

10 Maggio 2010

Weekly Corporate & Financial Monitor

Area Pianificazione Strategica, Research& IR

Weekly Rating Actions



Le principali *rating action* dell'ultima settimana:

❑ Settore Finanziario:

- **BANCO POPOLARE:** Confermato rating “A-”; outlook negativo (Fitch)
- **GOLDMAN SACHS:** Confermato rating “A+”; outlook negativo da stabile (Fitch)
- **BANK AUSTRIA (UCI):** Confermato rating “A”; outlook stabile (Fitch)

❑ Stati sovrani, Regioni e Provincie:

- **SPAGNA:** Confermato rating “AAA”; outlook stabile (Fitch)
- **PORTOGALLO:** Rating “AA2” sotto osservazione per possibile downgrade (Moody's)
- **PERUGIA:** Confermato rating “A+”; outlook stabile (Fitch)
- **BOLIVIA:** Upgrade rating a “B” da “B-”; outlook positivo (S&P)

❑ Settore industriale:

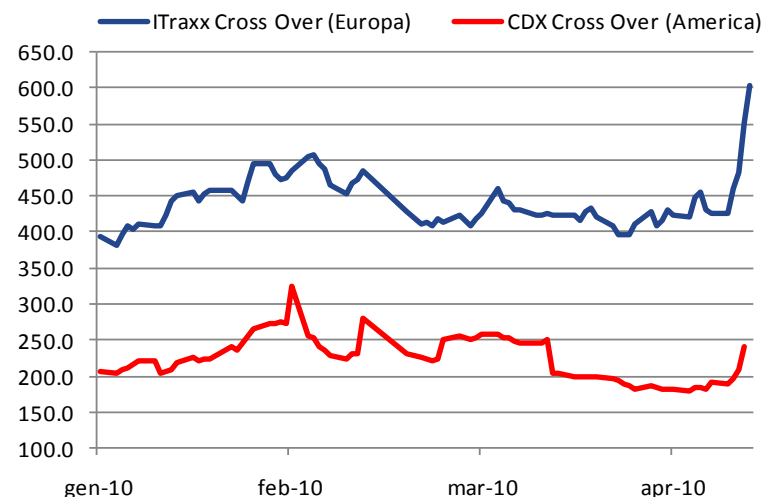
- **PIAGGIO:** Confermato rating “Ba2”; outlook stabile da negativo (Moody's)
- **GDF SUEZ:** Downgrade outlook a negativo da stabile (Moody's)

I Corporate CDS 5 anni America ed Europa sotto osservazione



La difficile situazione che stanno vivendo i mercati si riversa nettamente sui prezzi dei Corporate CDS sia europei che americani. Dopo essersi mantenuti sostanzialmente stabili nelle ultime settimane, tutti i CDS registrano notevoli allargamenti, trascinati dai rialzi degli indici **Cross Over**. Ai massimi **iTraxx**, con un aumento di ca. 180bps in sette giorni: prezza 602bps. Tra i Corporate sotto osservazione, guida i rialzi CDS **BCM Ireland Finance**, e non si arresta l'ascesa dei prezzi dei CDS **Portugal Telecom** e **Ener de Portugal** (cfr. tabella).

Anche **CDX Cross Over** americano si discosta nettamente dalle ultime rilevazioni, superando i 200bps: +50bps nell'ultima settimana, prezza 240bps. Tutti in aumento i Corporate, dopo settimane di relativa stabilità. Gli allargamenti interessano diversi settori, ma segnaliamo in particolare CDS **Ford Motor**, che accumula in una sola settimana quanto recuperato negli ultimi due mesi (+173bps): prezza attualmente 640bps.



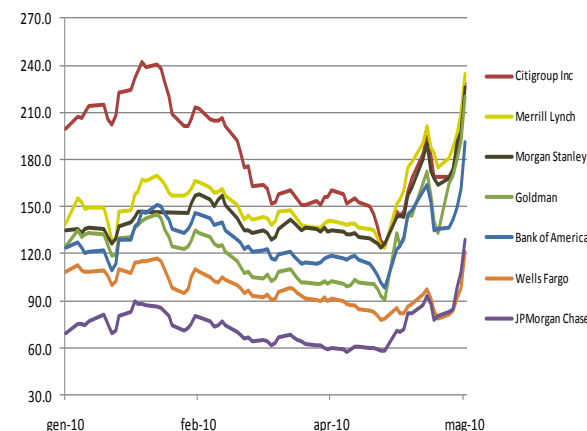
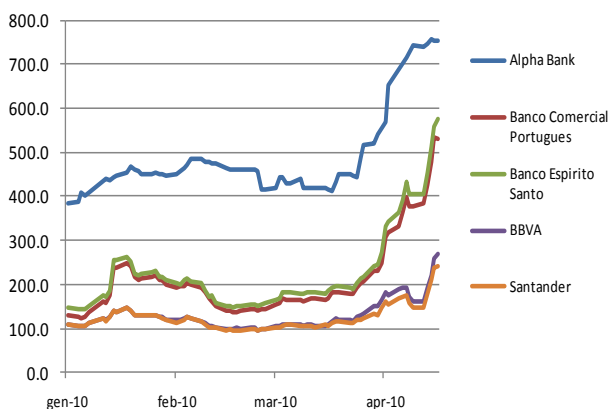
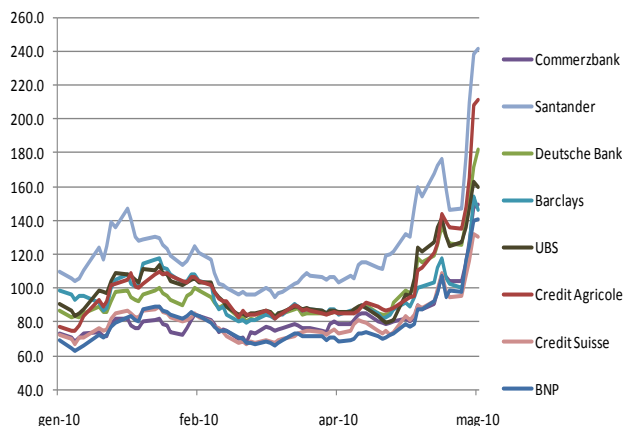
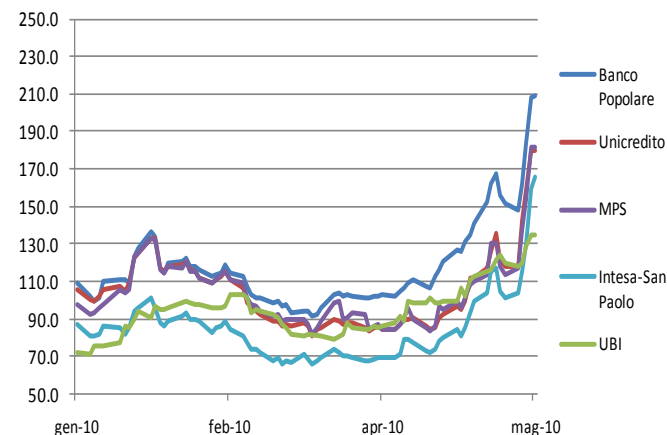
EUROPA					AMERICA				
Società	Settore	30/04/10	07/05/10	Var bps	Società	Settore	30/04/10	07/05/10	Var bps
BCM Ireland Finance	Lenders	1,192.4	1,644.6	452.2	AMBAC Financial Group	Assic finanziaria	4,843.8	5,630.7	786.9
Grohe Holding	Edilizia/Costruzione	696.2	900.7	204.4	MBIA Insurance	Assic finanziaria	2,129.0	2,470.9	342.0
Ono	TV a cavo	888.1	1,079.2	191.1	Texas Comp Elec Hldgs	Servizi pubblici	1,523.6	1,762.6	239.0
TUI AG	Servizi al consumo	691.8	841.3	149.4	Clear Channel	Editoria/Multimedia	1,281.6	1,517.7	236.0
Norske Skogindustrier	Carta e prod forestali	1,113.2	1,255.3	142.0	TXU Corp	Servizi pubblici	1,487.9	1,698.9	211.0
Alcatel-Lucent	Tecnologia	572.7	705.2	132.5	Hovnanian	Home Builders	734.4	936.5	202.1
Ener de Portugal	Servizi pubblici	176.7	298.5	121.8	Eastman Kodak	Tecnologia	686.3	880.7	194.4
Portugal Telecom	Telecom	171.0	288.6	117.6	First Data	Tecnologia	822.0	1,001.0	179.0
EMI Group	Media	602.0	716.7	114.7	PMI Group Inc	Assic finanziaria	698.9	873.0	174.1
Enel SpA	Servizi pubblici	120.4	226.9	106.5	Ford Motor Co	Auto/Ricambi	467.4	640.4	173.0

Banche Europa e USA: CDS Trend



Ancora una settimana fortemente negativa per i prezzi dei CDS bancari. In Italia aumenti medi di ca. 45bps, guidati dal CDS **BMPS** che si è allargato di ca. 70bps, arrivando a prezzare 180bps. Stesso livello per **Unicredit** (+62bps), mentre **Banco Popolare** ha superato i 200bps: +57 a 210bps. +64 per **Intesa** a 165bps, +15 per **UBI** a 135bps. La situazione generale in Europa rispecchia esattamente quanto segnalato nell'ultima rilevazione, con i CDS delle banche greche e spagnole che non arrestano i rialzi: in media +160bps per **Banco Espirito Santo** a 576bps e **Banco Comercial Portugues** a 530bps, +100bps per **BBVA** a 270bps e **Santander** a 242. +40bps in media per le banche irlandesi (rialzo maggiore per **Allied Irish Banks**, +65 a 312bps, CDS **Bank of Ireland** a 290bps). Risalgono anche i CDS delle banche svizzere: **Credit Suisse** oltre i 100bps (130bps) dopo quasi un anno. CDS **Deutsche Bank** si avvicina ai 200bps (182), mentre **Credit Agricole** ha superato i 200bps: +75 a 212bps.

Anche i CDS delle banche americane, dopo il temporaneo recupero osservato sul finire della scorsa settimana, si sono nuovamente allargati, arrivando a toccare valori massimi. Rialzi guidati dal CDS **Goldman**, +90 a 220bps, **Morgan Stanley** +62 a 225bps, **Bank of America** +55 a 191bps.

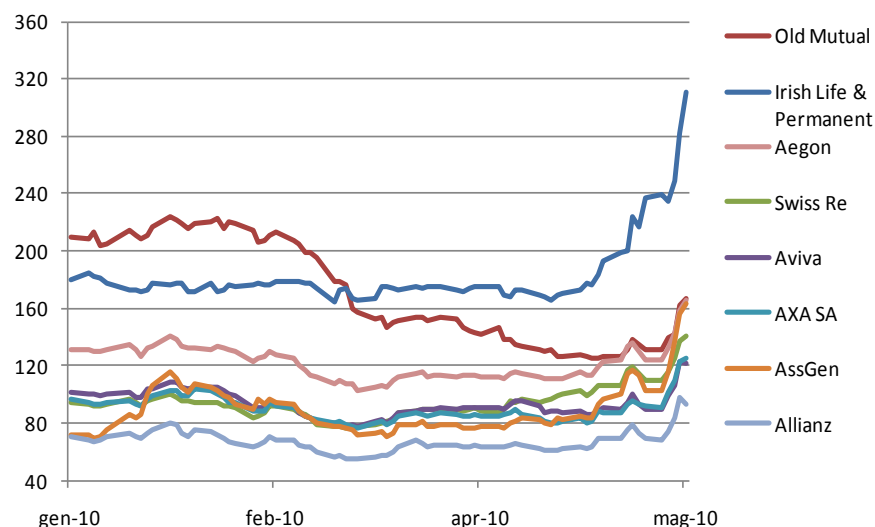


Assicurazioni Europa e USA: CDS trend

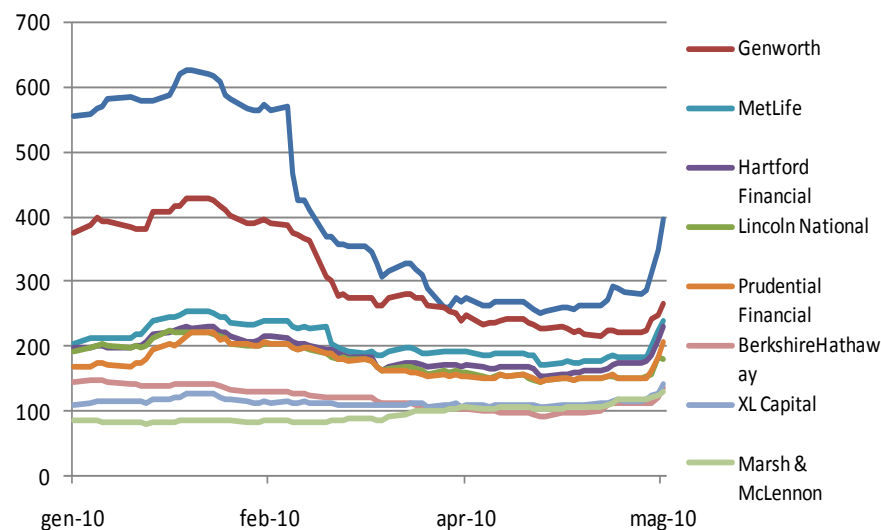


Nel settore assicurativo europeo si è ormai innestato un andamento in netta controtendenza con quanto osservato negli ultimi mesi. Spiccano i 60bps accumulati dal CDS **Assicurazioni Generali**, che prezza 163bps. L'aumento maggiore è però quello del CDS **Irish Life&Permanent**, +75 a 310bps. Tutti gli altri CDS sotto osservazione aumentano in media di ca. 30bps, trascinati in particolare da **Aegon** (+ 40) a 165bps, **Old Mutual** a 166bps e **Legal&General Group** a 158bps (+35 per entrambi). CDS **Aviva** +30 a 122bps. I rialzi si fanno più consistenti anche America. CDS **AIG** +113bps in sette giorni, che riportano il prezzo vicino a 400bps (395). Per CDS **Prudential Financial**, che prezza 205bps, **MetLife** a 240bps e **Hartford Financial** a 230bps l'aumento è di 55bps.

Assicurazioni Europa



Assicurazioni Usa

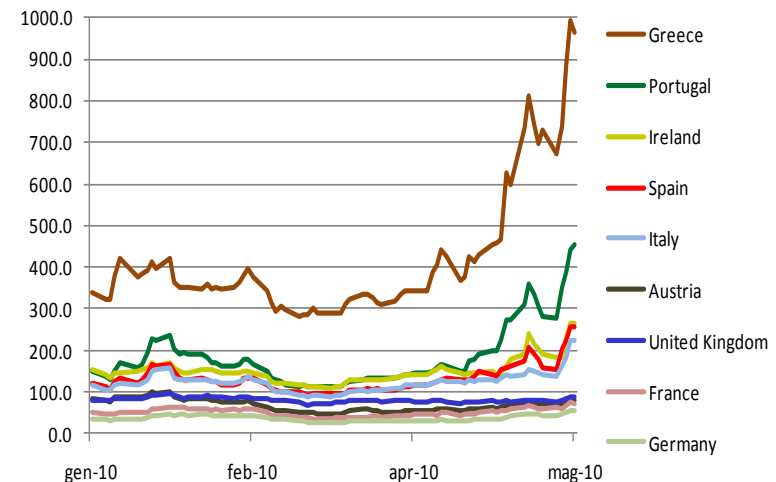


Stati sovrani: CDS Trend

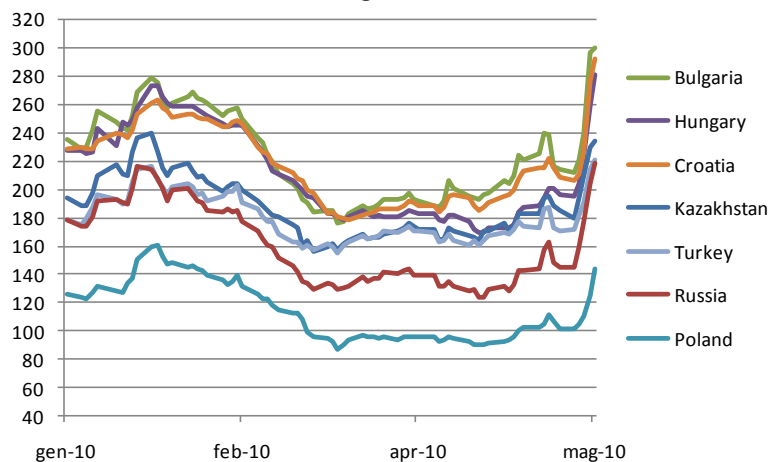


CDS Grecia e Portogallo guidano i rialzi sui **Sovrani Sviluppati**: +235 per il primo, a 964bps, +170 per il secondo a 455bps. CDS **Spagna** supera i 200bps, con un aumento di ca. 100bps : +97 a 255bps, ma anche CDS **Italia**, piuttosto stabile finora, subisce un notevole innalzamento negli ultimi sette giorni, allargandosi di 85bps e arrivando a prezzare 226bps. +75bps per CDS **Irlanda** a 265bps. Tutti gli altri CDS sotto osservazione aumentano in media di 10bps: segnaliamo in particolare CDS **Belgio** +15 a 95bps, **Francia** a 73bps (+13) e **Germania** +11 a 55bps. CDS **Danimarca**, da sempre tra i più bassi in Europa, è salito a 50bps. Sui **Sovrani Emergenti**, che si allargano in media di 60bps nell'ultima settimana, segnaliamo **Russia** +75 a 220bps, **Bulgaria** +86 a 300bps, **Ungheria** +85 a 280bps, **Croazia** +83 a 291bps. **Ucraina** torna a 630bps, **Lettonia** 410bps, **Lituania** 305bps. Tra i **Sovrani latino americani** netto rialzo (ca. 200bps) per i CDS **Argentina** e **Venezuela**, nuovamente oltre i 1000bps: 1051bps per il primo, 1081bps il secondo. Gli altri CDS sotto osservazione aumentano nell'ultima settimana di ca. 30bps: guida i rialzi CDS **Colombia**, +35 a 183bps. Netto rialzo anche per il **Governativo Usa** a 45bps.

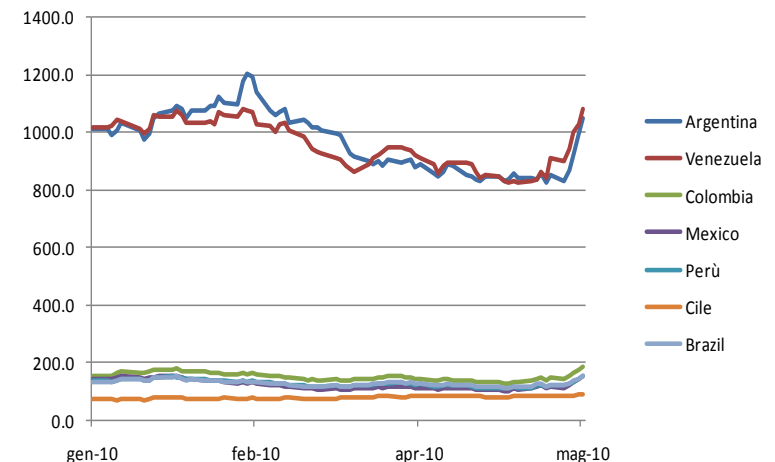
Sovrani Europa



Sovrani Emergenti



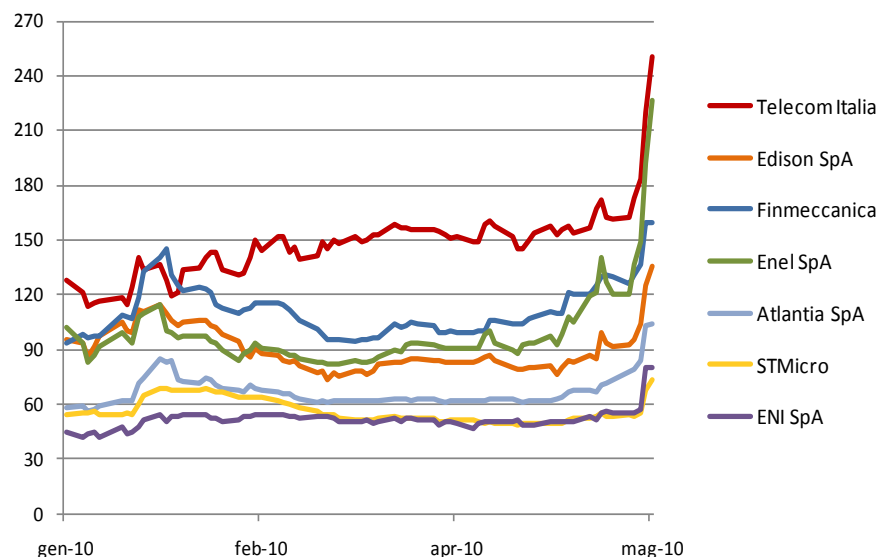
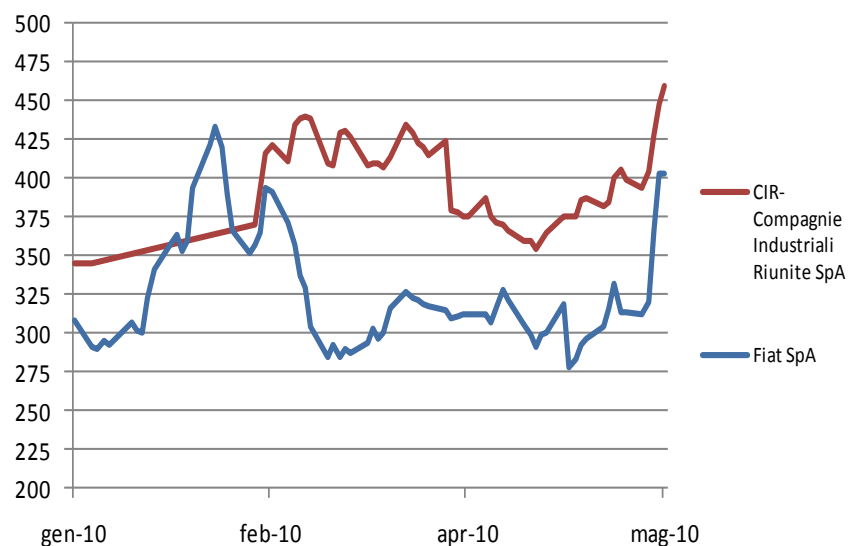
Sovrani America Latina



Corporate Italia: CDS Trend












Tutti i **Corporate CDS Italia** sono ai massimi, con rialzi che nell'ultima settimana si sono attestati intorno ai 100bps: è il caso del CDS **Enel**, +106 a 227bps. In netto aumento (+90bps) CDS **Fiat** a 403bps e **Telecom** che tocca quota 250bps. CDS **CIR** +62 a 460bps. +44 per CDS **Edison** a 135bps, +30 per **Finmeccanica** a 160bps. Continua ad allargarsi anche il CDS **Eni**, arrivato a prezzare 80bps.








Main Rating Actions (1/3): Settore Finanziario



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
GOLDMAN SACHS		Confermato rating "A+"; outlook negativo da stabile (Fitch)
BANK OF CHINA (Hong Kong)		Upgrade support rating a "1" da "2" con floor "BBB+" (Fitch)
COMMERZBANK AG		Confermato rating "A+"; outlook stabile (Fitch)
POPULAR INC.		Upgrade rating a "B" da "B-"; outlook positivo (S&P)
BANCO POPULAR DE PUERTO RICO		Confermato rating "B+"; outlook positivo da negativo (S&P)
WESTLB AG		Downgrade rating su debito <i>senior</i> a "A3" da "A2"; outlook negativo (Moody's)
MAPFRE		Confermato rating a "A+"; outlook negativo da stabile (S&P)
BANK AUSTRIA (UCI)		Confermato rating "A"; outlook stabile (Fitch)
BANCO POPOLARE		Confermato rating "A-"; outlook negativo (Fitch)



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



Stati, Regioni e Provincie	Azione su Rating	Rating/Outlook
PORTOGALLO		Rating "AA2" sotto osservazione per possibile downgrade (Moody's)
SPAGNA		Confermato rating "AAA; outlook stabile (Fitch)
CAMEROON		Confermato rating "B"; outlook stabile (S&P)
PERUGIA		Confermato rating "A+; outlook stabile (Fitch)
BOLIVIA		Upgrade rating a "B" da "B-"; outlook positivo (S&P)

Main Rating Actions (3/3): Industries



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
GDF SUEZ		Downgrade outlook a negativo da stabile (Moody's)
PIAGGIO		Confermato rating "Ba2"; outlook stabile da negativo (Moody's)



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