

8 Marzo 2010

Weekly Corporate & Financial Monitor

Area Research, Intelligence & Investor Relations



Le principali *rating action* dell'ultima settimana:

❑ Settore Finanziario:

- **BANCO POPOLARE:** Confermato rating “A-”; outlook negativo.
Assegnato rating “AAA” a emissione covered bonds (Fitch)
- **CASSA DEPOSITI E PRESTITI:** Confermato rating “AA-”; outlook stabile (Fitch)
- **DEUTSCHE BANK:** Downgrade rating to “Aa3” da “Aa1”; outlook stabile (Moody's)

❑ Stati sovrani, Regioni e Province:

- **GRECIA:** Confermato rating “A2”; outlook negativo (Moody's)
- **CILE:** Confermato outlook positivo (Moody's)

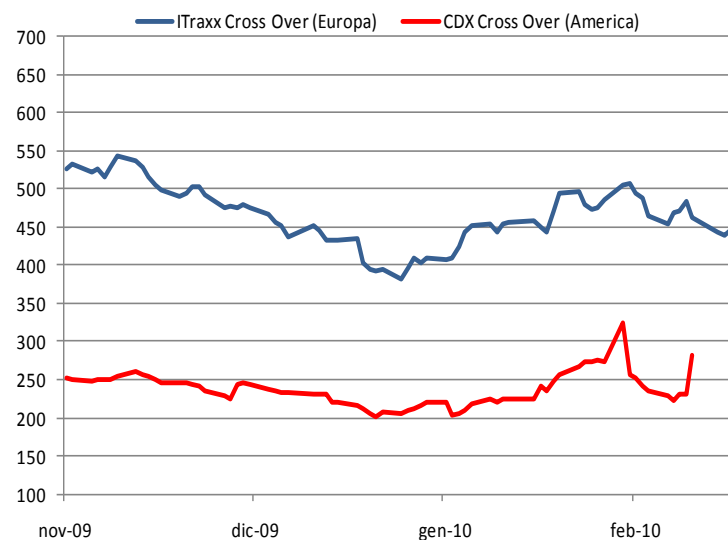
❑ Settore industriale:

- **E-BAY Inc.:** Upgrade rating a “A” da “A-”; outlook stabile (S&P)
- **TELECOM ITALIA:** Confermato rating a “BBB”; outlook stabile (Fitch)
- **FORD MOTOR CO.:** Upgrade rating a “B2” da “B3”, outlook stabile (Moody's)
- **BLOCKBUSTER Inc.:** Downgrade rating a “Caa3” da “Caa1”; outlook negativo (Moody's)
- **GECINA:** Upgrade rating a “BB+” da “BB-”; outlook positivo (S&P)

I Corporate CDS 5 anni America ed Europa sotto osservazione



L'andamento dei prezzi dei **Corporate CDS** mostra, nel confronto con l'ultima rilevazione, una tendenza discendente, che interessa quasi tutti i settori sotto osservazione, sia in Europa che in America. Come evidenziato in tabella, spicca tra i Corporate americani l'ennesima inversione dei prezzi dei CDS delle **Assicurazioni Finanziarie**, che ormai da mesi continuano a distinguersi per l'andamento altalenante. Nessun allargamento di rilievo invece da segnalare rispetto all'ultima rilevazione. Anche in Europa prevalgono le diminuzioni, confermate anche dalla discesa dell'indice **iTraxx Cross Over**, che prezza ca.440bps: l'indice ha assorbito gli aumenti delle ultime settimane, e sta tornando ai livelli di inizio anno. Gli unici aumenti che segnaliamo sono quelli del CDS **SAS (Linee Aeree)**, ormai a quota 900bps, e del CDS **Merck (Farmaci)**, che in una sola settimana è aumentato di 20bps, variazione massima degli ultimi sette mesi. Da notare infine nel settore **Telecomunicazioni** che i CDS **Hellenic Telecom** e **Portugal Telecom** sono rientrati sotto i 100bps, prezzano entrambi 97bps.



EUROPA

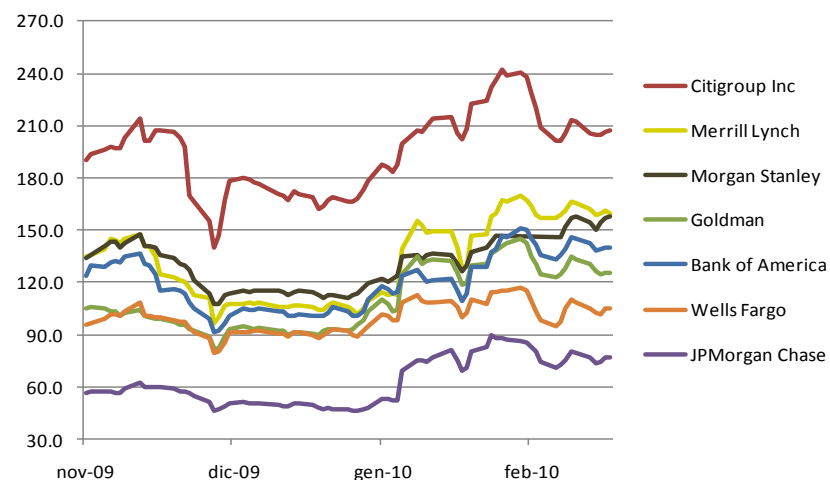
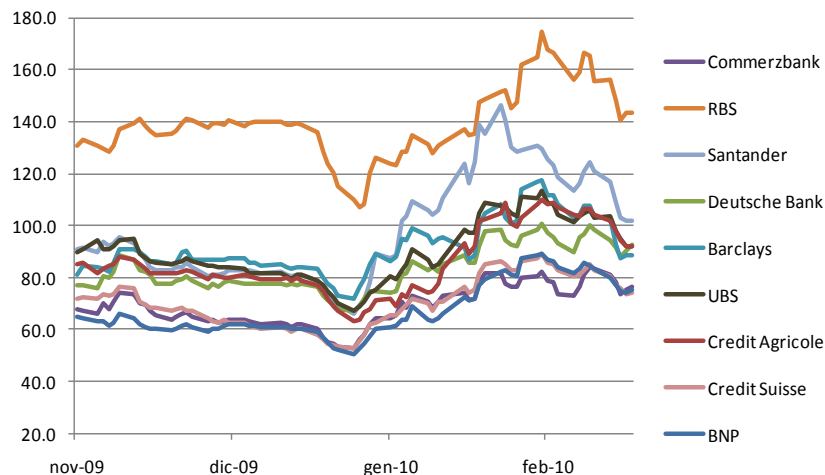
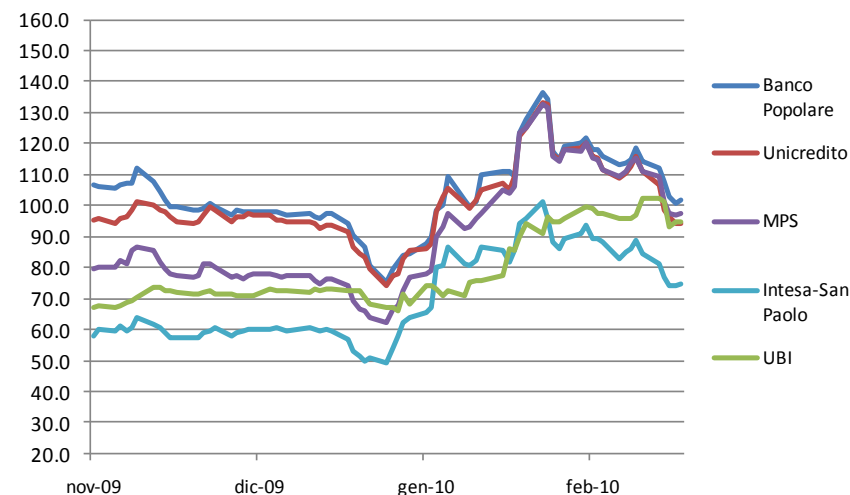
AMERICA

Società	Settore	26/02/10	05/03/10	Var bps	Società	Settore	26/02/10	05/03/10	Var bps
Ineos Group	Chimici	1,480.0	1,328.4	-151.6	AMBAC Financial Group	Assic finanziaria	6,717.4	5,850.5	-866.9
Grohe Holding	Edilizia/Costruzione	1,232.5	1,113.7	-118.7	MBIA Inc	Assic finanziaria	2,104.7	1,470.5	-634.2
Norske Skogindustrier	Carta e prod forestali	1,157.6	1,085.0	-72.6	iStar Financial	REIT	1,737.8	1,494.1	-243.7
TUI AG	Servizi al consumo	885.2	817.7	-67.6	MBIA Insurance	Assic finanziaria	3,561.8	3,340.7	-221.1
Fiat SpA	Auto/Ricambi	391.3	326.0	-65.3	Clear Channel	Editoria/Multimedia	1,502.2	1,361.5	-140.6
Ono	TV a cavo	1,214.3	1,151.5	-62.9	Harrahs Entertainment Inc	Tempo libero	1,467.4	1,365.5	-101.8
Alcatel-Lucent	Tecnologia	658.5	596.5	-62.0	Harrah's	Tempo libero	1,446.9	1,358.2	-88.8
SAS	Linee aeree	845.7	899.0	53.3	International Lease	Società prestiti	776.6	699.0	-77.7
Pilkington	Edilizia/Costruzione	60.9	82.7	21.8	Neiman Marcus	Al dettaglio	788.9	715.0	-73.9
Merck KGaA	Farmaci	65.3	86.0	20.7	MGM Mirage	Tempo libero	1,101.1	1,028.2	-73.0

Banche Europa e USA: CDS Trend



In netto calo nell'ultima settimana i prezzi dei CDS bancari europei ed americani. In Italia tutte le banche vedono rientrare i propri CDS sotto quota 100bps, con l'unica eccezione di **Banco Popolare**, a 102bps. Il calo maggiore è quello del CDS **Unicredit**, -17 a 94bps. Per **BMPS** -14bps, prezza 97bps. -9bps per **UBI** e **Intesa**, che prezzano rispettivamente 95 e 75bps. Lo stesso trend si osserva per le banche europee sotto osservazione. Da segnalare in particolare il calo dei CDS delle **banche portoghesi**, -35bps in media nell'ultima settimana. Al contrario CDS **Alpha Bank**, nonostante una diminuzione di 17bps, permane sempre sui livelli massimi da circa un anno: prezza 470bps. Per **Deutsche Bank** downgrade di Moody's, outlook stabile: CDS prezza 92bps. In America i CDS di tutte le banche calano in media di ca. 5bps, mantenendosi sui valori registrati nelle ultime rilevazioni.

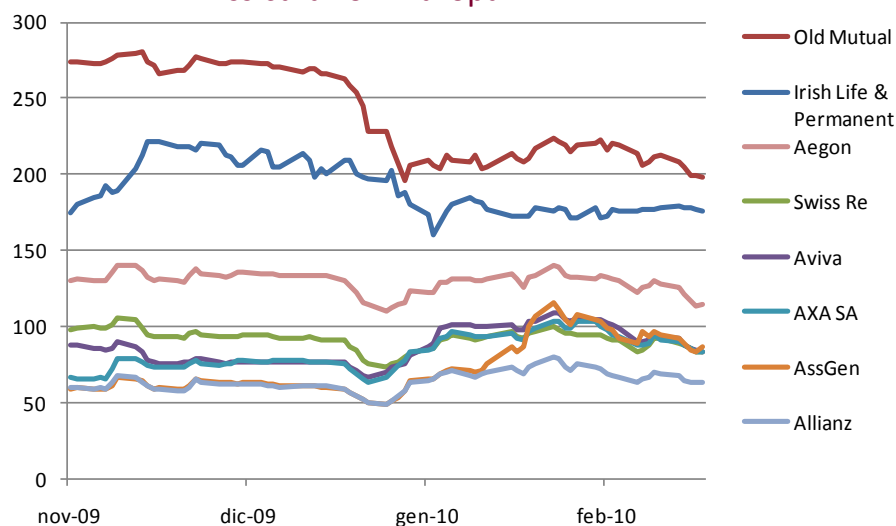


Assicurazioni Europa e USA: CDS Trend

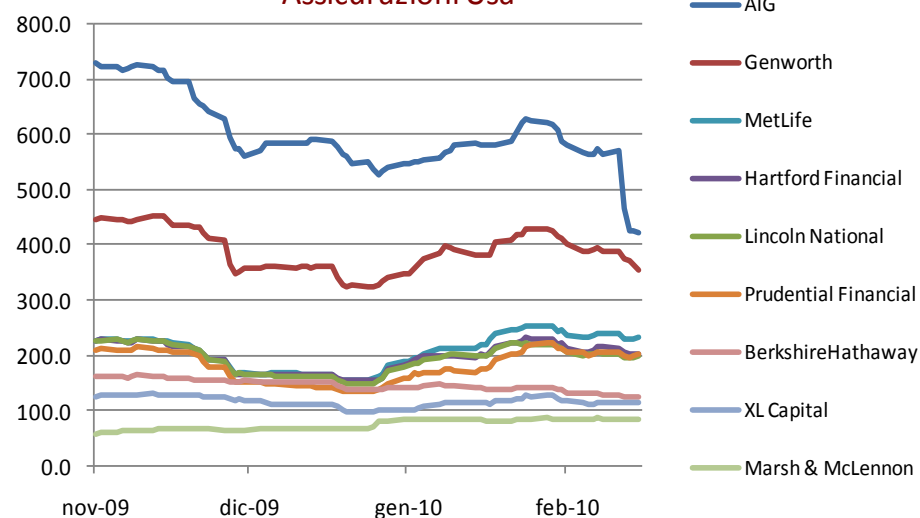


Sui CDS **Assicurativi** si osserva un andamento uniforme in Europa e in America, con variazioni dei prezzi piuttosto contenute nel confronto settimanale, a conferma della fase discendente delle ultime settimane. Poche ma rilevanti le eccezioni da segnalare. In Europa sotto osservazione CDS **Prudential PLC**, che si è allargato di ca.30bps nell'ultima settimana, dopo un lungo periodo di stabilità: attualmente prezza 108bps, che rappresenta il valore massimo degli ultimi 5 mesi. In America ancora più eclatante, ma in senso contrario, l'andamento del CDS **AIG**, calato di ca. 140bps in soli sette giorni, a 420bps. La compagnia venderà le sue attività asiatiche al gruppo britannico Prudential, per un valore di \$35,5mld. Il CDS **AIG** non raggiungeva un livello così (relativamente) basso da oltre un anno e mezzo.

Assicurazioni Europa



Assicurazioni Usa

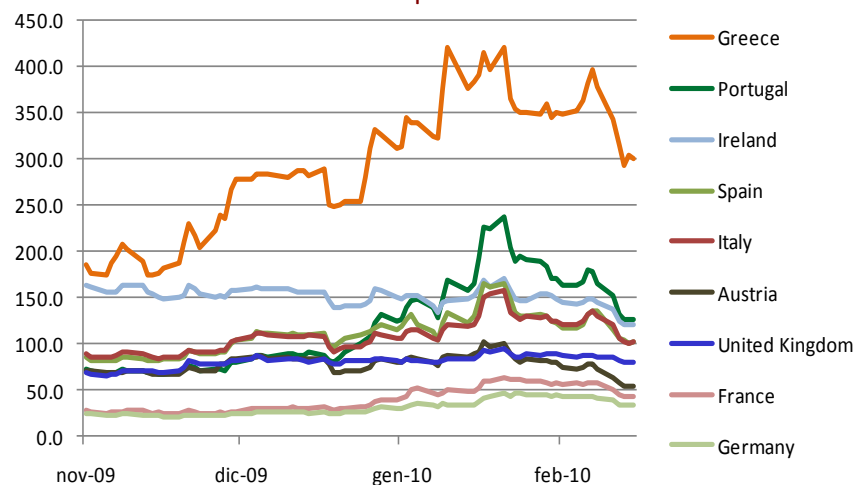


Stati sovrani: CDS Trend

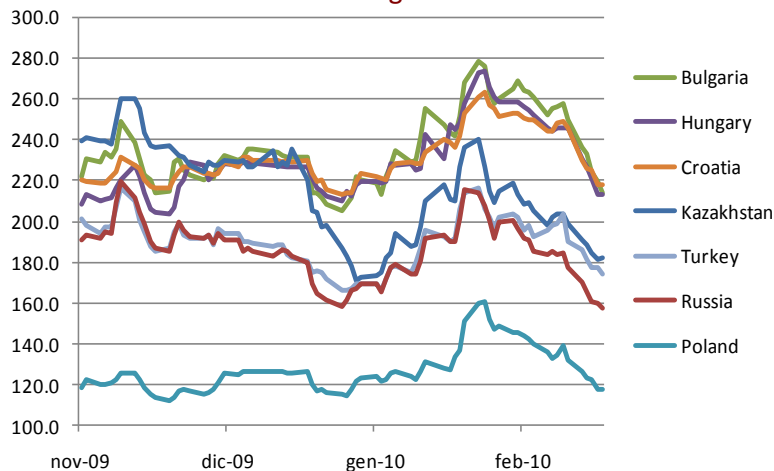


In netta diminuzione nell'ultima settimana i prezzi di tutti i CDS **Governativi** sotto osservazione. Sembra allentarsi in particolare la pressione sulla **Grecia**, con il CDS in calo di ben 80bps in soli sette giorni, e sceso sotto quota 300bps per la prima volta da oltre due mesi: il prezzo attuale è 297bps, Moody's ha confermato il rating ad A2. Anche CDS **Portogallo** torna ai livelli di inizio anno, -40bps questa settimana (circa 100bps nell'ultimo mese), prezza 126bps. Per CDS **Italia** e **Spagna** la diminuzione è di ca. 30bps, prezzano entrambi 102bps. Come evidente nel grafico riportato, ancora più netto è l'andamento dei CDS **Governativi Emergenti**, con cali medi di ca.40bps nell'ultimo mese. I CDS sotto osservazione stanno tornando ai livelli di fine anno, dopo i picchi di gennaio. Questa settimana i restringimenti più marcati sono quelli dei CDS **Bulgaria**, -35bps a 214bps, e **Ungheria**, -32 a 213bps, ma segnaliamo anche CDS **Russia** a 157bps (-60bps nell'ultimo mese). Stabili i prezzi dei CDS latinoamericani, in costante diminuzione il **Governativo Usa**, attualmente a 38bps.

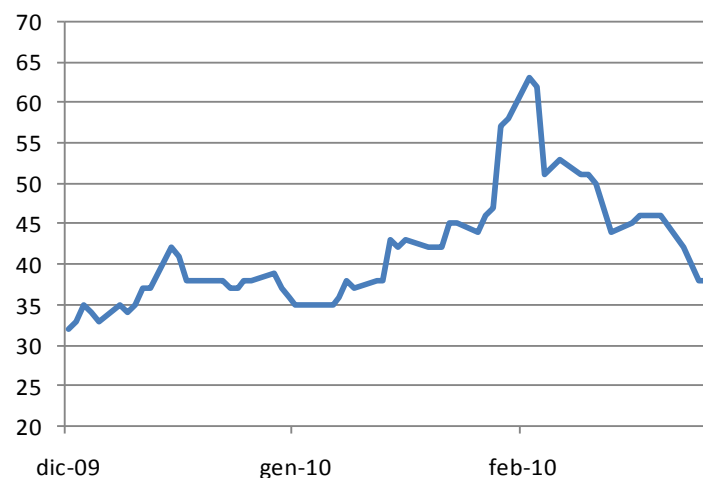
Sovrani Europa



Sovrani Emergenti



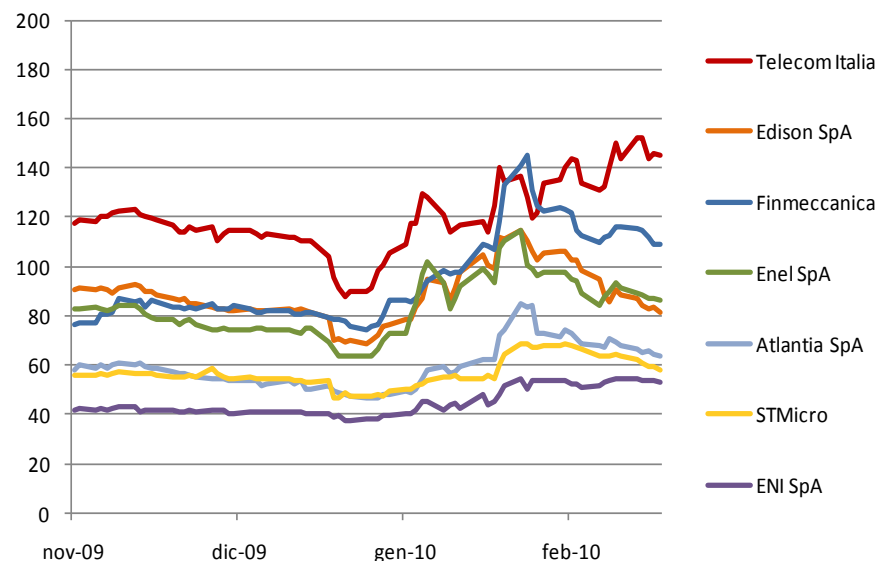
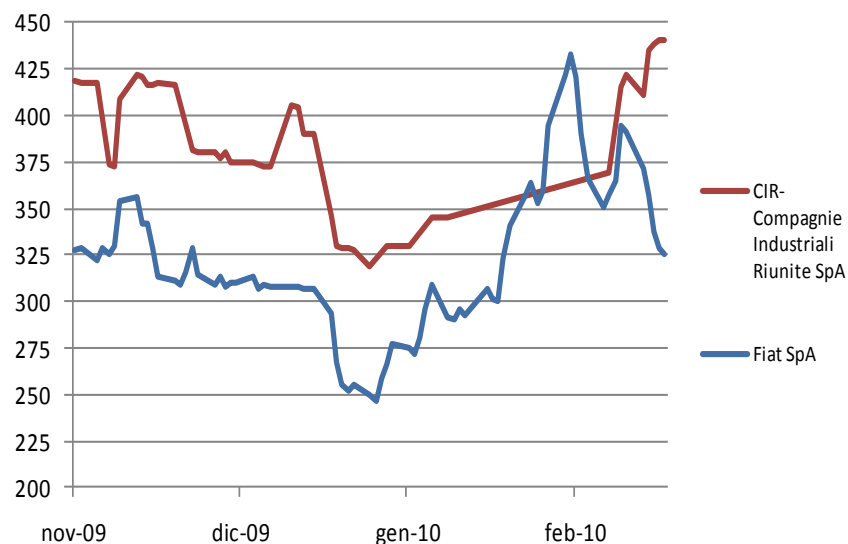
Governativo Usa



Corporate Italia: CDS Trend



Tra i **Corporate CDS Italia**, continua ad allargarsi il CDS **CIR**, +95bps nell'ultimo mese, prezza attualmente 440bps, il valore massimo degli ultimi 5 mesi. Di segno nettamente contrario l'andamento del CDS **Fiat**, che prezza circa 325bps, -65bps negli ultimi sette giorni. Sostanzialmente invariati gli altri CDS sotto osservazione, che calano in media di 4bps. Stabile dopo i rialzi delle ultime settimane il CDS **Telecom**, a 145bps: per Telecom confermato il rating (outlook stabile) da parte di Fitch.



Main Rating Actions (1/3): Settore Finanziario



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
BANCO POPOLARE	↔	Confermato rating "A-"; outlook negativo. Assegnato rating "AAA" a emissione covered bonds (Fitch)
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	↔	Confermato rating "AA-"; outlook stabile (Fitch)
BANCHE GRECHE*	↓	Possibile downgrade rating (Moody's)
BANCHE RUMENE	↓	Downgrade outlook to "negative" (Moody's)
DEUTSCHE BANK	↓	Downgrade rating to "Aa3" da "Aa1"; outlook stabile (Moody's)
UNION NATIONAL BANK	↔	Confermato rating "A+"; outlook stabile (Fitch)

* Le banche downgrade sono: National Bank of Greece, Alpha Bank, Efg Eurobank Ergasias, Piraeus Bank e Emporiki Bank of Greece.









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



Stati, Regioni e Provincie	Azione su Rating	Rating/Outlook
CILE	↔	Confermato outlook positivo (Moody's)
GRECIA	↔	Confermato rating "A2"; outlook negativo (Moody's)

Main Rating Actions (3/3): Industries



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
GECINA		Upgrade rating a "BB+" da "BB-"; outlook positivo (S&P)
SOLUTIA Inc.		Upgrade rating a "BB-" da "B+", outlook stabile (S&P)
SOLUTIA Inc.		Confermato rating "B1"; outlook stabile da negativo (Moody's)
E-BAY Inc.		Upgrade rating a "A" da "A-"; outlook stabile (S&P)
MOTOROLA Inc.		Confermato rating "BBB-"; outlook negativo (Fitch)
BLOCKBUSTER Inc.		Downgrade rating a "Caa3" da "Caa1"; outlook negativo (Moody's)
TELECOM ITALIA		Confermato rating a "BBB"; outlook stabile (Fitch)
FORD MOTOR CO.		Upgrade rating a "B2" da "B3", outlook stabile (Moody's)



Contacts

Head of Research Intelligence & IR

Alessandro Santoni

Research e Intelligence

Stefano Cianferotti

Investor Relations

Elisabetta Pozzi

Macroeconomia e Congiuntura

Lucia Lorenzoni

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

Tel: +39 0577-296907

Simone Maggi

Email: simone.maggi@banca.mps.it

Tel: +39 0577-296476



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

www.mps.it