l'allargamento maggiore è per il CDS **Norske Skogindustrier** (Carta e Prodotti forestali), +110bps in sette giorni, ma oltre 400bps nelle ultime tre settimane. Da segnalare nel settore **Telecomunicazioni** CDS **Portugal Telecom**, che dai 68bps di un mese fa è passato agli attuali 162bps. Nel Settore **Petrolio e Gas** due CDS si sono allargati di oltre 50bps da inizio anno: si tratta dei CDS **Repsol**, che prezza 129bps, e **Gas Natural SDG SA**, a 123bps. Rialzi anche nel settore **Auto**, in cui spicca il CDS **Continental**, +70bps in sette giorni, +130 in quattro settimane, prezza 455bps. Panorama meno uniforme in America, dove segnaliamo innanzitutto il balzo del **CDX Cross Over** americano a 463bps. L'aumento più evidente è quello del CDS **AMBAC Financial**, che accumula oltre 730bps, partendo comunque da livelli di prezzo già elevatissimi. Gli altri aumenti, come evidenziato in tabella, non superano i 103bps del CDS **MGM Mirage** (Settore Tempo Libero). Settore auto "allineato" nei rialzi a quello europeo: CDS **Ford** prezza 690bps, +61bps nell'ultima settimana. Da segnalare anche l'aumento di oltre 90bps del CDS **Goodyear**, a 520bps.



## EUROPA

## AMERICA

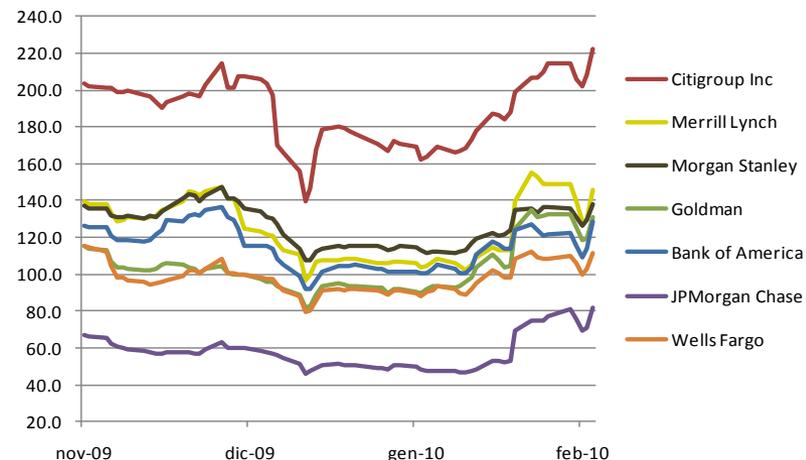
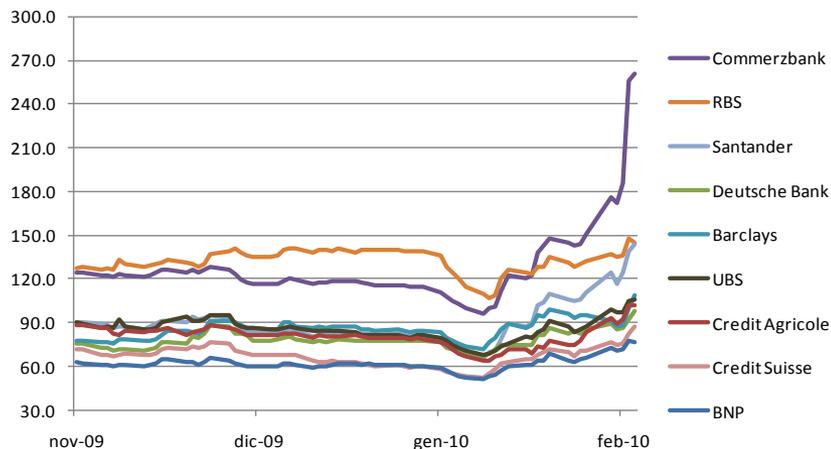
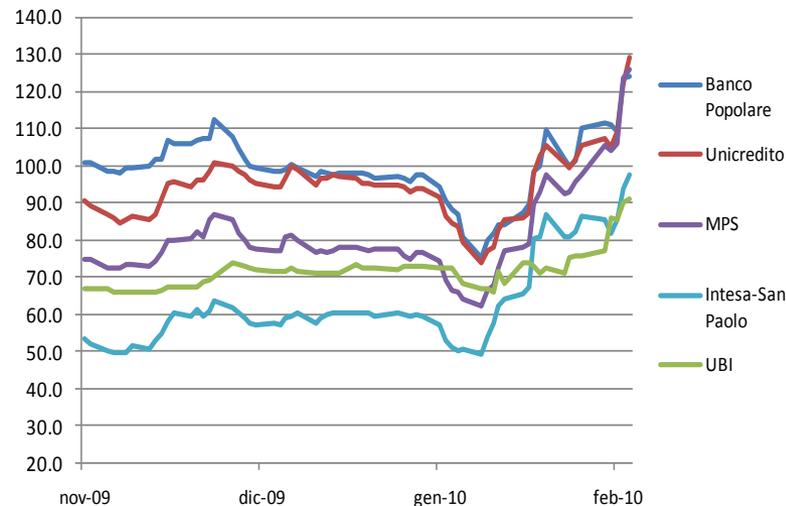
Società	Settore	29/01/10	05/02/10	Var bps	Società	Settore	29/01/10	05/02/10	Var bps
Norske Skogindustrier	Carta e prod forestali	1,114.3	1,224.0	<b>109.7</b>	AMBAC Financial Group	Assic finanziaria	4,882.9	5,615.8	<b>732.9</b>
Continental	Auto/Ricambi	385.2	455.2	<b>69.9</b>	MGM Mirage	Tempo libero	906.4	1,010.2	<b>103.8</b>
SAS	Linee aeree	765.8	828.5	<b>62.7</b>	Dynegy Holdings	Servizi pubblici	894.7	967.5	<b>72.8</b>
Ono	TV a cavo	926.3	985.9	<b>59.6</b>	Ford Motor Co	Auto/Ricambi	629.3	690.6	<b>61.3</b>
Alcatel-Lucent	Tecnologia	620.1	673.7	<b>53.5</b>	TXU Corp	Servizi pubblici	1,378.7	1,422.9	<b>44.2</b>
Portugal Telecom	Telecom	111.5	162.4	<b>50.8</b>	iStar Financial	REIT	1,853.2	1,625.8	<b>-227.4</b>
BCM Ireland Finance	Lenders	919.1	967.9	<b>48.8</b>	Radian Group Inc	Assic finanziaria	1,771.4	1,669.0	<b>-102.4</b>
Kabel Deutschland	TV a cavo	413.7	460.7	<b>47.0</b>	Reckson Operating Partnersh	REIT	637.5	539.3	<b>-98.2</b>
Ineos Group	Chimici	1,457.1	1,375.9	<b>-81.3</b>	Eastman Kodak	Tecnologia	896.6	830.9	<b>-65.7</b>
Cognis	Chimici	488.5	459.0	<b>-29.5</b>	MBIA Insurance	Assic finanziaria	3,227.9	3,175.9	<b>-52.0</b>

# Banche Europa e USA: CDS Trend



CDS bancari sotto pressione, dopo la temporanea fase di stabilità della scorsa settimana. i CDS delle banche italiane aumentano in media di 15bps: +24bps per CDS **BMPS**, che segna il rialzo maggiore, prezza 126bps, tornando a livelli che non registrava da marzo 2009. Il CDS con il prezzo più alto è quello di **Unicredit**, 130bps (+19 in sette giorni). **Banco Popolare** prezza 124bps. CDS **UBI** a 91 e **Intesa** a 97bps sono gli unici sotto 100bps. I CDS di Unicredit e Intesa sono ai massimi da oltre 8 mesi. In Europa la situazione appare ancora più marcata, in particolare per le banche portoghesi e quelle spagnole. +92bps per il CDS **Banco Comercial Portugues**, a 246bps, +87 per **Banco Espirito Santo**, a 260bps. In Spagna CDS **Santander** è praticamente raddoppiato nell'ultimo mese: da 75bps agli attuali 145bps. CDS **Alpha Bank** ancora sotto osservazione: +27bps, sfiora i 450bps.

A tali movimenti, corrisponde, per i CDS delle banche americane, una serie di rialzi, in media di 15bps, concentrati in soli due giorni (cfr. grafico). CDS **Bank of America** prezza 128bps, **Citigroup** 223bps, **Goldman** 130bps, **Merrill Lynch** 146bps.

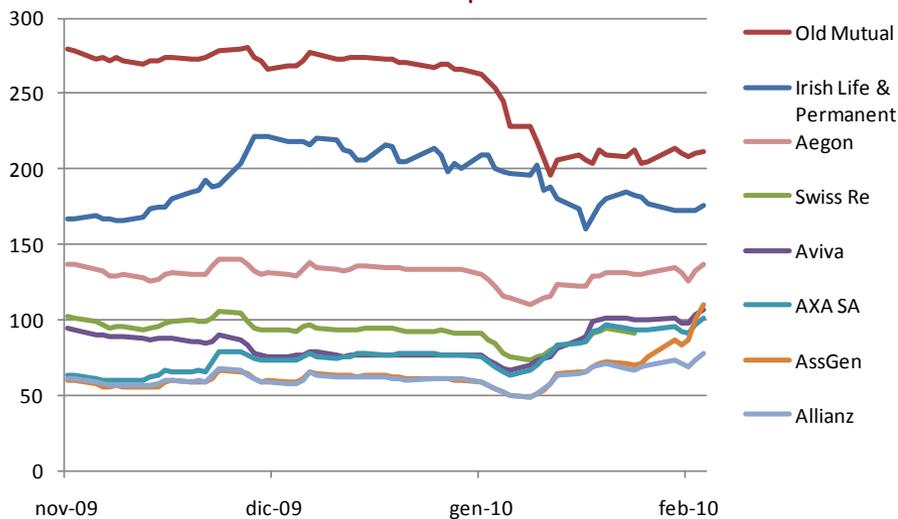


# Assicurazioni Europa e USA: CDS Trend

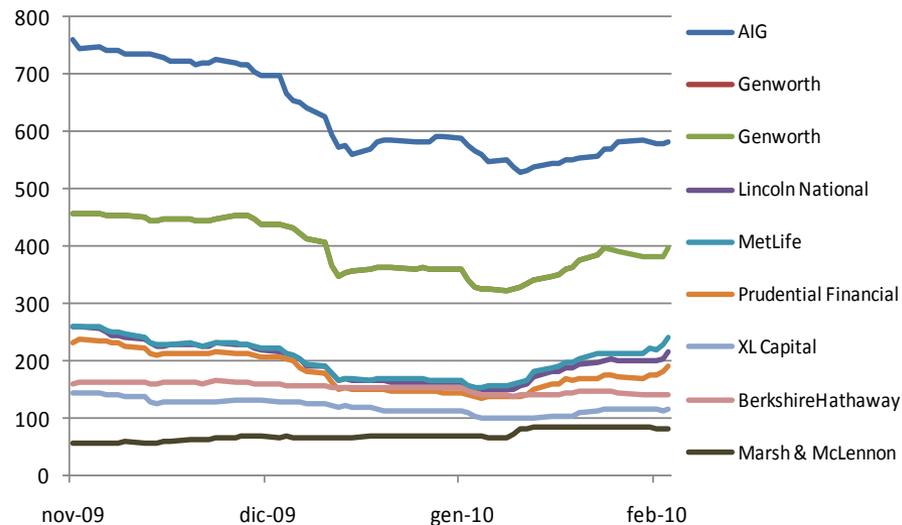


Settimana con pochi movimenti di rilievo sui prezzi dei CDS **Assicurativi europei**. Unica eccezione da segnalare è quella del CDS **Assicurazioni Generali**, che è praticamente raddoppiato nel corso dell'ultimo mese: dai 57bps di inizio anno, fino agli attuali 110bps, +27bps nell'ultima settimana. Le altre variazioni non superano i 10bps del CDS **ING**. Più variegata la situazione degli **Assicurativi americani**, dove in generale prevalgono gli allargamenti. Anche in questo caso è da notare come, da inizio anno, alcuni CDS abbiamo incrementato il loro prezzo in maniera significativa. Citiamo in particolare CDS **MetLife**, +85bps nell'ultimo mese (prezza 240bps), **Lincoln National** (a 215) e **Genworth** (a 397) aumentati di 60bps, +52bps per **Prudential Financial** (a 190bps).

### Assicurazioni Europa



### Assicurazioni USA

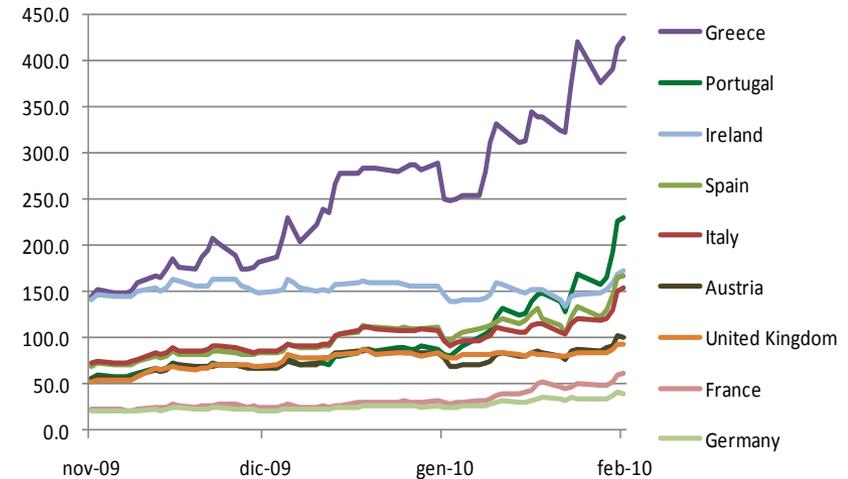


# Stati sovrani: CDS Trend

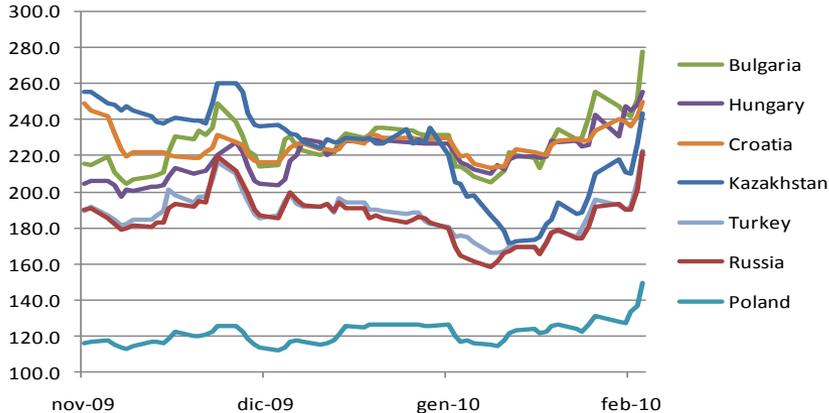


Prezzi dei CDS Governativi influenzati dal clima di sfiducia che ha investito le prospettive economiche di molti paesi europei. CDS **Grecia** prezza 425bps, ma colpisce l'andamento del CDS **Spagna**, sotto quota 100bps solo un mese fa, che ha subito un rialzo di ben 70bps nelle ultime quattro settimane: prezza attualmente 168bps, livello che non si registrava da più di un anno. CDS **Portogallo** prezza 230bps, +70bps in sette giorni: per il paese è il livello massimo mai raggiunto. +35bps per CDS **Italia**, a 155bps, +15 per CDS **Austria** che ha superato quota 100 (101bps). Da segnalare anche CDS **Francia**: prezza ancora 61bps, tra i più bassi in Europa, ma si è allargato di 32bps nell'ultimo mese. Tutti in aumento anche i CDS dei **Sovrani Emergenti**, in media di 25bps: anche in questo caso, molti stanno toccando i massimi da almeno tre mesi a oggi. Spicca il CDS **Bulgaria**, che prezza 278bps, +65bps in un mese. Analoga situazione per CDS **Russia** +55bps da inizio anno, a 223bps, **Croazia**, a 250bps e **Kazakhstan**, a 243bps. Rispetto alla scorsa settimana, invertono il trend i **Sovrani latinoamericani**: +56bps per CDS **Argentina** (a 1080bps) e **Venezuela** (1070bps). In aumento CDS **Colombia**, che prezza 180bps, **Perù**, a 153bps e **Brasile**, a 152bps.

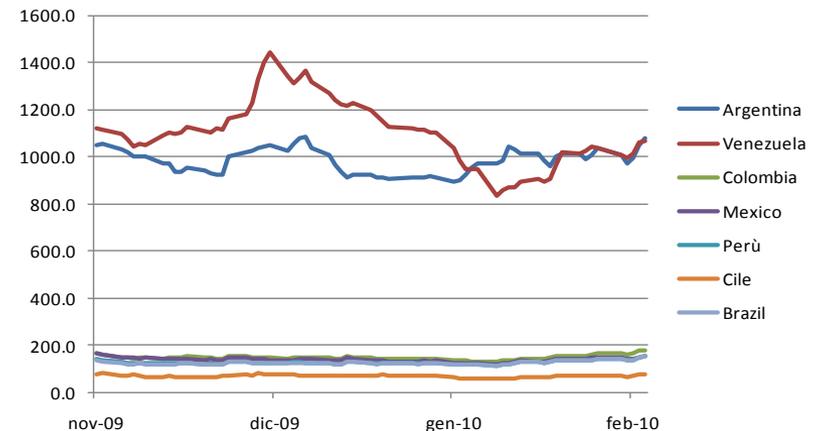
### Sovrani Europa



### Sovrani Emergenti



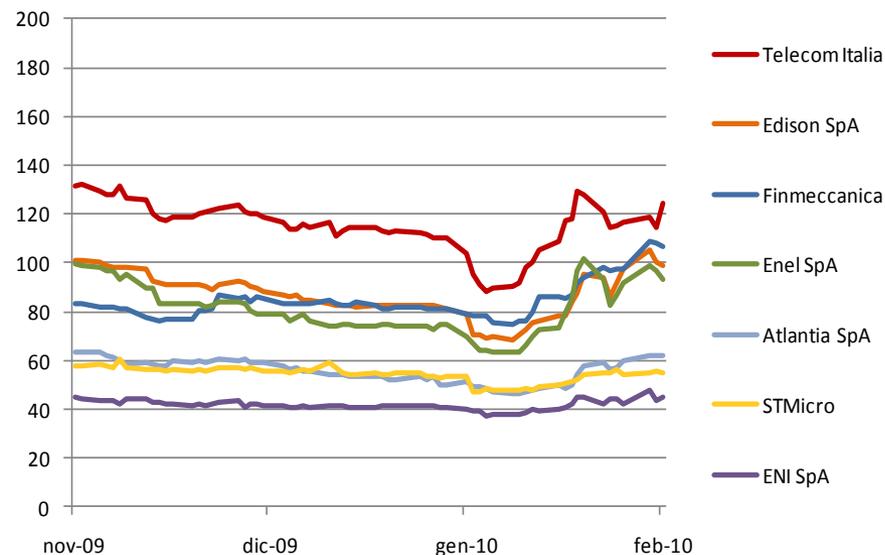
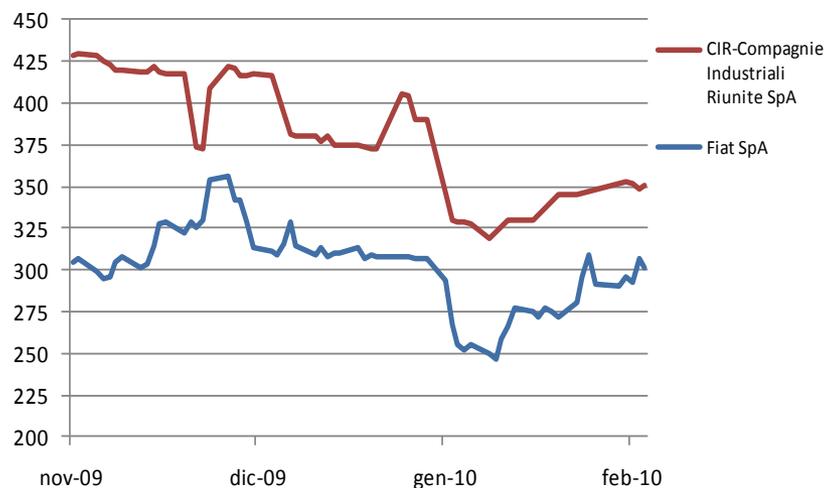
### Sovrani America Latina



# Corporate Italia: CDS Trend



L'ondata di rialzi di questa settimana ha coinvolto anche i **Corporate CDS Italia** sotto osservazione. +33bps per CDS **Fiat**, quasi 70bps da inizio anno, in rialzo anche CDS **Telecom Italia**, +23 a 142bps (ca. 50bps nell'ultimo mese). CDS **Finmeccanica** ed **Enel** aumentano di 18bps, prezzano rispettivamente 121 e 115bps: CDS **Finmeccanica** è ai massimi da oltre 8 mesi, CDS **Enel** non superava i 100bps da oltre tre mesi. In linea con le ultime rilevazioni CDS **CIR**, a 351bps.



# Main Rating Actions (1/3): Settore Finanziario



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
BANCHE ARGENTINE		Outlook stabile (Moody's)
GOLDMAN SACHS BANK (USA)		Assegnato rating "A+"; outlook stabile (Fitch)
NATIONAL BANK OF BAHRAIN		Confermato rating "A"; outlook stabile (Fitch)
FORTIS BANK		Upgrade rating a "AA" da "AA-"; outlook negativo (S&P)
BANCO POPOLARE		Confermato rating "A-"; outlook negativo (Fitch)
BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA		Confermato rating "A-"; outlook negativo da stabile (Fitch)

# Main Rating Actions (2/3): Stati, Regioni e Provincie



Stati, Regioni e Provincie	Azione su Rating	Rating/Outlook
BARCELLONA		Confermato rating "AA+", outlook stabile (Fitch)
LITUANIA		Confermato rating "BBB"; outlook stabile da negativo (S&P)
ROMANIA		Confermato rating "BB+", outlook stabile da negativo (Fitch)
COSTA RICA		Confermato rating "BB", outlook stabile (Fitch)

# Main Rating Actions (3/3): Industries



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
KRAFT	↓	Downgrade rating a "BBB"; outlook positivo (S&P). Confermato rating "Baa2"; outlook negativo da stabile (Moody's)
ROCHE	↑	Confermato rating "AA-"; outlook da negativo a stabile (Fitch)



## Contacts

### Head of Research Intelligence & IR

Alessandro Santoni

#### Research e Intelligence

Stefano Cianferotti

#### Investor Relations

Elisabetta Pozzi

#### Macroeconomia e Congiuntura

Lucia Lorenzoni - Giuseppe Fontana

#### Rating e Debito

Simone Maggi - Paola Fabretti

#### Mercati Creditizi

Marcello Lucci - Antonella Rigacci - Raffaella Stirpe – Claudia Ticci

#### Distretti e Territori

Pietro Ripa - Giuseppe Alfano

#### Autori Pubblicazione

Paola Fabretti

Email: [paola.fabretti@mpscapitalservices.it](mailto:paola.fabretti@mpscapitalservices.it)

Tel: +39 0577-296907

Simone Maggi

Email: [simone.maggi@banca.mps.it](mailto:simone.maggi@banca.mps.it)

Tel: +39 0577-296476



**MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA**  
BANCA DAL 1472

[www.mps.it](http://www.mps.it)