

25 Gennaio 2010

# Weekly Corporate & Financial Monitor

Area Research, Intelligence & Investor Relations

# Weekly Rating Actions



Le principali *rating action* dell'ultima settimana:

## ❑ Settore Finanziario:

- **BNP PARIBAS:** Downgrade rating a “Aa2”, outlook stabile (Moody’s)
- **13 BANCHE RUSSE:** Confermati ratings, outlooks stabili da negativi (Fitch)

## ❑ Stati sovrani, Regioni e Provincie:

- **BULGARIA:** Confermato rating “Baa3”, outlook positivo da stabile (Moody’s)

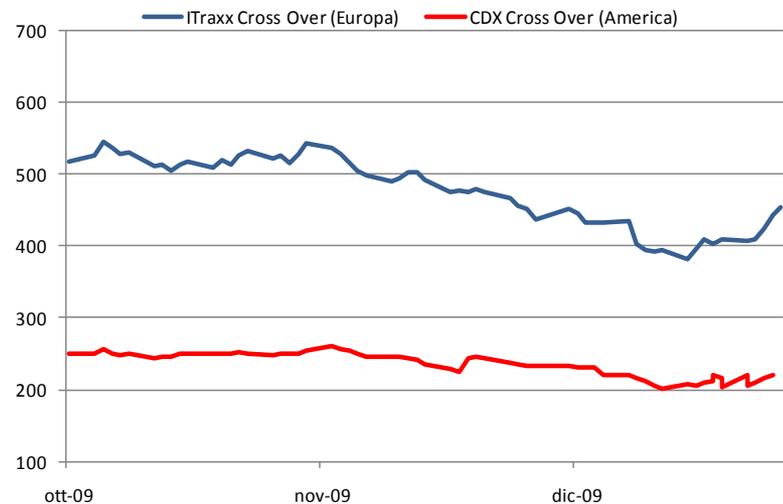
## ❑ Settore industriale:

- **LG ELECTRONICS:** Upgrade rating a “Baa2” da “Baa3”, outlook stabile (Moody’s)
- **KRAFT FOODS Inc. / CADBURY Plc.:** Downgrade rating a “BBB-”, outlook stabile (Fitch)
- **ADECCO:** Downgrade rating a “BBB-” da “BBB”, outlook stabile (S&P)
- **HONDA MOTOR:** Confermato rating “A”; outlook stabile da negativo (Fitch)
- **NISSAN:** Confermato rating “BBB-”; outlook stabile da negativo (Fitch)
- **TOYOTA:** Confermato rating “A+”; outlook stabile da negativo (Fitch)
- **E.ON:** Confermato rating “A”, outlook stabile (Fitch)

# I Corporate CDS 5 anni America ed Europa sotto osservazione



I segnali emersi nell'ultima rilevazione, di un allargamento generale dei prezzi dei **Corporate CDS**, trovano conferma anche questa settimana, sia in Europa che in America. Gli **Indici Cross Over** subiscono un netto rialzo, in particolare il **Cross Over europeo**, +44bps in sette giorni, prezza 455bps. Continua ad aumentare il prezzo del CDS **Ineos Group**, ma segnaliamo anche l'aumento dei CDS nei settori **Carta e Prod. Forestali**, che si erano abbassati nell'ultimo mese, e **Linee Aeree**, con **British Airways** di nuovo oltre i 500bps (505) dopo oltre un mese. In generale, tutti i Corporate CDS sotto osservazione stanno subendo rialzi dei prezzi tali da annullare quasi completamente i cali delle ultime settimane. Situazione molto marcata anche in America: torna a preoccupare il settore delle **Ass. Finanziarie**, con i CDS in deciso aumento. Su tutte segnaliamo CDS **AMBAC Financial Group**, ma anche le altre compagnie sono allineate a questa tendenza (cfr. tabella). Segnaliamo anche CDS **iStar Financial** (settore Real Estate), ca.130bps accumulati nell'ultima settimana.



## EUROPA

## AMERICA

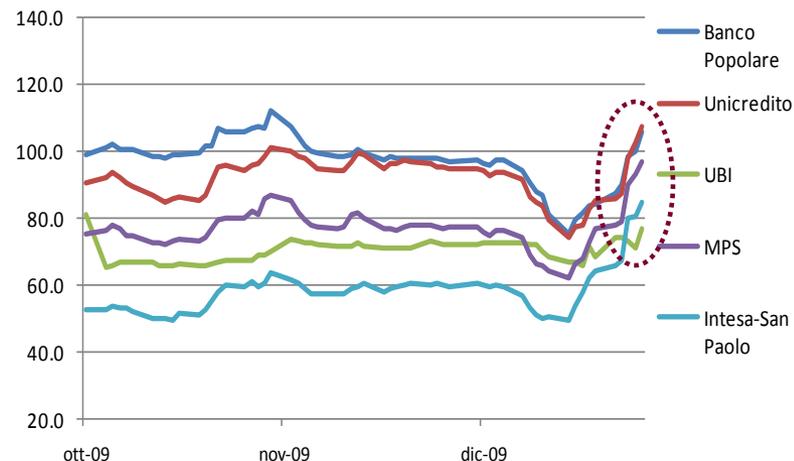
Società	Settore	18/01/10	22/01/10	Var bps	Società	Settore	18/01/10	22/01/10	Var bps
Ineos Group	Chimici	1,315.6	1,495.3	<b>179.8</b>	AMBAC Financial Group	Assic finanziaria	3,939.9	4,687.3	<b>747.4</b>
Norske Skogindustrier	Carta e prod forestali	907.7	1,010.1	<b>102.5</b>	Radian Group Inc	Assic finanziaria	1,400.9	1,598.8	<b>197.9</b>
M-real OYJ	Carta e prod forestali	883.2	983.2	<b>100.1</b>	PMI Group Inc	Assic finanziaria	1,572.9	1,760.7	<b>187.8</b>
BCM Ireland Finance	Lenders	799.0	890.9	<b>92.0</b>	Clear Channel	Editoria/Multimedia	1,311.1	1,460.7	<b>149.6</b>
Ono	TV a cavo	824.4	891.2	<b>66.8</b>	MGIC Investment Corp	Assic finanziaria	951.6	1,094.8	<b>143.2</b>
TUI AG	Servizi al consumo	807.4	873.4	<b>66.1</b>	iStar Financial	REIT	1,707.3	1,834.6	<b>127.3</b>
Continental	Auto/Ricambi	309.8	357.6	<b>47.8</b>	MBIA Insurance	Assic finanziaria	3,153.2	3,264.7	<b>111.4</b>
Grohe Holding	Edilizia/Costruzione	926.2	972.0	<b>45.8</b>	Texas Comp Elec Hldgs	Servizi pubblici	1,228.3	1,290.2	<b>61.9</b>
Arcelor Finance	Metalli e Minerario	199.7	120.4	<b>-79.3</b>	TXU Corp	Servizi pubblici	1,220.6	1,279.9	<b>59.3</b>
Kabel Deutschland	TV a cavo	395.0	351.7	<b>-43.3</b>	Hershey Co	Alimenti e Bevande	106.9	56.3	<b>-50.6</b>

# Banche Europa e USA: CDS Trend

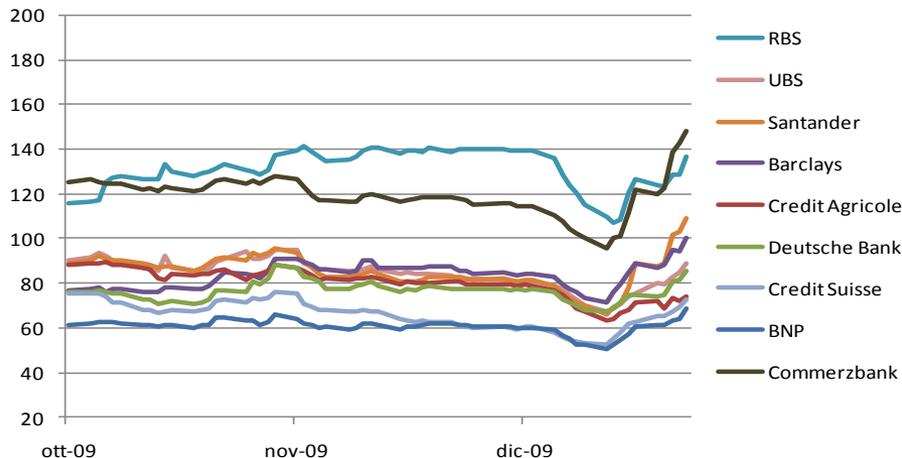


Netto rialzo dei CDS bancari europei. Spiccano i CDS della banche italiane, con aumenti medi di quasi 20bps: +22 per **Unicredit**, che prezza 108bps, +19 per **BMPS** a 97bps e **Intesa** (85bps), +18 per **Banco Popolare** a 106bps. In Europa si conferma l'andamento registrato nell'ultima rilevazione: continuano a salire i prezzi dei CDS **Alpha Bank**, che sfiora i 400bps (392), e delle portoghesi **Banco Espirito Santo**, +28bps in sette giorni a 148bps, e **Banco Comercial Portugues**, +25 a 130bps. Ancora in rialzo anche CDS **Commerzbank**, +28 a 148bps, ma anche **Deutsche Bank**, +12 a 85bps. CDS **Barclay's** torna a quota 100bps dopo oltre sei mesi. Aumento medio di 10bps per i CDS **HBOS** (prezza 130bps), **Erste Bank** (137bps), **Raiffeisen** (160bps) e **UBS** (89bps). +8bps per CDS **BNP** a 70bps: downgrade (con outlook stabile) da parte di Moody's. Risalgono anche i prezzi delle banche irlandesi. Rialzi sui CDS bancari anche in America: +17 **Merrill Lynch** a 131bps, +13bps **JP Morgan** a 66bps, +8 **Morgan Stanley** a 130bps, +10 **Goldman** a 120bps.

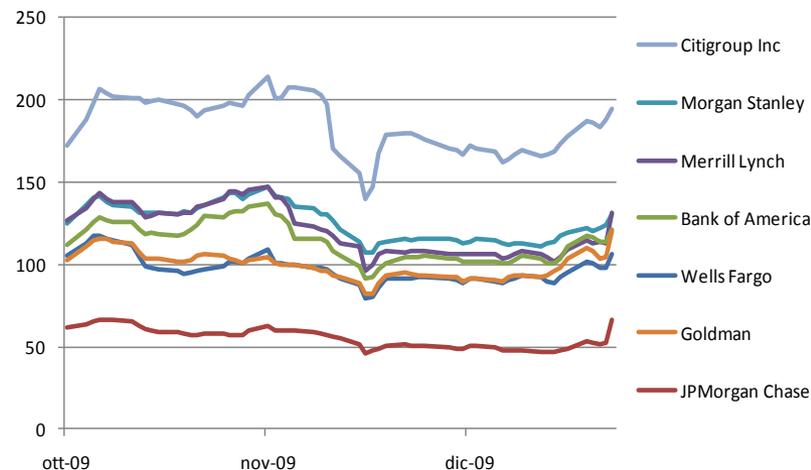
## Banche Italia



## Banche europee



## Banche USA



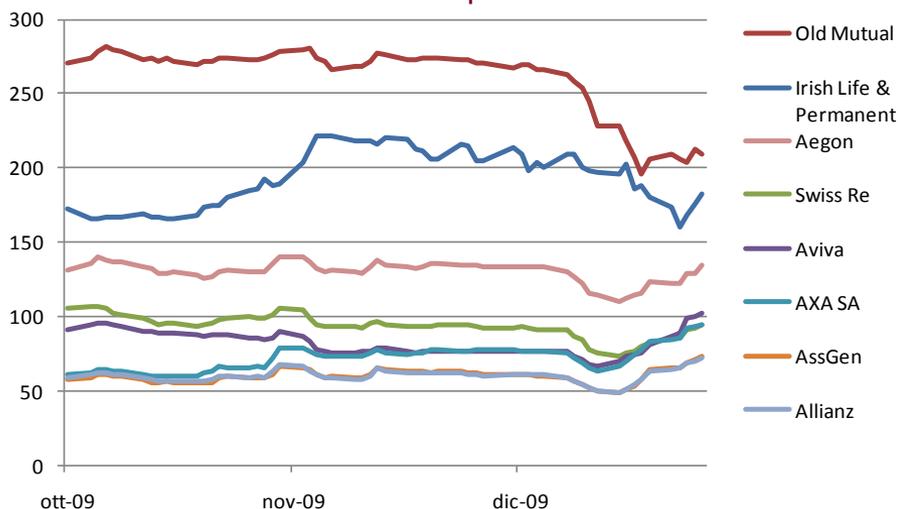
# Assicurazioni Europa e USA: CDS Trend



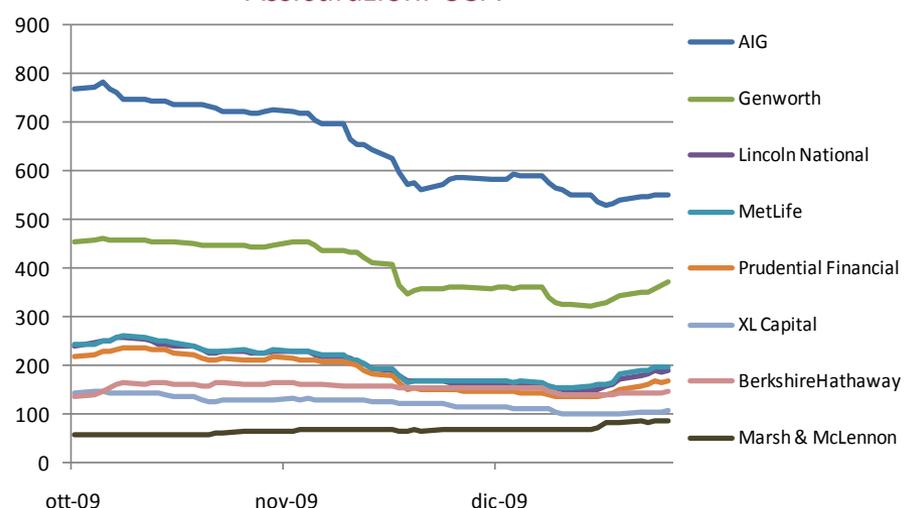
Meno marcato l'andamento sui CDS **Assicurativi** europei, rispetto all'ultima rilevazione, ma continuano a salire i prezzi dei CDS **Aviva**, che ha superato i 100bps (103) tornando ai livelli di quattro mesi fa, **Aegon**, +12 a 134bps, **Axa** +10 a 95bps e **Hann RE**, +8 a 74bps. Risale leggermente CDS **Irish Life&Permanent** +10 a 183bps. Da notare anche l'andamento del CDS **Assicurazioni Generali**: dopo essere stato per mesi tra i più bassi del settore prezza ora 73bps, livello che non toccava da oltre quattro mesi. CDS **Swiss RE** si riavvicina a quota 100bps: +10bps in quattro giorni, prezza 96bps.

In America spicca l'aumento di 25bps in pochi giorni dei CDS **Genworth**, che prezza 370bps, e **Fairfax Financial**, a 366bps. Da segnalare inoltre nel confronto con l'ultima rilevazione i 13bps accumulati da CDS **Hartford Financial** (195bps) e i 12 del CDS **Lincoln National**, a 190bps. Stabile a 84bps il prezzo del CDS **Marsh & McLennon**.

### Assicurazioni Europa



### Assicurazioni USA

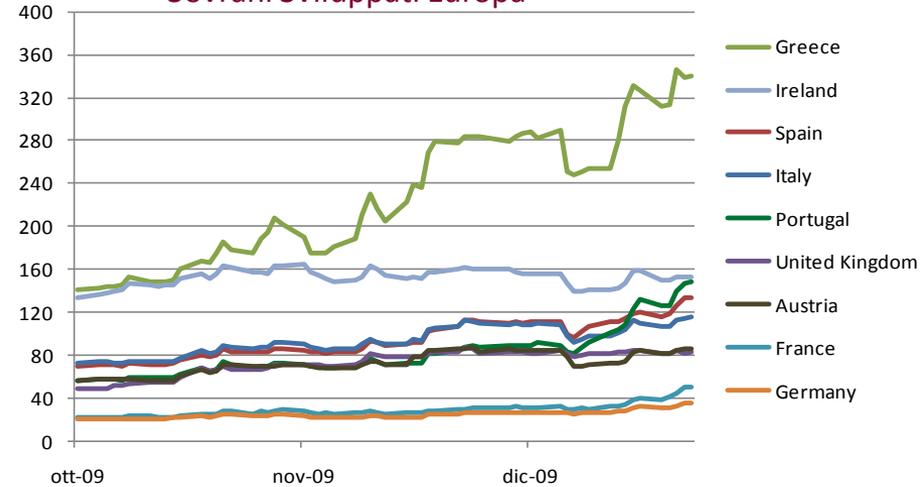


# Stati sovrani: CDS Trend

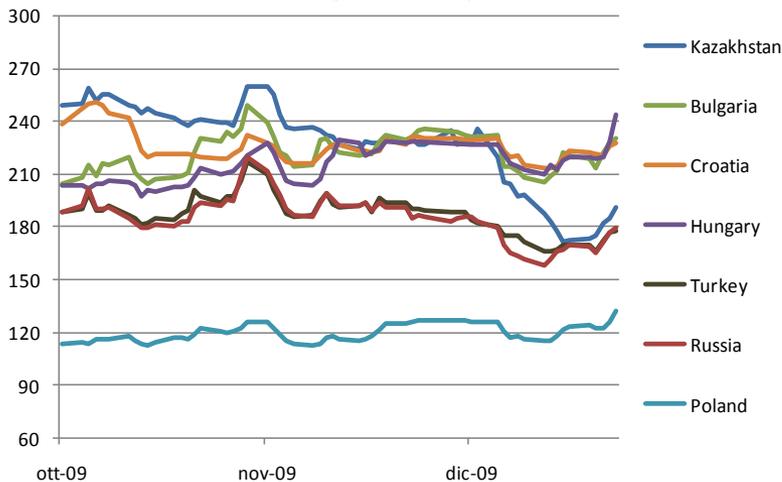


I prezzi dei CDS Sovrani, sia Sviluppati che Emergenti, non sembrano destinati ad arrestare la fase di rialzo che si è innestata nelle ultime settimane. CDS **Grecia** e **Portogallo** rimangono sotto osservazione: il primo prezza 340bps, il secondo, che ha subito un aumento di 60bps nell'ultimo mese, 148bps. Altro CDS in costante allargamento è quello della **Spagna**, 18bps negli ultimi giorni, prezza 133bps. Sul CDS **Francia** si osserva un aumento di 20bps nell'ultimo mese, prezza 50bps, mentre aumenta di 8bps il CDS **Italia**, che prezza 115bps. Tra i **Sovrani Emergenti** spicca l'aumento di 24bps del CDS **Ungheria**, a 245bps. +11bps per CDS **Russia** a 179bps, e **Bulgaria** a 230bps. In America Latina si riavvicina a quota 1000bps il CDS **Venezuela**, prezza 995bps. Stabili gli altri CDS sotto osservazione, con due eccezioni: CDS **Cile** +10 a 74bps, **Messico** +8 a 142bps.

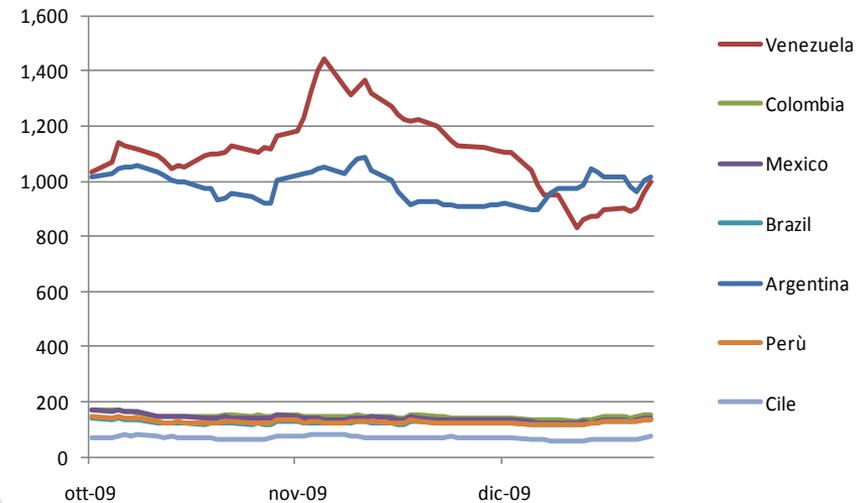
### Sovrani Sviluppati Europa



### Sovrani Emergenti Europa



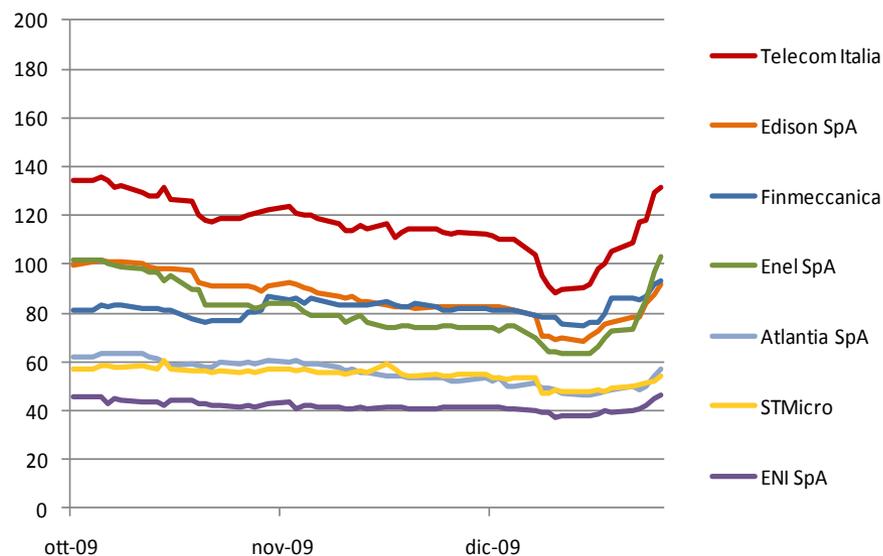
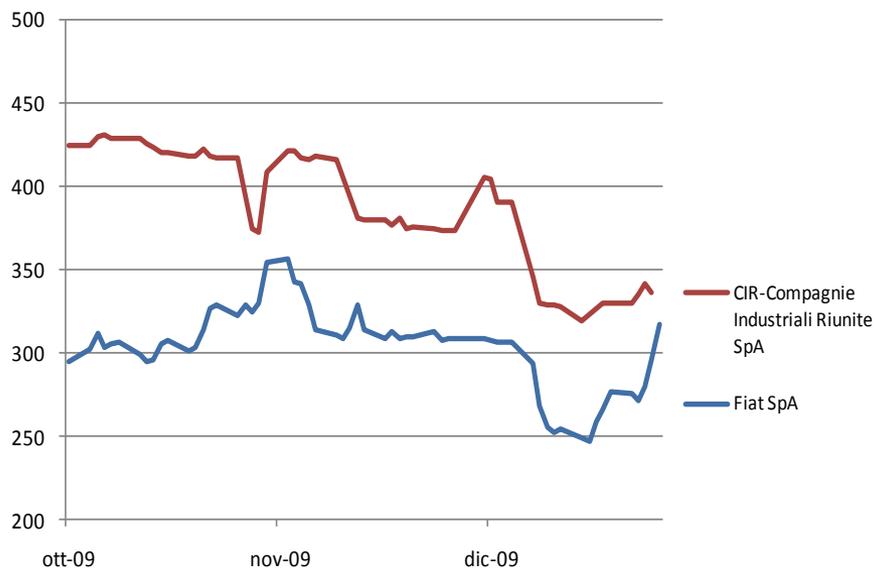
### Sovrani America Latina



# Corporate Italia: CDS Trend



In netto rialzo tutti i **Corporate CDS Italia** sotto osservazione: spiccano i 42bps accumulati dal CDS **Fiat**, che prezza 317bps, e i 28bps del CDS **Enel**, che supera i 100bps (103bps), livello che non raggiungeva da oltre tre mesi. + 23bps per CDS **Telecom Italia**, a 132bps. Gli altri aumenti vanno dai 13bps del CDS **Edison** (prezza 92bps) ai 7bps dei CDS **Finmeccanica** (93bps) e **Atlantia** (57bps). In leggero aumento anche CDS **ENI**, che prezza 47bps, e **STMico**, a 54bps.



# Main Rating Actions (1/3): Settore Finanziario



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
BNP PARIBAS		Downgrade rating a "Aa2", outlook stabile (Moody's)
13 BANCHE RUSSE		Confermati ratings, outlooks stabili da negativi (Fitch)

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



Stati, Regioni e Provincie	Azione su Rating	Rating/Outlook
BELGIO	↔	Confermato rating "AA+", outlook stabile (Fitch)
CROAZIA	↔	Confermato rating "BBB", outlook negativo (S&P)
BULGARIA	↗	Confermato rating "Baa3", outlook positivo da stabile (Moody's)
SLOVENIA	↔	Confermato rating "AA", outlook stabile (Fitch)

# Main Rating Actions (3/3): Industries



Società	Azione su Rating	Rating/Outlook
ADECCO		Downgrade rating a "BBB-" da "BBB", outlook stabile (S&P)
ALSTOM S.A.		Confermato rating "BBB+", outlook negativo (S&P)
KRAFT FOODS Inc. / CADBURY Plc.		Downgrade rating a "BBB-", outlook stabile (Fitch)
KRAFT FOODS Inc.		<i>Creditwatch</i> negativo (Moody's) Confermato rating "A-"; <i>creditwatch</i> negativo (S&P)
SEVERSTAL		Confermato rating "B+", assegnato outlook negativo (Fitch)
HONDA MOTOR		Confermato rating "A"; outlook stabile da negativo (Fitch)
TOYOTA		Confermato rating "A+"; outlook stabile da negativo (Fitch)
NISSAN		Confermato rating "BBB-"; outlook stabile da negativo (Fitch)
LG ELECTRONICS		Upgrade rating a "Baa2" da "Baa3", outlook stabile (Moody's)
E.ON		Confermato rating "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 - Giuseppe Fontana

#### 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](mailto:paola.fabretti@mpscapitalservices.it)

Tel:+39 0577-296907

Simone Maggi

Email: [simone.maggi@banca.mps.it](mailto:simone.maggi@banca.mps.it)

Tel:+39 0577-296476



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

[www.mps.it](http://www.mps.it)