

Mercati e risparmio

IL DIZIONARIO



L'impatto

Moody's colloca ancora l'Italia nell'area a «basso rischio»

L'attività

Le valutazioni vengono aggiornate con gli ultimi dati economici

L'ABC DEI GIUDIZI DEI BIG DEL RATING

Da «A2» a notch e downgrade, tutti i termini di base per capire il funzionamento delle agenzie di valutazione

La decisione da parte di Moody's di tagliare di tre gradini il giudizio sul debito sovrano italiano (da AA2 ad A2) ripropone l'attenzione sull'attività delle agenzie di rating internazionali. Il mercato guarda con molta attenzione alle valutazioni delle «big three» (Standard and Poor's, Moody's e Fitch), nonostante le periodiche polemiche sui loro possibili conflitti d'interesse: il

declassamento del nostro Paese (per quanto ampiamente atteso) rappresenta quindi un forte campanello d'allarme. In questa pagina vi proponiamo una serie di termini di base per comprendere la natura delle agenzie di rating e il loro funzionamento: da «notch» a «downgrade» il vocabolario indispensabile per interpretare i giudizi.

DIZIONARIO A CURA DI **Andrea Curiat**

LEGGENDA

LE VOCI DEL DIZIONARIO

LIVELLO DI ATTENZIONE

ALTO MEDIO BASSO

A

A2

LIVELLO DI ATTENZIONE

ALTO

Nella scala di Moody's, la valutazione A2 si colloca al sesto livello e nella terza macro-categoria (la «A», dopo Aaa e Aa). I titoli di debito A2 sono di livello «medio-alto» e sono giudicati ancora a basso rischio, ma con possibilità di deterioramenti nel lungo periodo.

D

DOWNGRADE

LIVELLO DI ATTENZIONE

ALTO

Per downgrade si intende la riduzione della valutazione attribuita al debito

di un emittente di titoli obbligazionari. Le agenzie di rating rivedono costantemente le proprie valutazioni, aggiornandole sulla base degli sviluppi economici e finanziari.

F

FITCH

LIVELLO DI ATTENZIONE

MEDIO

Fitch è un'agenzia di rating globale attiva in 51 Paesi.

Nel 1975 è stata riconosciuta come una delle organizzazioni di rating statistiche degli Stati Uniti ed è per ora l'unica rimasta tra le tre «grandi» a mantenere un rating AA- per l'Italia, di due notch più alto rispetto ai giudizi di Moody's e S&P.

M

MOODY'S

LIVELLO DI ATTENZIONE

MEDIO

La società di rating Moody's è stata fondata all'inizio del Novecento dall'imprenditore-analista John Moody. Ad oggi, Moody's è presente in 26 Paesi con 4.500 dipendenti; fornisce rating e analisi del debito di oltre 110 Stati, 12mila aziende, 25mila emittenti pubblici, e 106mila obbligazioni strutturate. Martedì, l'agenzia ha rivisto al ribasso il rating sul debito pubblico italiano, portandolo da Aa2 ad A2, con un taglio di tre notch e un outlook ancora negativo che implica la possibilità di ulteriori downgrade.

N

NOTCH

LIVELLO DI ATTENZIONE

ALTO

Per «notch» si intende un singolo

scatto nella scala di valori utilizzata dalle agenzie di rating. Ad esempio, in una sequenza in ordine decrescente di tipo AAA, AA+, AA, AA-, tra AAA ed AA+ intercorre un notch; da AAA ad AA ci sono due notch; tra AAA e AA- tre notch.

O

OUTLOOK

LIVELLO DI ATTENZIONE

ALTO

L'opinione finale degli esperti delle agenzie di rating viene riassunta in un outlook, vale a dire un atteggiamento assunto nei confronti di un titolo di debito. Se gli analisti ritengono che il rating futuro subirà una correzione al ribasso, ovvero un downgrade, l'outlook viene definito «negativo». Se viceversa prevedono un miglioramento del rating, ovvero un upgrade, l'outlook è generalmente «positivo». Se non ci sono cambiamenti in vista, l'outlook è «stabile».

R

RATING

LIVELLO DI ATTENZIONE

ALTO

Per rating si intende il processo di valutazione della qualità del debito di un singolo emittente. Questa attività non riguarda soltanto le obbligazioni, ma anche singoli titoli azionari o interi settori economici. Il rating viene espresso tramite un giudizio sintetico rapportato a una scala di valori, solitamente compresa tra AAA (livello massimo) e D (minimo).

S

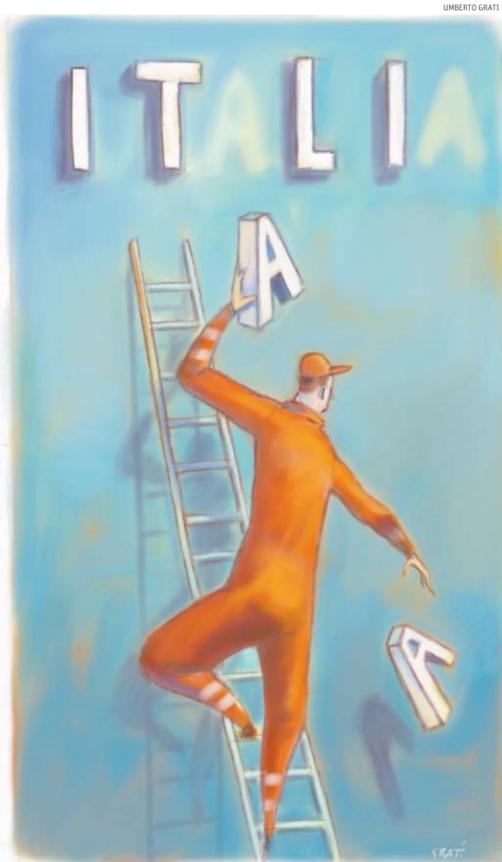
S&P'S

LIVELLO DI ATTENZIONE

MEDIO

Standard&Poor's è la prima agenzia di rating al mondo. È attiva da oltre 150 anni e conta uffici in 23 diversi Paesi. Nel corso del 2010, ha emesso più di 16mila nuovi rating e ha rivisto oltre 556mila valutazioni già esistenti. Il 20 settembre scorso, S&P aveva declassato il rating del debito italiano di un gradino, portandolo da A+ ad A. Le ragioni della decisione: l'indebolimento della crescita economica, la percepita fragilità della coalizione di governo e l'eccessiva dimensione del debito pubblico.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



UMBERTO GRATI

SEAT

Offerta valida fino al 31/10/2011 per Ka+ 1.2 benzina 69CV. Solo per vetture in stock, grazie al contributo dei FordPartner. IPT esclusa. Prezzo di vendita € 8.750,00 con Clima, Plus Pack e Radio CD. Anticipo zero, 36 rate da € 175,76 spese incasso Rid € 2,50 escluse, più quota finale denominata "Valore Futuro Garantito" pari a € 4.699,5, importo totale del credito di € 9.491,78 comprensivo di Guida Protetta e Finanziati e Protetti. Totale da rimborsare € 11.116,86. Spese gestione pratica € 295. Imposta di bollo in misura di legge all'interno della prima quota mensile. TAN 6,95%, TAEG 9,23%. Per informazioni sulle condizioni generali del finanziamento fare riferimento alla Brochure Informativa disponibile sul sito www.fordcredit.it. Ka: consumi da 4,9 a 4,1 litri/100 km (ciclo misto); emissioni CO₂ da 115 a 109 g/km. La vettura in foto può contenere accessori a pagamento.

Guarda bene,
è ovunque.



Original/Mather

Ford Ka

Start&Stop, Clima, Radio CD e Fari fendinebbia

€ 8.750

e con IdeaFord, anticipo zero e € 175 al mese.



sabato 15 e domenica 16



Feel the difference
ford.it