

14 Dicembre 2009

Weekly Corporate & Financial Monitor

Area Research, Intelligence & Investor Relations



Principali rating action dell'ultima settimana:

❑ Settore Finanziario:

- **NORTHERN ROCK:** Upgrade rating a “A+” da “A-”, outlook stabile (Fitch)

❑ Stati sovrani, Regioni e Provincie:

- **SPAGNA:** Confermato rating a “AA+”, outlook negativo (S&P)
- **ITALIA:** Confermato rating a “A+”, outlook stabile (S&P)
- **GERMANIA:** Confermato rating “AAA”, outlook stabile (S&P)
- **GRECIA:** Downgrade rating a “BBB+”, outlook negativo (Fitch)

❑ Settore industriale:

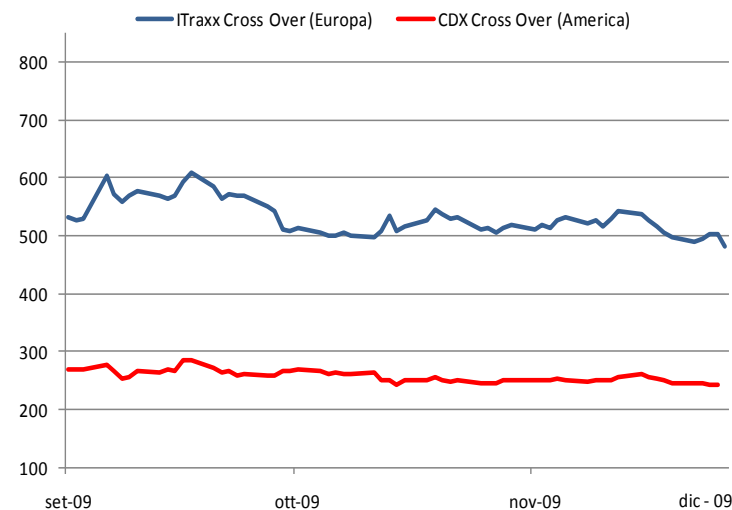
- **PANASONIC:** Downgrade rating a “AA3”, outlook stabile (Moody's)
- **SAFILO:** Downgrade rating a “D” da “SD” (S&P)
- **WIND:** Downgrade rating a “B+” da “BB-”, outlook stabile (S&P)
- **TENARIS:** Confermato rating a “A-”, outlook stabile (Fitch)

I Corporate CDS 5 anni America ed Europa sotto osservazione



Continua la fase discendente per i prezzi dei **Corporate CDS** in Europa. **iTraxx Cross Over Index** cala di 16bps, a 482bps. Questo andamento è confermato dai prezzi dei CDS sotto osservazione, che registrano restringimenti diffusi e generalizzati in tutti i settori, con due rilevanti eccezioni: CDS **WDAC** (Settore **Media**), che va oltre i 12.200bps, e **Ineos Group** (Chimici), a 1550bps, gli unici a registrare un allargamento consistente, come evidenziato in tabella. Ineos Group, terzo maggior produttore mondiale nel suo campo, sta trattando per vendere alcune raffinerie e cercare così di ridurre il suo debito.

Anche in America prevalgono i ribassi, che, seppure non eclatanti come quelli della scorsa settimana, confermano la fase di allentamento della tensione sui Corporate CDS, apprezzabile anche da un confronto mese su mese. **CDX Cross Over Index** prezza 241bps. Come riportato in tabella, i rialzi dei CDS, questa settimana, non superano i 42bps, e sono concentrati nel settore dei **Servizi Pubblici**: CDS **TXU Corp** che prezza 1646bps, è aumentato di 204bps nell'ultimo mese.



EUROPA

Società	Settore	04/12/09	11/12/09	Var bps
WDAC	Media	10,766.9	12,269.4	1,502.5
Ineos Group	Chimici	1,438.4	1,551.6	113.3
Arcelor Finance	Metalli e Minerario	264.0	178.8	-85.2
Intl Power	Servizi pubblici	394.7	322.5	-72.2
CIR-Compagnie Industri	Media	417.9	380.9	-37.0
Grohe Holding	Edilizia/Costruzione	1,129.0	1,097.5	-31.5
Carlton Communication	Media	328.3	297.4	-30.9
HeidelbergCement	Edilizia/Costruzione	326.3	302.3	-24.0
EMI Group	Media	988.4	966.1	-22.3
ThyssenKrupp	Manufacturing	299.3	279.8	-19.5

AMERICA

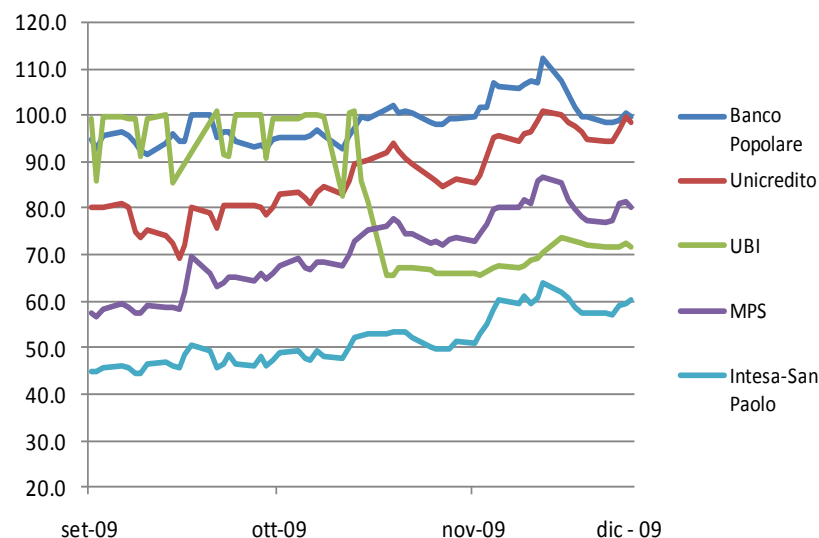
Società	Settore	04/12/09	11/12/09	Var bps
TXU Corp	Servizi pubblici	1,603.4	1,646.0	42.5
Texas Comp Elec Hldgs	Servizi pubblici	1,646.1	1,678.7	32.6
Clear Channel	Editoria/Multimedia	1,810.2	1,604.2	-205.9
International Lease	Società prestiti	908.3	807.6	-100.7
American Axle	Auto/Ricambi	858.4	784.3	-74.0
PMI Group Inc	Assic finanziaria	1,609.4	1,543.2	-66.2
Radian Group Inc	Assic finanziaria	1,585.3	1,524.7	-60.6
iStar Financial	REIT	2,214.6	2,154.7	-59.9
Eastman Kodak	Tecnologia	1,167.6	1,108.7	-58.9
Harrah's	Tempo libero	1,455.1	1,402.9	-52.2

Banche Europa e USA: CDS Trend

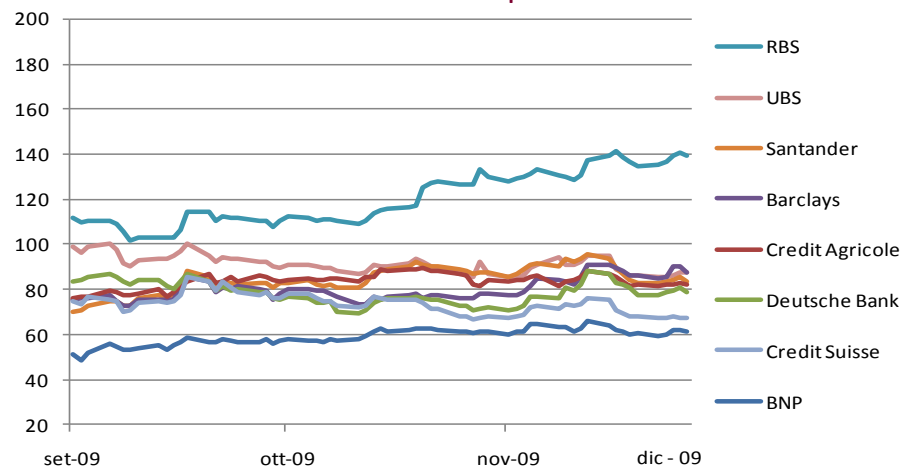


Pochi i movimenti di rilievo sui CDS bancari europei nel confronto con l'ultima rilevazione. Unica eccezione di rilievo il CDS **Alpha Bank**, +36bps in sette giorni, prezza 258bps. Tra le banche europee segnaliamo solo un lieve allargamento dei CDS **RBS**, +4 a 139bps, **Commerzbank** +4 a 119bps e **Standard Chartered**, +4 a 75bps. Netta variazione, ma di segno contrario, del CDS **Halyk Savings Bank of Kazakh**, quasi 500bps in sette giorni, prezza ora 682bps (CDS dimezzato in un mese). Stabili i prezzi dei CDS delle banche italiane, con solo un lieve movimento dei CDS **Unicredit** (+4bps) e **Intesa** (+3bps), rispettivamente a 98 e 60bps. CDS **BMPS** prezza 80bps.

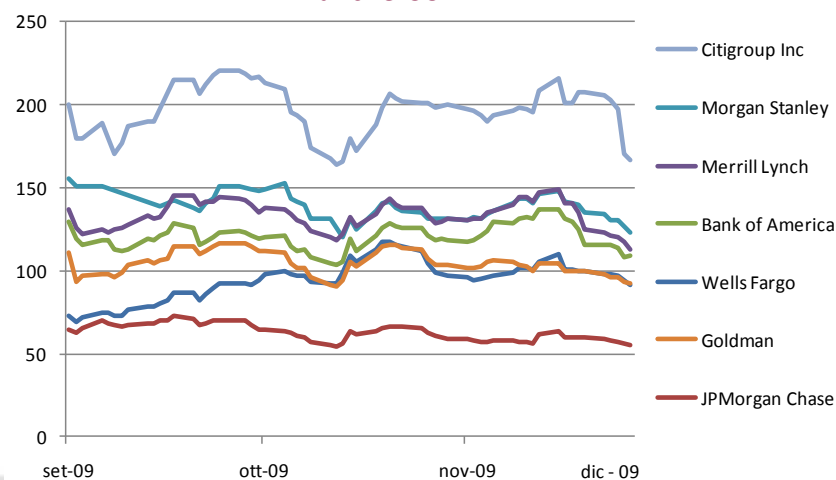
Situazione molto più marcata in America, dove i CDS sotto osservazione segnano tutti decisi ribassi. Spicca il calo del CDS **Citigroup**, -41bps nell'ultima settimana, prezza 166bps. CDS **Morgan Stanley** -13bps a 123bps, -12bps per CDS **Merrill Lynch** (113bps). -8bps per CDS **Wells Fargo** a 92bps.



Banche europee



Banche USA



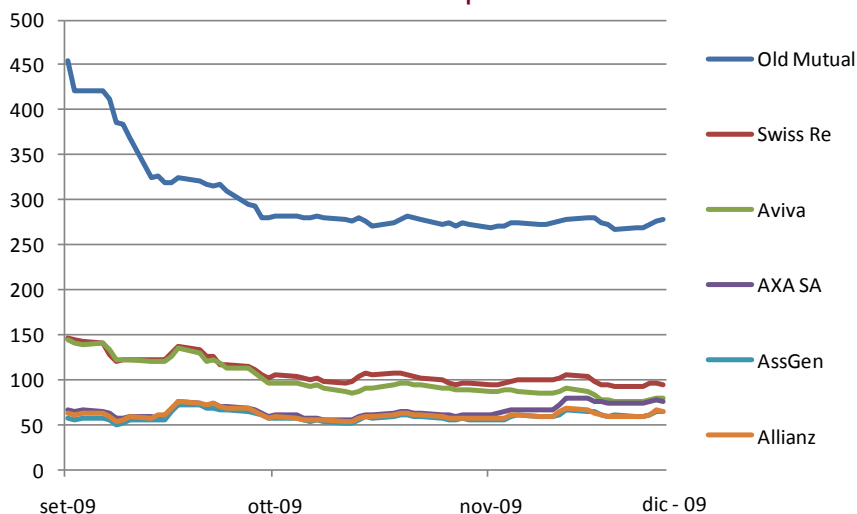
Assicurazioni Europa e USA: CDS Trend



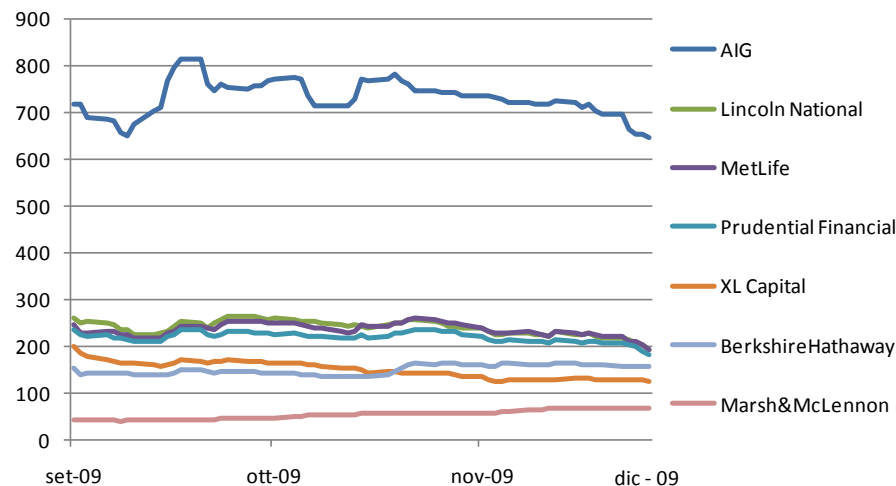
A due facce l'andamento dei CDS assicurativi. Se si considera l'Europa, prevalgono gli allargamenti, che non superano comunque gli 11bps del CDS **Old Mutual**, a 277bps. +5bps per i CDS **Allianz**, a 64bps, e **Assicurazioni Generali**, anche questo a 64bps. +6 per CDS **ING Verzekeringen**, che ha superato i 100bps (102): il gruppo ha annunciato che rimborserà il governo di €5,6 miliardi, l'anno scorso aveva ricevuto dallo Stato un prestito di €10mld.

Come per i CDS bancari, anche tra gli assicurativi americani prevalgono i restringimenti. In particolare segnaliamo per CDS **AIG** un calo di ben 51bps (prezza 645bps), -29 per CDS **MetLife** a 192bps, -27bpa per **Lincoln National** (191bps) e **Prudential Financial** (180bps). Bene anche i CDS **Genworth** e **Hartford Financial**, -24bps per entrambi, il prezzo si attesta rispettivamente a 412bps e 193bps.

Assicurazioni Europa



Assicurazioni USA

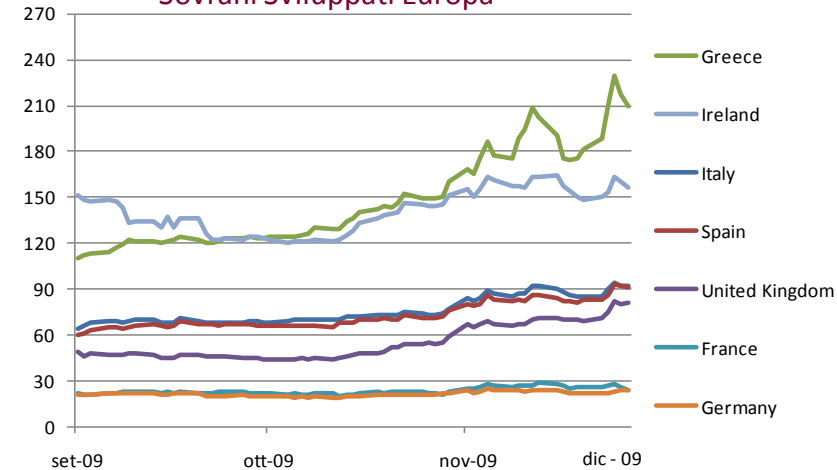


Stati sovrani: CDS Trend

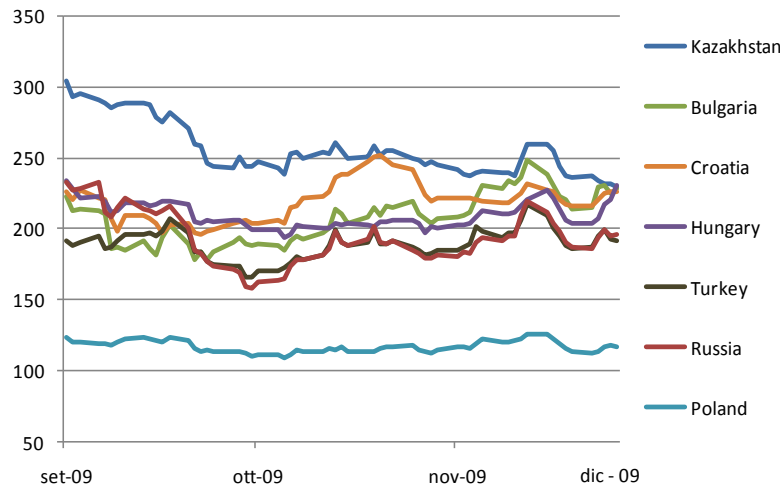


Settimana caratterizzata dai timori per la **Grecia**, investita dalla crisi finanziaria: Fitch ha abbassato il rating a 'BBB+' da 'A-', con outlook negativo, il CDS è salito fino a 230bps, con un lieve recupero negli ultimi giorni, prezza attualmente 209bps. Settimana tesa anche per gli altri CDS sotto osservazione. +11bps per il CDS **U.K.** a 81bps, +8bps CDS **Spagna** a 91bps: S&P conferma il rating del Paese ma l'outlook passa a negativo a causa del deterioramento delle finanze pubbliche. Anche il CDS **Irlanda** si allarga di 8bps, a 156bps, +7 per CDS **Italia** a 92bps, mentre più stabili appaiono gli andamenti per i CDS **Germania** (a 23bps) e **Francia** (24bps). CDS **Norvegia**, a 19bps, ha il prezzo più basso. Tra i **Sovrani Emergenti** spiccano i rialzi dei CDS **Ungheria** +26 a 231bps, **Bulgaria** +15 a 229bps, **Croazia** +10 a 226bps. Tra i **Sovrani dell'Area del Golfo** segnaliamo che il CDS **Dubai** si è nuovamente allargato a 563bps, così come CDS **Abu Dhabi** a 165bps (+40bps in sette giorni). Nell'area latino americana balzo all'indietro del CDS **Venezuela**, -91bps vs ultima rilevazione, che permane comunque sui suoi livelli massimi (1350bps).

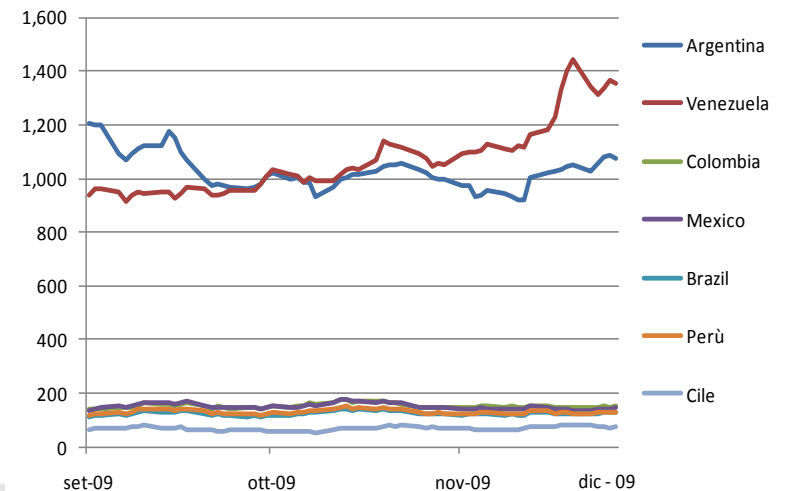
Sovrani Sviluppati Europa



Sovrani Emergenti Europa



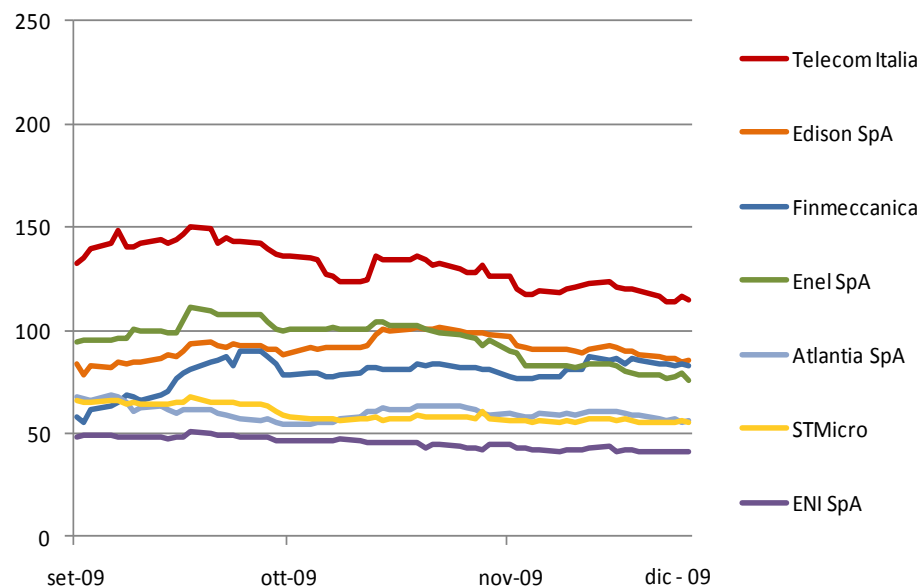
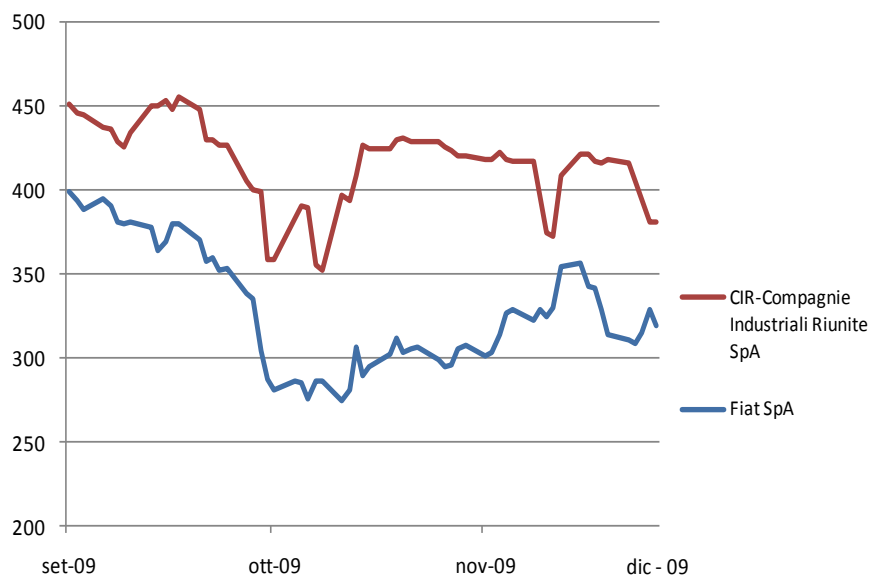
Sovrani America Latina



Corporate Italia: CDS Trend








Sostanzialmente invariati i prezzi dei **Corporate CDS Italia** sotto osservazione. In evidenza solo il calo di 37bps del CDS **CIR**, tornato a quota 380bps. +6bps per CDS **Fiat** a 420bps, mentre continua la fase di stabilità sugli altri CDS considerati. CDS **Telecom** prezza 114bps, **Enel** 76bps (-20bps nell'ultimo mese), **Edison** 85bps, **Atlantia** 56bps.



Main Rating Actions (1/3): Settore Finanziario



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
NORTHERN ROCK		Upgrade rating a "A+" da "A-", outlook stabile (Fitch)
SETTORE BANCARIO SVIZZERO		Outlook negativo (Moody's)
3 BANCHE DI DUBAI		Downgrade rating (Moody's)
ALLIANCE BANK MALAYSIA		Confermato rating "C/D" (Fitch)
BANK OF CYPRUS		Confermato rating "BBB+", outlook stabile (Fitch)

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



Stati, Regioni e Provincie	Azione su Rating	Rating/Outlook
SPAGNA		Confermato rating a "AA+", outlook negativo (S&P)
SPAGNA		Confermato rating "AAA", outlook stabile (Moody's)
NAMIBIA		Confermato rating a "BBB-", outlook stabile (Fitch)
ITALIA		Confermato rating a "A+", outlook stabile (S&P)
EGITTO		Confermato rating a "BB+", outlook stabile (Fitch)
GERMANIA		Confermato rating "AAA", outlook stabile (S&P)

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



Stati, Regioni e Province	Azione su Rating	Rating/Outlook
GRECIA		Downgrade rating a "BBB+", outlook negativo (Fitch)
BRASILE		Confermato rating "BBB-", outlook stabile (S&P)
UNGHERIA		Confermato rating a "BBB", outlook negativo (Fitch)
AUSTRIA		Confermato rating "AAA", outlook stabile (S&P)
PORTOGALLO, GRECIA		Rating messo in negative outlook (S&P)

Main Rating Actions (3/3): Industries



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
IBERIAN ENERGY& UTILITY SECTOR	↔	Outlook stabile nel 2010 (Fitch)
PANASONIC	↓	Downgrade rating a "AA3", outlook stabile (Moody's)
SAFILO	↓	Downgrade rating a "D" da "SD" (S&P)
JAPAN MITSUBISHI CORPORATION	↔	Confermato rating a "A+", outlook stabile (Fitch)
WIND	↓	Downgrade rating a "B+" da "BB-", outlook stabile (S&P)
TENARIS	↔	Confermato rating a "A-", outlook stabile (Fitch)



Contacts

Head of Research Intelligence & IR

Alessandro Santoni

Research e Intelligence

Stefano Cianferotti

Macroeconomia e Congiuntura

Lucia Lorenzoni

Mercati Creditizi

Marcello Lucci - Antonella Rigacci - Raffaella Stirpe – Claudia Ticci

Distretti e Territori

Pietro Ripa - Giuseppe Alfano

Investor Relations

Elisabetta Pozzi

Rating e Debito

Simone Maggi - Paola Fabretti

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