

18 Gennaio 2010

# Weekly Corporate & Financial Monitor

Area Research, Intelligence & Investor Relations

# Weekly Rating Actions



Principali *rating action* dell'ultima settimana:

## ❑ Settore Finanziario:

- **FORD MOTOR CREDIT:** Upgrade rating a “B-” da “CCC”, outlook positivo (Fitch)

## ❑ Stati sovrani, Regioni e Province:

- **SIENA:** Confermato rating “AA-”, outlook stabile (Fitch)
- **USA:** Confermato rating “AAA”, outlook stabile (Fitch)
- **CINA:** Confermato rating “A+”, outlook stabile (Fitch e S&P)
- **ARABIA SAUDITA:** Confermato rating “AA-”, outlook stabile (Fitch)

## ❑ Settore industriale:

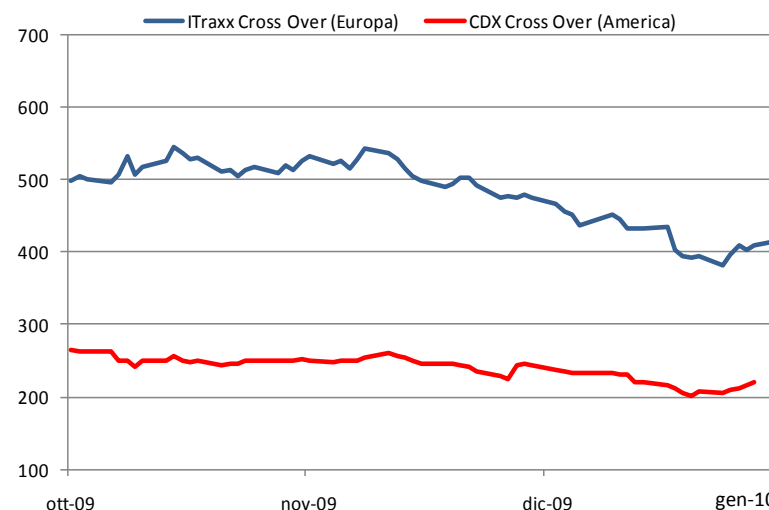
- **FORD MOTOR:** Upgrade rating a “B-” da “CCC”, outlook positivo (Fitch)

# I Corporate CDS 5 anni America ed Europa sotto osservazione



Rispetto a quanto segnalato nell'ultima rilevazione, si osserva una inversione di tendenza sui prezzi dei **Corporate CDS** europei, confermata da un rialzo dell'indice **iTraxx Cross Over** che risale di ca. 30bps a 415bps. Tra i Corporate CDS, oltre al livello già segnalato del prezzo del CDS **WDAC**, il rialzo più marcato è quello dei CDS **Ineos** (v. tabella): la compagnia chimica inglese sta considerando l'ipotesi di cessioni totali o parziali per ridurre il suo debito. Nel settore delle **Telecomunicazioni** segnaliamo i CDS **Hellenic Telecom** (122bps) e **Portugal Telecom** (92bps), che si sono allargati rispettivamente di 38bps e 27bps negli ultimi sette giorni.

La situazione si presenta meno uniforme in America: tornano ad allargarsi i CDS in settori ormai da settimane sotto osservazione (cfr. tabella), e allo stesso tempo si registrano cali che sembrano confermare una fase di allentamento, in linea con quanto rilevato la scorsa settimana. **CDX Cross Over** prezza 220bps, in leggera risalita. In evidenza l'andamento ancora positivo del CDS **Residential Capital**, in calo di ulteriori 146bps.



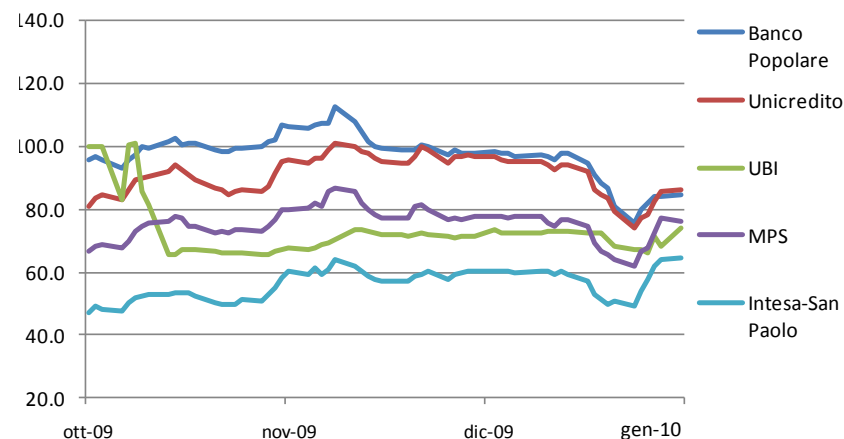
EUROPA					AMERICA				
Società	Settore	11/01/10	18/01/10	Var bps	Società	Settore	11/01/10	18/01/10	Var bps
WDAC	Media	11,998.9	12,898.5	<b>899.6</b>	Clear Channel	Editoria/Multimedia	1,110.0	1,305.7	<b>195.7</b>
Ineos Group	Chimici	1,166.7	1,320.1	<b>153.4</b>	PMI Group Inc	Assic finanziaria	1,382.2	1,554.8	<b>172.6</b>
Grohe Holding	Edilizia/Costruzione	846.2	929.7	<b>83.5</b>	iStar Financial	REIT	1,535.8	1,707.6	<b>171.8</b>
Kabel Deutschland	TV a cavo	349.7	420.0	<b>70.3</b>	AMBAC Financial Group	Assic finanziaria	3,702.1	3,820.4	<b>118.3</b>
Virgin Media	TV a cavo	354.8	411.6	<b>56.8</b>	MBIA Insurance	Assic finanziaria	3,052.5	3,150.8	<b>98.4</b>
BCM Ireland Finance	Lenders	747.7	798.9	<b>51.2</b>	Radian Group Inc	Assic finanziaria	1,291.7	1,385.0	<b>93.4</b>
Rhodia	Chimici	321.4	370.5	<b>49.1</b>	Harrahs Entertainment Inc	Tempo libero	1,289.8	1,054.8	<b>-235.0</b>
Alcatel-Lucent	Tecnologia	524.7	573.0	<b>48.3</b>	Harrah's	Tempo libero	1,229.2	1,074.5	<b>-154.7</b>
UPC Holding	TV a cavo	504.5	551.8	<b>47.3</b>	Residential Capital	Società prestiti	778.9	632.5	<b>-146.3</b>
British Airways	Linee aeree	416.0	460.0	<b>44.0</b>	MGM Mirage	Tempo libero	862.1	799.6	<b>-62.5</b>

# Banche Europa e USA: CDS Trend

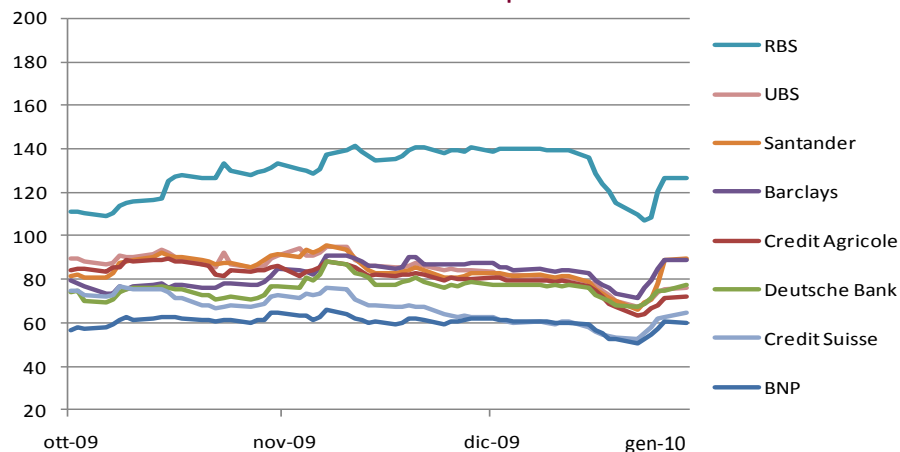


L'inversione di tendenza registrata sui Corporate coinvolge anche il settore finanziario. I prezzi dei CDS delle banche italiane scontano aumenti che vanno da +15 di **Intesa** (prezza 64bps) a +14 di **BMPS** (76bps) e +9 di **Banco Popolare** (84bps). In rialzo anche CDS **UBI**, +7 a 74bps. Ancora più marcati gli aumenti tra le banche europee: segnaliamo in particolare +94bps per il CDS **Alpha Bank**, a 375bps, e i CDS delle portoghesi **Banco Espirito Santo**, +25bps in sette giorni a 122bps, e **Banco Comercial Portugues**, +35 a 104bps. Tra i CDS che hanno registrato variazioni significative anche **Commerzbank**, +25 a 122bps, **Barclay's**, +18 a 89bps, e le spagnole **BBVSM**, +22 a 89bps, e **Santander**, +24 a 90bps. +13bps per CDS **Credit Suisse** e **ING**, che hanno lo stesso prezzo, 65bps. CDS **BNP**, ancora tra i più bassi in Europa (60bps), aumenta di 10bps in sette giorni. Aumenti anche sui CDS delle banche americane: segnaliamo in particolare i CDS **Citigroup**, +13 a 179bps, **Goldman**, +12 a 105bps, **Morgan Stanley** +9 a 120bps e **Bank of America**, +8 a 111bps. Stabili o in leggero calo gli altri CDS considerati.

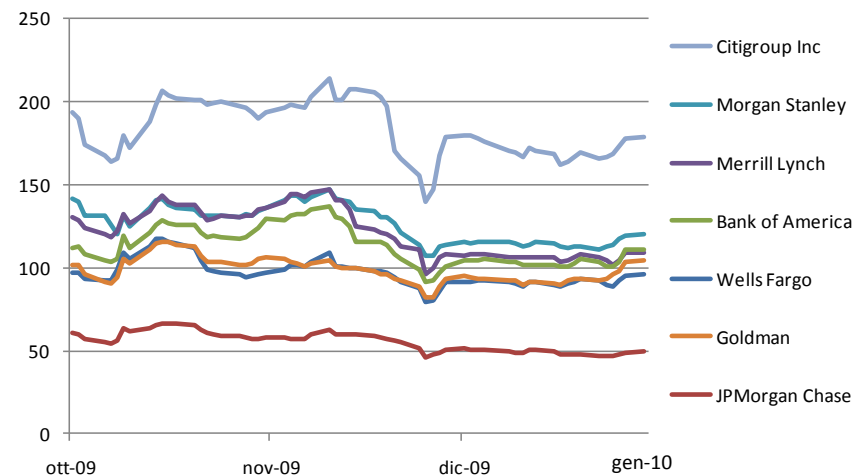
## Banche Italia



## Banche europee



## Banche USA



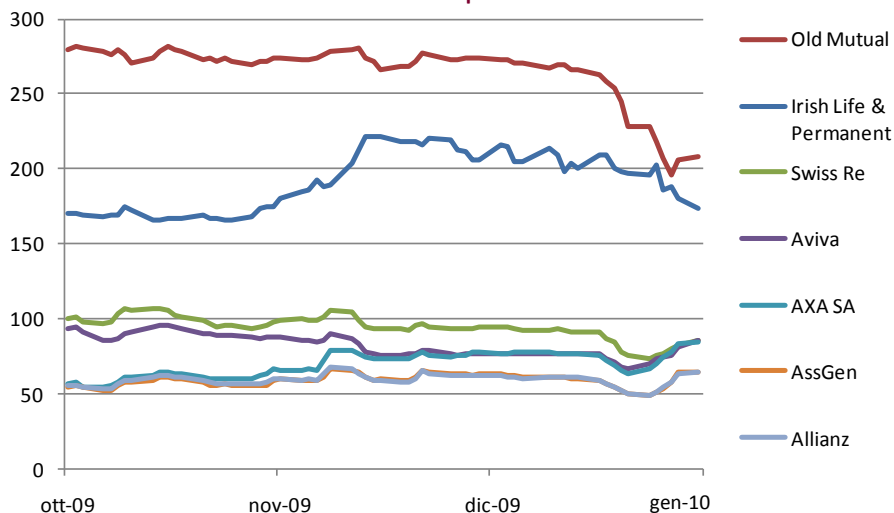
# Assicurazioni Europa e USA: CDS Trend



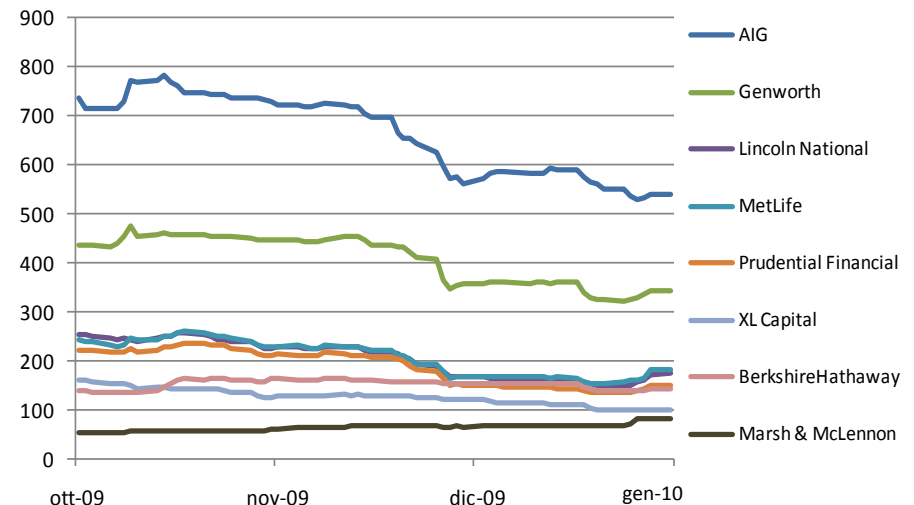
Anche sui CDS **Assicurativi** europei, come sui bancari, si evidenzia una tendenza al rialzo che nell'ultima settimana ha interessato in particolar modo i CDS **Axa** e **Hann RE**, +18bps per entrambi, rispettivamente a 84 e 66bps. +16bps per CDS **Allianz** (65bps), **Assicurazioni Generali** (64bps) e **Aviva** (86bps). CDS **Aegon** +14 a 123bps. In calo solo i CDS **Legal&General Group** e **Irish Life&Permanent**, quest'ultimo sceso a 173bps.

Anche in America si segnalano rialzi che interessano in particolare i prezzi dei CDS **Lincoln National** +24 a 173bps, **Genworth** +22 a 344bps e **MetLife**, +27 a 183bps. +20bps per CDS **Hartford Financial**, a 176bps. Segnaliamo il CDS **Marsh & McLennon**, che ha subito un rialzo di ca 20bps nell'ultima settimana, dopo mesi di sostanziale stabilità: prezza 83bps.

## Assicurazioni Europa



## Assicurazioni USA



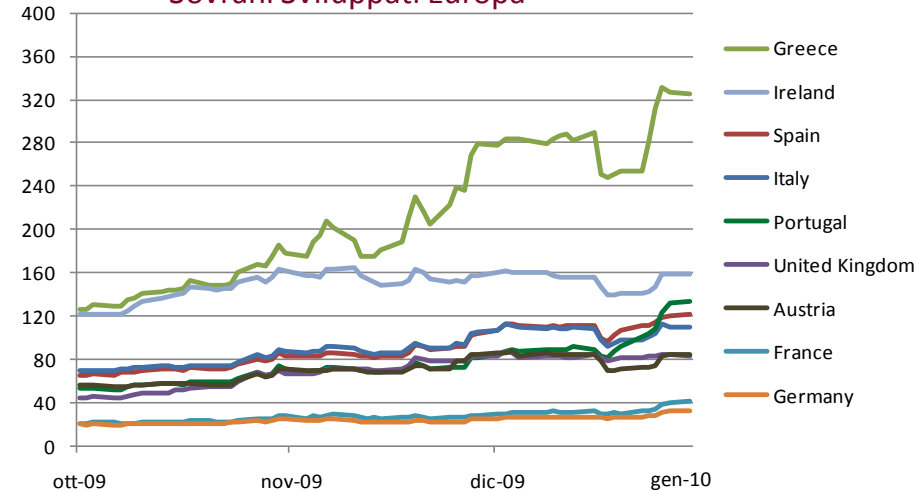
# Stati sovrani: CDS Trend



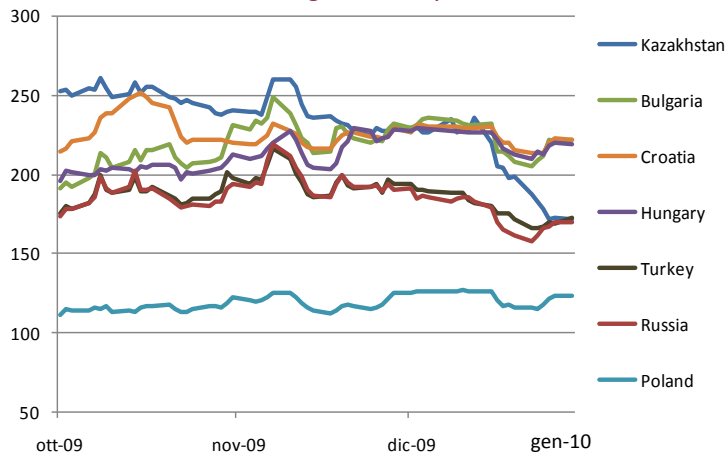
L'attenzione continua a essere concentrata sui prezzi dei CDS Sovrani, sia Sviluppati che Emergenti, tutti coinvolti da una serie di rialzi tra cui spiccano i 70bps del CDS **Grecia**, che tocca quota 326bps, e i 33bps del CDS **Portogallo**, a 133bps. Risale anche il prezzo del CDS **Irlanda**, che sfiora i 160bps, +13bps per CDS **Italia**, a 110bps, e **Austria**, a 84bps. CDS **Spagna** tocca i 121bps, livello massimo da quasi un anno. Nell'area dei **Sovrani Emergenti** cala solo il CDS **Kazakhstan** sceso di altri 16bps (a 171bps), mentre risalgono CDS **Russia**, +12 a 170bps e **Bulgaria** +17 a 222bps. Le altre variazioni sono comprese fra i +7bps del CDS **Turchia** (173bps) e i 10 del CDS **Ungheria** (220bps).

In America Latina torna sopra i 1000bps il CDS **Argentina**, dopo le buone performance delle ultime settimane, prezza 1010bps. +63bps per il CDS **Venezuela** a 895bps, l'outlook passa a stabile da negativo (S&P). Tutti intorno ai 14bps gli aumenti di prezzo degli altri CDS osservati. Il CDS con il prezzo più basso è ancora quello del **Cile**, a 63bps.

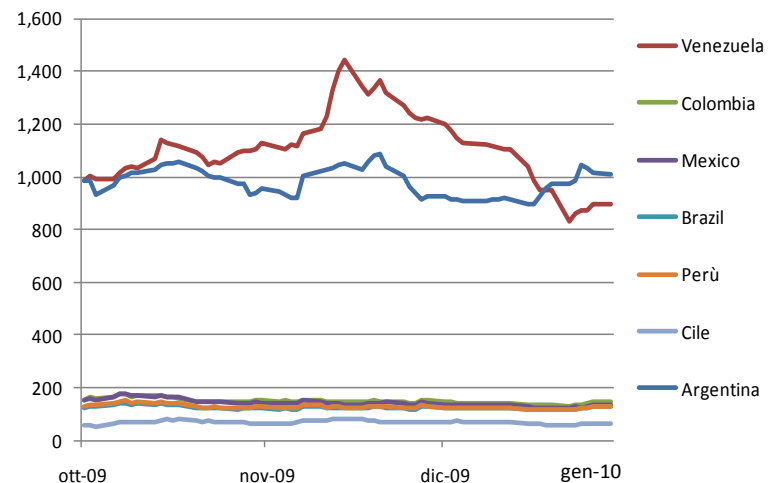
## Sovrani Sviluppati Europa



## Sovrani Emergenti Europa



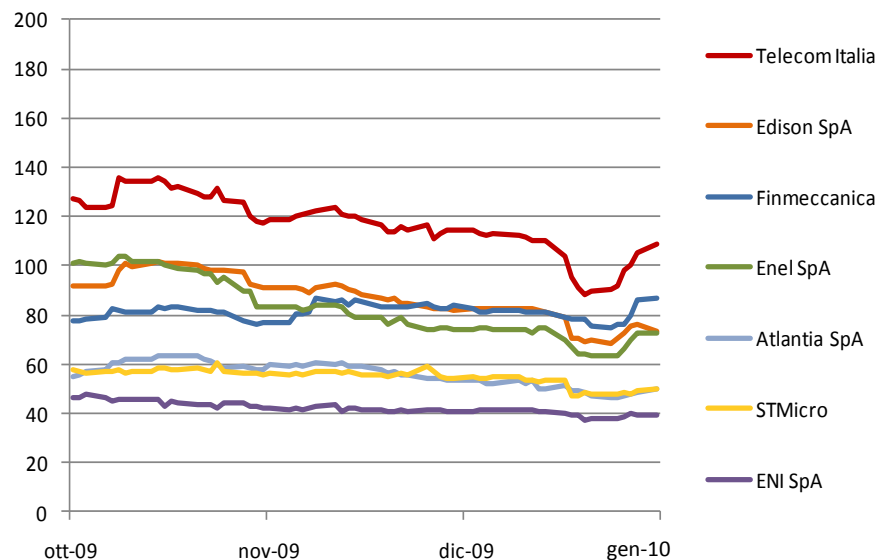
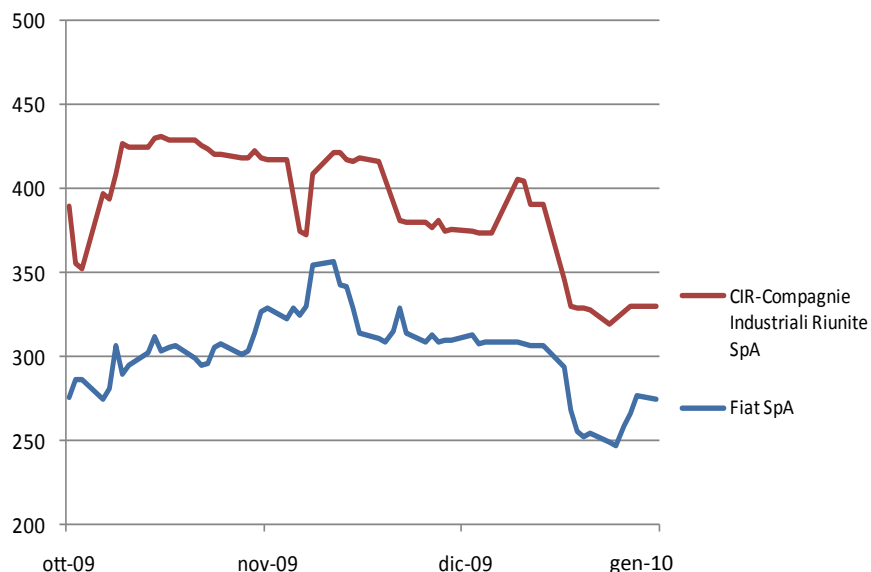
## Sovrani America Latina



# Corporate Italia: CDS Trend



Anche tra i **Corporate CDS Italia** segnaliamo un' inversione rispetto all'ultima rilevazione: tutti i prezzi dei CDS sotto osservazione mostrano un allargamento. +26bps per il CDS **Fiat** a 275bps, +20bps **Telecom Italia** che torna oltre quota 100 (109bps). CDS **Finmeccanica** dopo una lunga fase di stabilità risale di 13bps in sette giorni, a 87bps, stessa variazione per il CDS **CIR** a 330bps. Aumento di 10bps anche per CDS **Enel**, a 73bps.



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



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
FORD MOTOR CREDIT		Upgrade rating a "B-" da "CCC", outlook positivo (Fitch)




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



Stati, Regioni e Provincie	Azione su Rating	Rating/Outlook
SIENA	↔	Confermato rating “AA-”, outlook stabile (Fitch)
CINA	↔	Confermato rating “A+”, outlook stabile (Fitch e S&P)
ARABIA SAUDITA	↔	Confermato rating “AA-”, outlook stabile (Fitch)
CROAZIA	↔	Confermato rating “BBB-”, outlook negativo (Fitch)
VENEZUELA	↗	Confermato rating “BB-”, outlook a stabile da negativo (S&P)
USA	↔	Confermato rating “AAA”, outlook stabile (Fitch)

# Main Rating Actions (3/3): Industries



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
FORD MOTOR		Upgrade rating a "B-" da "CCC", outlook positivo (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)