

29 Marzo 2010

Weekly Corporate & Financial Monitor

Area Pianificazione Strategica, Research& IR



Le principali *rating action* dell'ultima settimana:

❑ Settore Finanziario:

- **FONDIARIA-SAI:** Downgrade rating a “BBB+” da “A-”; outlook negativo (S&P)
- **BANQUE CENTRALE POPULAIRE:** Upgrade rating a “BBB-” da “BB+”; outlook stabile (S&P)
- **UNIONFIDI PIEMONTE:** Downgrade rating a “BB-” da “BB”; outlook negativo (Fitch)

❑ Stati sovrani, Regioni e Provincie:

- **PORTOGALLO:** Confermato rating “A+”; outlook negativo (S&P)
- **POLONIA:** Confermato rating “A-”; outlook stabile (Fitch)
- **MAROCCO:** Confermato rating “BB”; outlook stabile (S&P)
- **COMO:** Ritirato rating “AA-”; outlook stable (Fitch). Causa: insufficienza di informazioni

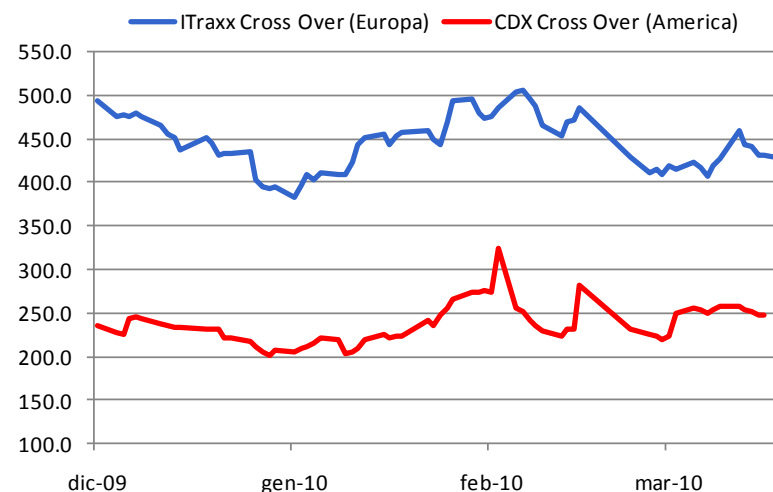
❑ Settore industriale:

- **STARBUCKS Corp.:** Confermato rating “BBB”; outlook positivo da stabile (S&P)
- **ORASCOM TELECOM:** Upgrade rating a “B-” da “CCC+”; outlook stabile (S&P)
- **SHISEIDO :** Downgrade rating a “A1” da “AA3”; outlook stabile (Moody's)
- **AEROPORTO DI PARIGI:** Downgrade rating a “A+” da “AA-”; outlook stabile (S&P)

I Corporate CDS 5 anni America ed Europa sotto osservazione



In lieve aumento, nell'ultima settimana, **iTraxx Cross Over** europeo, +10 a 427bps. Tra i **Corporate CDS** sotto osservazione comunque prevalgono le diminuzioni, tra le quali segnaliamo in particolare quella del CDS **Emi Group**, quasi 330bps. Stabile invece in America il prezzo del **CDX Cross Over**, sceso poco sotto i 250bps (247). Tutti i movimenti di rilievo degli ultimi sette giorni si sono concentrati in due settori, quello delle **Assicurazioni Finanziarie** e quello dei **Servizi Pubblici** (cfr. tabella). Da segnalare per CDS **AMR Corporation (Linee Aeree)** un ulteriore restringimento, che porta il prezzo a 1175bps, il valore più basso toccato negli ultimi due anni dal CDS della compagnia. Segnaliamo infine nell'ultimo mese un incremento medio di 25bps dei CDS del settore **Assicurazioni Mediche**: attualmente il CDS con il prezzo più alto è quello della compagnia **Coventry Health**, a 270bps.

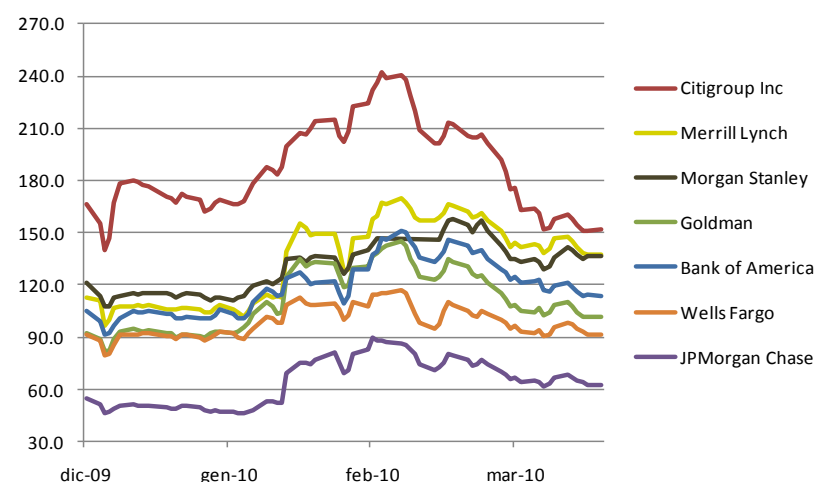
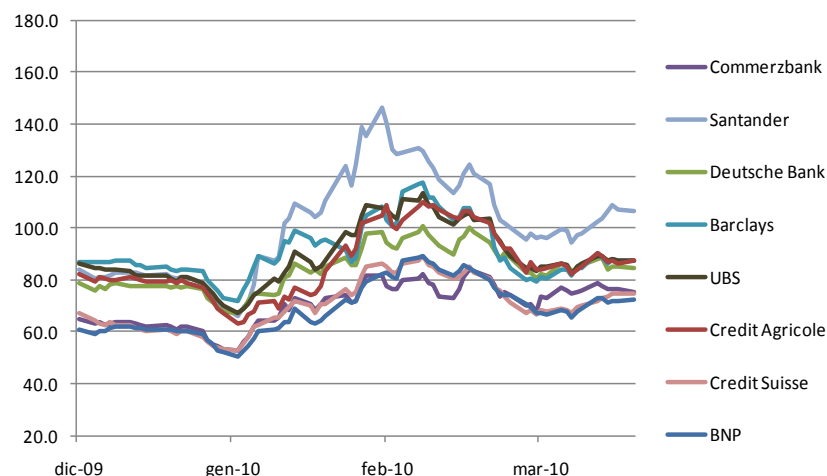
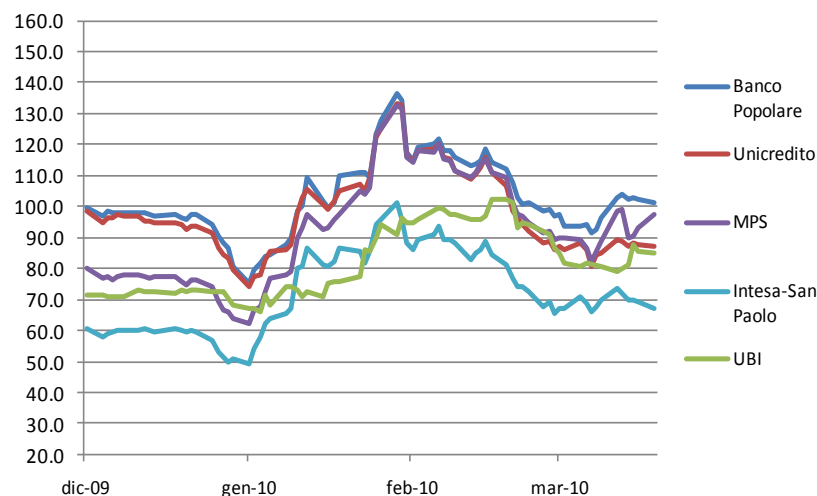


EUROPA					AMERICA				
Società	Settore	19/03/10	26/03/10	Var bps	Società	Settore	19/03/10	26/03/10	Var bps
EMI Group	Media	1,099.5	773.4	-326.1	AMBAC Financial Group	Assic finanziaria	4,358.1	6,187.2	1,829.0
Ono	TV a cavo	930.0	873.4	-56.6	MBIA Insurance	Assic finanziaria	2,488.5	2,646.4	157.9
TUI AG	Servizi al consumo	759.4	707.1	-52.3	Edison Mission	Servizi pubblici	901.8	1,027.5	125.7
SAS	Linee aeree	732.2	683.6	-48.6	Dynegy Holdings	Servizi pubblici	920.0	1,017.9	98.0
Norske Skogindustrier	Carta e prod forestali	1,027.0	986.7	-40.2	Texas Comp Elec Hldgs	Servizi pubblici	1,318.4	1,389.2	70.8
Grohe Holding	Edilizia/Costruzione	1,009.8	974.1	-35.8	TXU Corp	Servizi pubblici	1,287.1	1,357.7	70.5
M-real OYJ	Carta e prod forestali	734.4	709.8	-24.6	Clear Channel	Editoria/Multimedia	1,340.7	1,405.3	64.7
Cognis	Chimici	354.9	331.4	-23.5	PMI Group Inc	Assic finanziaria	1,839.9	1,576.3	-263.6
BCM Ireland Finance	Lenders	999.4	1,069.1	69.7	AMR Corp	Linee aeree	1,413.3	1,175.3	-238.0
Alliance Boots	Al dettaglio	254.3	295.0	40.7	Radian Group Inc	Assic finanziaria	1,236.9	1,079.8	-157.1

Banche Europa e USA: CDS Trend



CDS bancari italiani in rialzo, dopo le buone performance delle ultime rilevazioni. Il CDS che segna l'aumento maggiore è **BMPS**, +9 a 98bps, seguito da **Banco Popolare** (a 101bps) e **UBI** (a 85bps), +5bps per entrambi. Stabile **Unicredit** a 87bps, in leggero calo solo **Intesa**, -3 a 67bps. Nel settore bancario europeo in evidenza il nuovo allargamento dei CDS delle **banche portoghesi**: +22bps per CDS **Banco Comercial Portugues**, che prezza 166bps, +25 per **Banco Espirito Santo** a 181bps. Risalgono anche i CDS delle banche spagnole, +9bps in media per **Santander** e **Banco Bilbao**, rispettivamente a 106 e 110bps. Segnaliamo anche i +16bps del CDS **Alpha Bank**, tornato a ca.430bps, e i 13 del CDS **ABN Amro**, a 134bps. +10bps per il CDS **Erste Group**, che prezza 137bps. Stabili o in leggera diminuzione (in media di 3bps) invece i prezzi di tutti i CDS delle banche americane sotto osservazione.



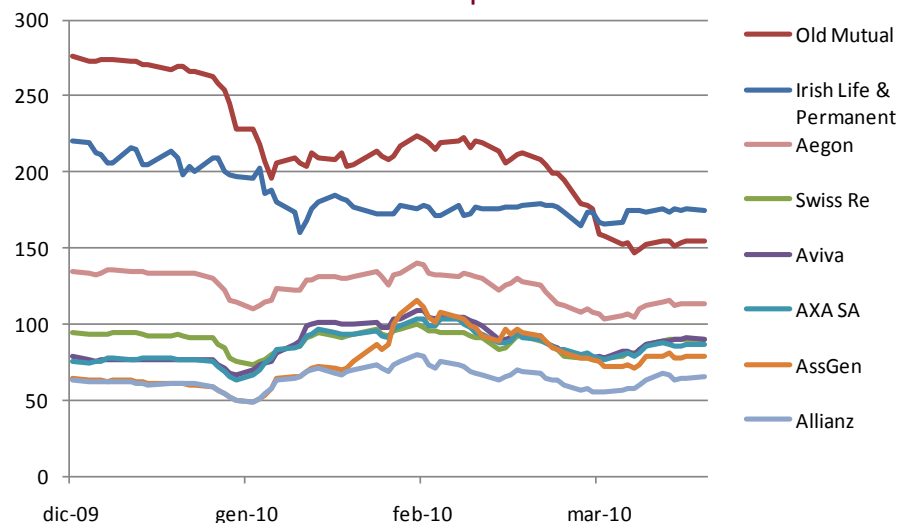
Assicurazioni Europa e USA: CDS Trend



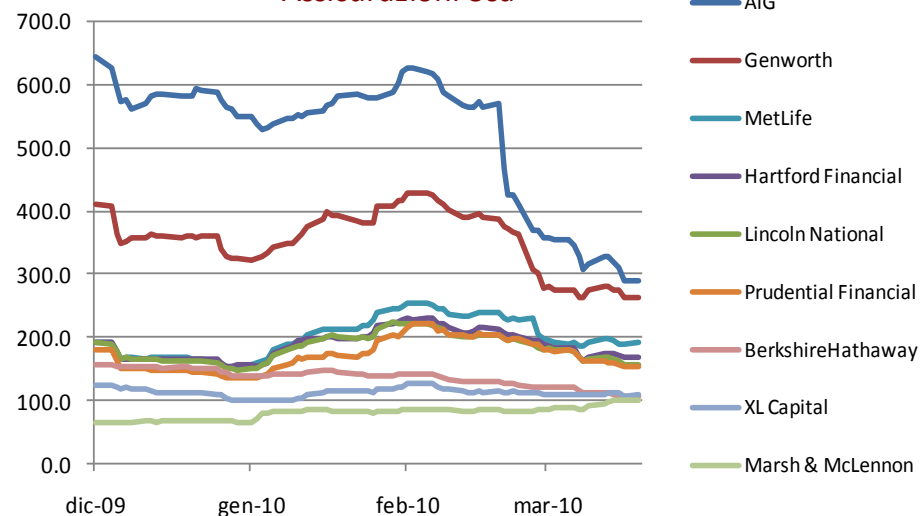
Continua la fase caratterizzata da andamenti di segno contrario per i **CDS Assicurativi** europei e americani. In Europa sono pochi i movimenti di rilievo, tutti lievi allargamenti che non superano i 4bps del CDS **Prudential PLC** (a 99bps).

In America invece i CDS assicurativi continuano a calare in maniera diffusa. Su tutti segnaliamo ancora CDS **AIG**, -28bps questa settimana, scende anche sotto i 300bps a 288bps. Bene anche CDS **Genworth**, calato nell'ultimo mese di ca. 130bps, prezza 261bps. Tra i pochi allargamenti segnaliamo CDS **Liberty Mutual Ins.**, che in una sola settimana ha segnato la maggiore variazione degli ultimi mesi, +9 a 82bps. +9bps anche per un altro CDS stabile da mesi, **Marsh&McLennon**, che ha superato quota 100bps per la prima volta dopo quasi due anni, prezza 102bps.

Assicurazioni Europa



Assicurazioni Usa



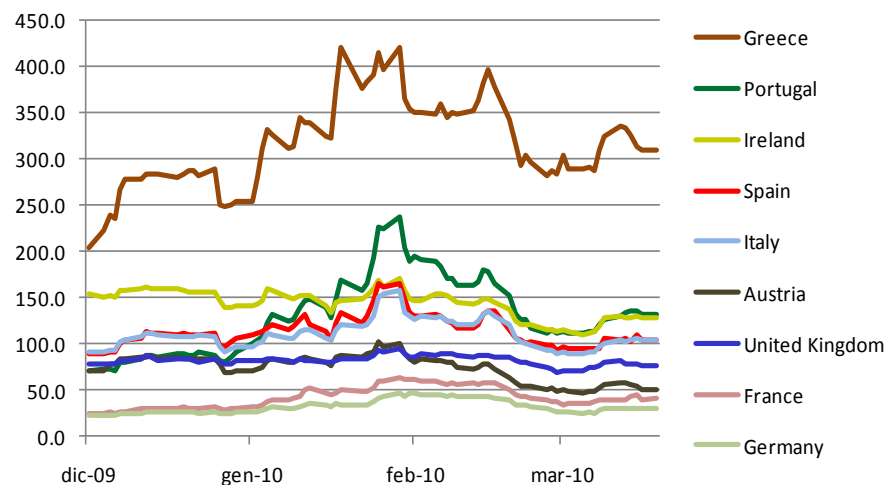
Stati sovrani: CDS Trend



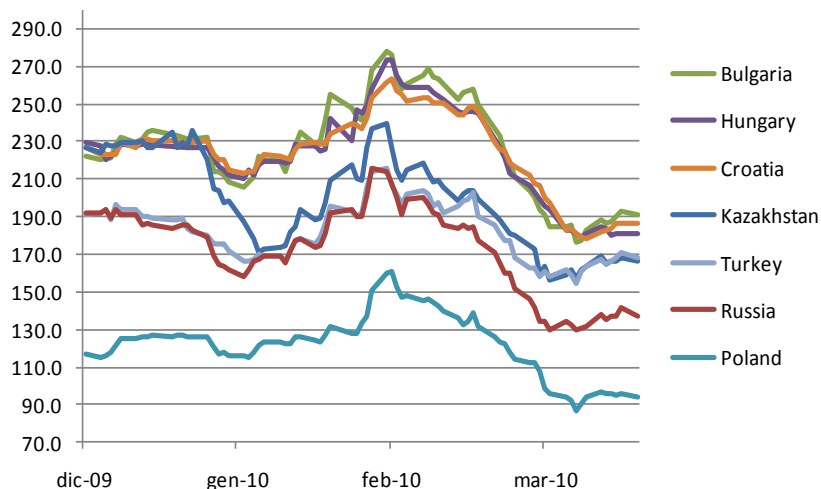
Tra i **Sovrani europei**, tutti in aumento la scorsa settimana, segnaliamo l'ulteriore allargamento dei CDS **Portogallo**, +6 a 132bps, e **Italia**, +4 a 104bps. S&P's conferma il rating del Portogallo, con outlook negativo. In calo di 15bps CDS **Grecia**, che prezza attualmente 310bps. Sostanzialmente stabili gli altri prezzi, con movimenti che non superano i -6bps del CDS **Austria**. In lieve aumento invece i **Sovrani Emergenti**, ma tutte le variazioni non vanno oltre gli 8bps del CDS **Bulgaria**, che prezza 190bps.

Tra i **Sovrani latino americani** spicca l'allargamento del CDS **Venezuela**, +85bps questa settimana, prezza 950bps. Aumentano di 11bps tre CDS: **Colombia**, che prezza 152bps, **Perù**, a 130bps, e **Brasile** a 132bps.

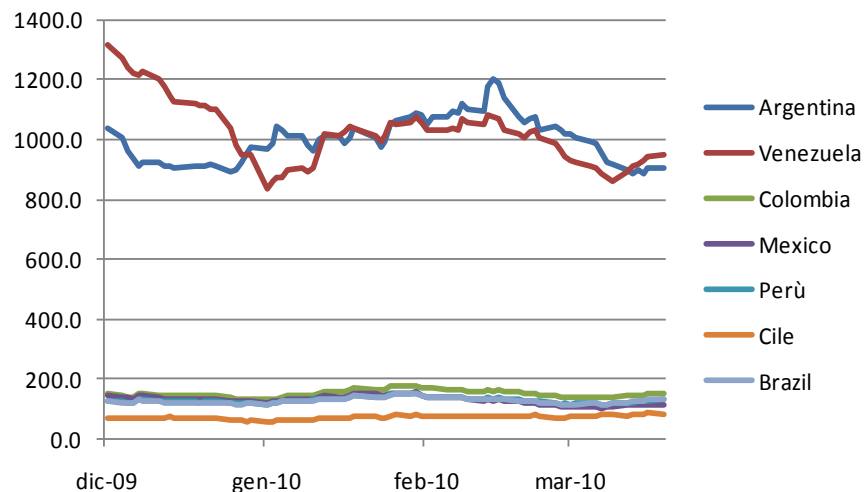
Sovrani Europa



Sovrani Emergenti



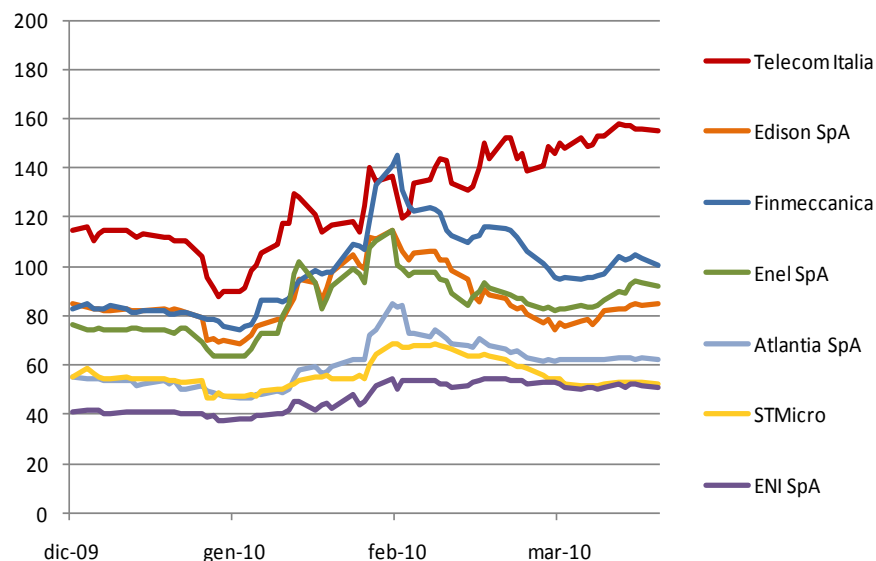
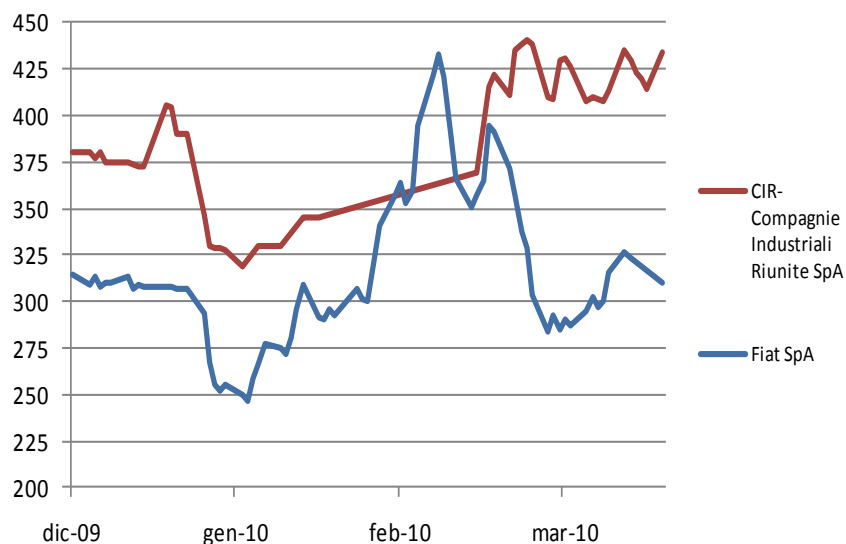
Sovrani America Latina



Corporate Italia: CDS Trend



Spicca tra i **Corporate CDS Italia** il nuovo rialzo del CDS **CIR**, +20 a 435bps, il valore massimo toccato negli ultimi 5 mesi. +6bps per CDS **Enel**, a 93bps, +4bps per **Finmeccanica** a 101bps. Stabili gli altri prezzi, in leggero calo solo CDS **Fiat**, -6 a 310bps.



Main Rating Actions (1/3): Settore Finanziario



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
UNIONFIDI PIEMONTE	↓	Downgrade rating a "BB-" da "BB"; outlook negativo (Fitch)
FONDIARIA - SAI	↓	Downgrade rating a "BBB+" da "A-"; outlook negativo (S&P)
SUNTRUST BANK	↓	Downgrade rating a "BBB+" da "A-"; outlook stabile (Fitch)
RIVOLI REINSURANCE'S	↑	Upgrade rating a "A2"; outlook stabile (Moody's)
AMBANK and AMINVESTMENT	↑	Upgrade rating a "BBB" da "BBB-"; outlook stabile (Fitch)
TAKEFUJI CO.	↓	Downgrade rating a "Caa2" da "Caa1" (Moody's)
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	↑	Upgrade rating a "BBB-" da "BB+"; outlook stabile (S&P)

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



Stati, Regioni e Provincie	Azione su Rating	Rating/Outlook
POLONIA	↔	Confermato rating "A-"; outlook stabile (Fitch)
COMO	✗	Ritirato rating "AA-"; outlook stabile (Fitch). Causa: insufficienza di informazioni
PORTOGALLO	↔	Confermato rating "A+"; outlook negativo (S&P)
MAROCCO	↑	Upgrade rating a "BBB+" da "BBB"; outlook stabile (S&P)
REPUBBLICA DI SAKHA (RUSSIA)	↔	Confermato rating a "BB"; outlook stabile (Fitch)

Main Rating Actions (3/3): Industries



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
EIRCOM GROUP	↓	Downgrade rating a "B-" da "B"; outlook stabile (S&P)
STARBUCKS Corp.	↗	Confermato rating "BBB"; outlook positivo da stabile (S&P)
AEROPORTO DI PARIGI	↓	Downgrade rating a "A+" da "AA-"; outlook stabile (S&P)
SHISEIDO	↓	Downgrade rating a "A1" da "AA3"; outlook stabile (Moody's)
ORASCOM TELECOM	↗	Upgrade rating a "B-" da "CCC+"; outlook stabile (S&P)
DUKE REALITY CORP	↓	Downgrade a "BBB-"; outlook stabile da negativo (S&P)



Area Pianificazione Strategica, Research & IR

Alessandro Santoni

Research

Stefano Cianferotti

Investor Relations

Elisabetta Pozzi

Macroeconomia e Congiuntura

Lucia Lorenzoni - Nicola Zambli

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