

14 Dicembre 2009

Weekly Corporate & Financial Monitor

Area Research, Intelligence & Investor Relations

Weekly Rating Actions



Principali rating action dell'ultima settimana:

❑ Settore Finanziario:

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

❑ Stati sovrani, Regioni e Province:

- **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:

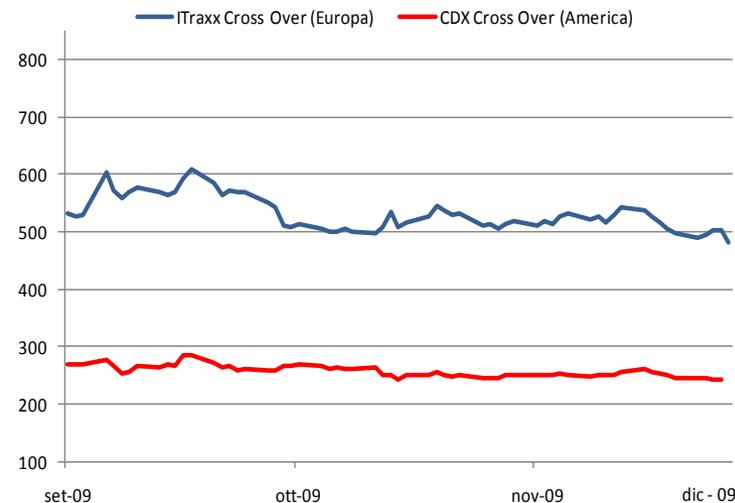
- **PANASONIC:** Downgrade rating a “AA3”, outlook stabile (Moody's)
- **SAFILO:** Downgrade rating a “D” da “SD” (S&P)
- **WIND:** Downgrade rating a “B+” da “BB-”, outlook stabile (S&P)
- **TENARIS:** Confermato rating a “A-”, outlook stabile (Fitch)

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

AMERICA

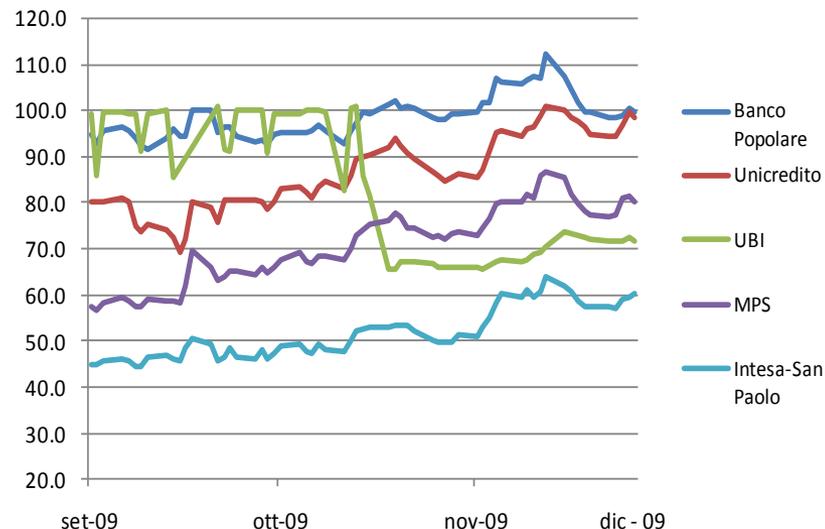
Società	Settore	04/12/09	11/12/09	Var bps	Società	Settore	04/12/09	11/12/09	Var bps
WDAC	Media	10,766.9	12,269.4	1,502.5	TXU Corp	Servizi pubblici	1,603.4	1,646.0	42.5
Ineos Group	Chimici	1,438.4	1,551.6	113.3	Texas Comp Elec Hldgs	Servizi pubblici	1,646.1	1,678.7	32.6
Arcelor Finance	Metalli e Minerario	264.0	178.8	-85.2	Clear Channel	Editoria/Multimedia	1,810.2	1,604.2	-205.9
Intl Power	Servizi pubblici	394.7	322.5	-72.2	International Lease	Società prestiti	908.3	807.6	-100.7
CIR-Compagnie Industri	Media	417.9	380.9	-37.0	American Axle	Auto/Ricambi	858.4	784.3	-74.0
Grohe Holding	Edilizia/Costruzione	1,129.0	1,097.5	-31.5	PMI Group Inc	Assic finanziaria	1,609.4	1,543.2	-66.2
Carlton Communication	Media	328.3	297.4	-30.9	Radian Group Inc	Assic finanziaria	1,585.3	1,524.7	-60.6
HeidelbergCement	Edilizia/Costruzione	326.3	302.3	-24.0	iStar Financial	REIT	2,214.6	2,154.7	-59.9
EMI Group	Media	988.4	966.1	-22.3	Eastman Kodak	Tecnologia	1,167.6	1,108.7	-58.9
ThyssenKrupp	Manufacturing	299.3	279.8	-19.5	Harrah's	Tempo libero	1,455.1	1,402.9	-52.2

Banche Europa e USA: CDS Trend

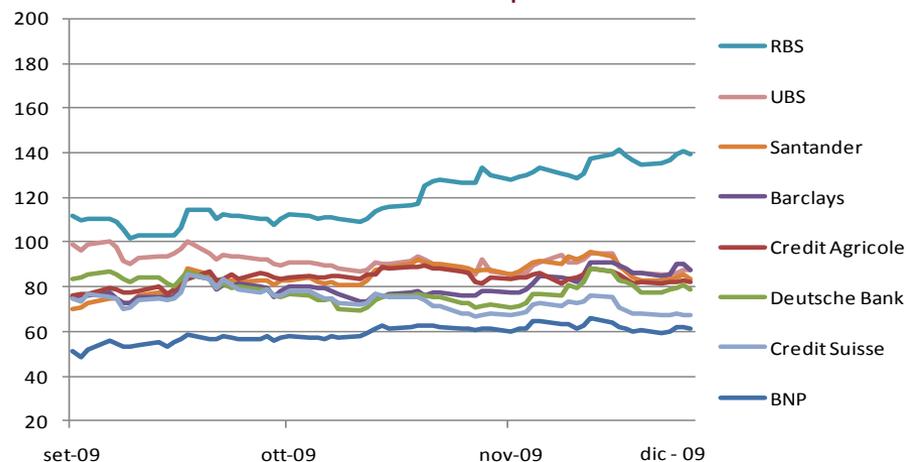


Pochi i movimenti di rilievo sui CDS bancari europei nel confronto con l'ultima rilevazione. Unica eccezione di rilievo il CDS **Alpha Bank**, +36bps in sette giorni, prezza 258bps. Tra le banche europee segnaliamo solo un lieve allargamento dei CDS **RBS**, +4 a 139bps, **Commerzbank** +4 a 119bps e **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.

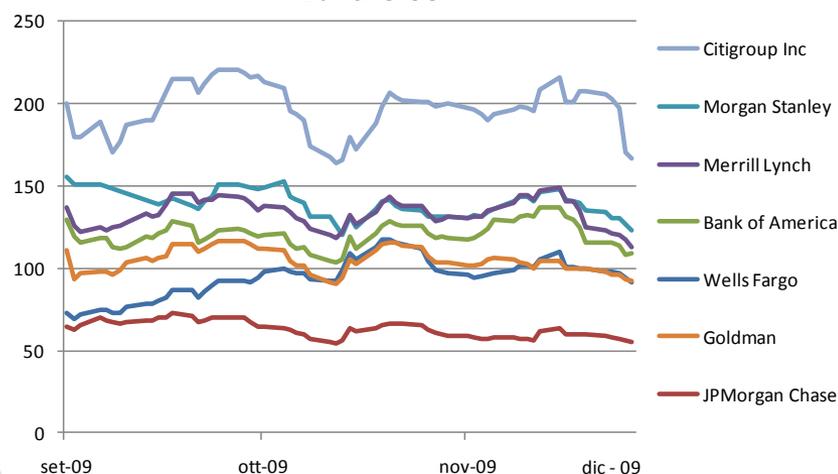
Situazione molto più marcata in America, dove i CDS sotto osservazione segnano tutti decisi ribassi. Spicca il calo del CDS **Citigroup**, -41bps nell'ultima settimana, prezza 166bps. CDS **Morgan Stanley** -13bps a 123bps, -12bps per CDS **Merrill Lynch** (113bps). -8bps per CDS **Wells Fargo** a 92bps.



Banche europee



Banche USA



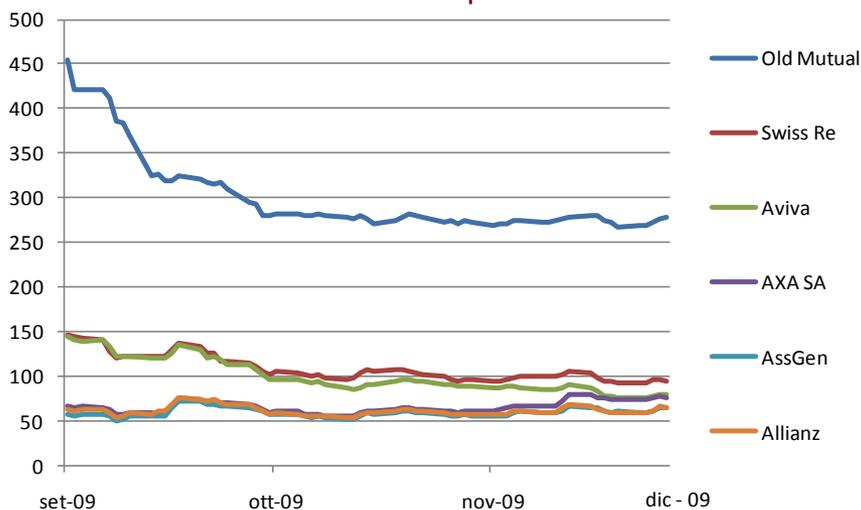
Assicurazioni Europa e USA: CDS Trend



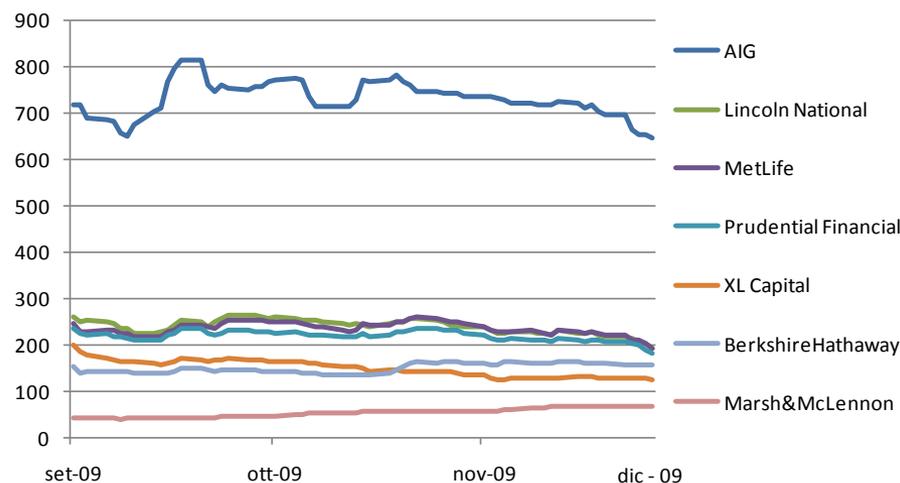
A due facce l'andamento dei CDS assicurativi. Se si considera l'Europa, prevalgono gli allargamenti, che non superano comunque gli 11bps del CDS **Old Mutual**, a 277bps. +5bps per i CDS **Allianz**, a 64bps, e **Assicurazioni Generali**, anche questo a 64bps. +6 per CDS **ING Verzekeringen**, che ha 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

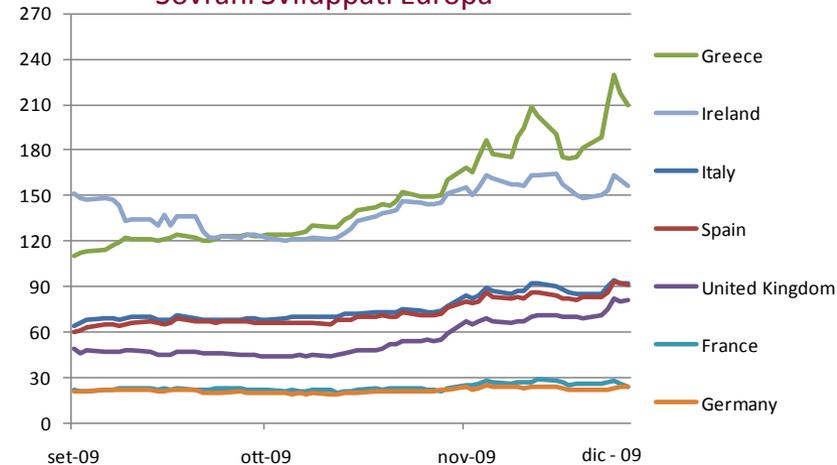


Stati sovrani: CDS Trend

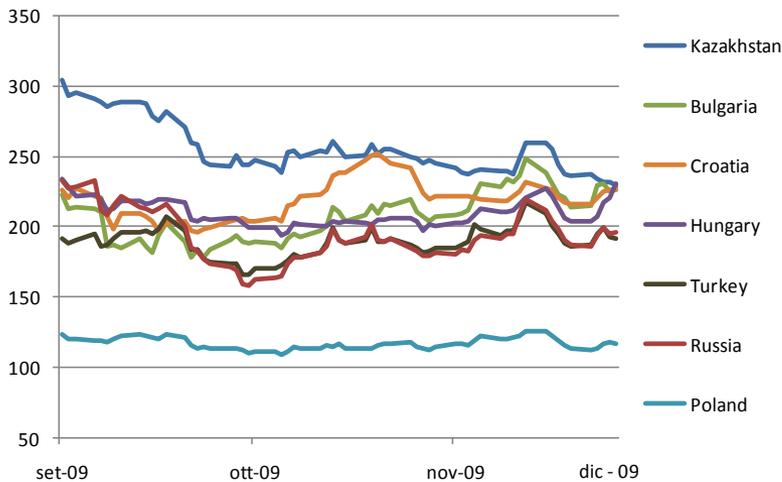


Settimana caratterizzata dai timori per la **Grecia**, investita dalla crisi finanziaria: Fitch ha abbassato il rating a 'BBB+' da 'A-', con outlook negativo, il CDS è salito fino a 230bps, con un lieve recupero negli ultimi giorni, prezza attualmente 209bps. Settimana tesa anche per gli altri CDS sotto 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).

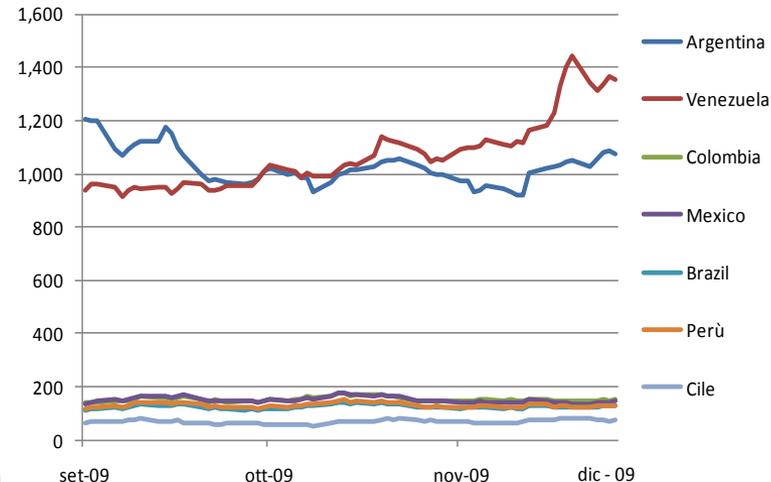
Sovrani Sviluppati Europa



Sovrani Emergenti Europa



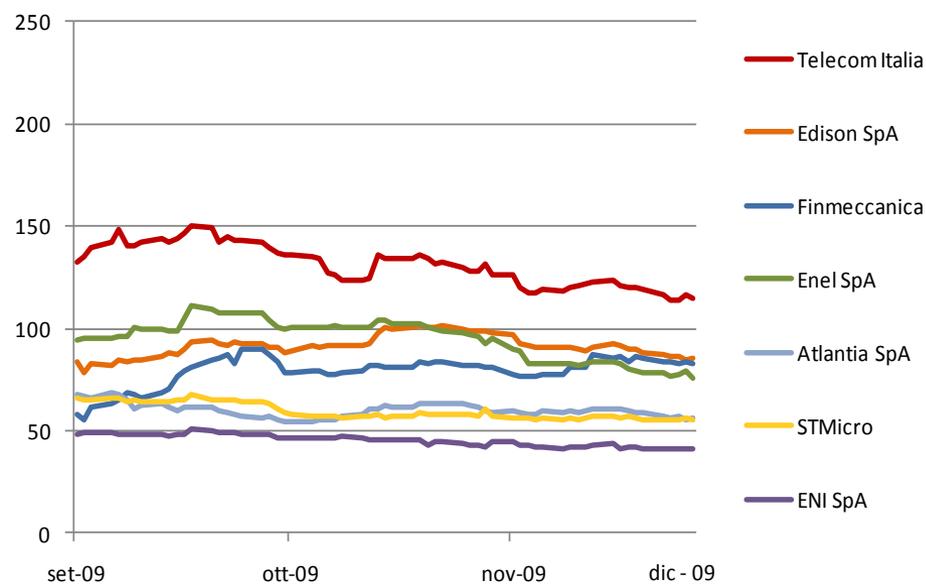
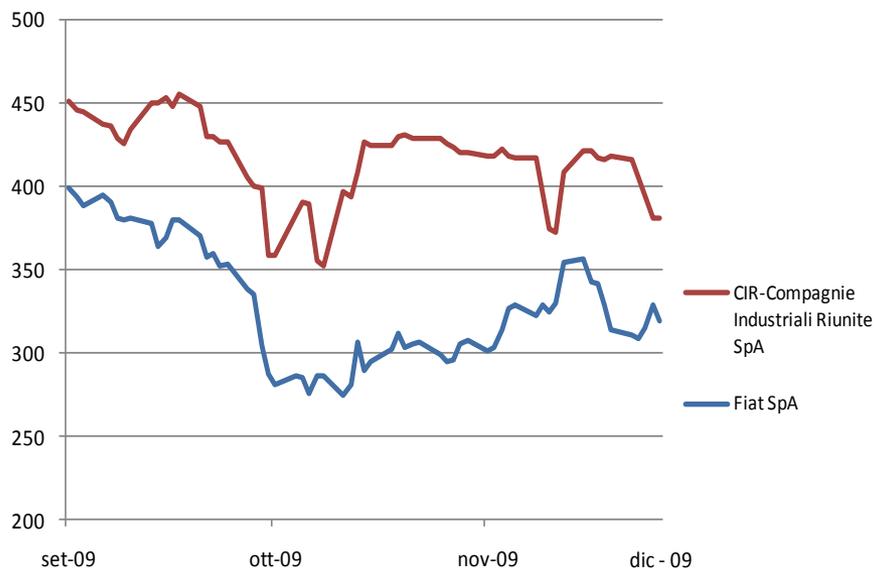
Sovrani America Latina



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 Provincie



Stati, Regioni e Provincie	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

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