

Comments

La semana termino en números rojos para las bolsas **europas**, con caídas el viernes entorno al 2% acumulando una caída semanal aproximada del 1.3%. La sesión estuvo plana hasta la apertura del mercado americano, que tras la publicación de unos malos datos macroeconómicos y empresariales arrastraba al resto de plazas. El sector financiero lideró los retrocesos (-2.35% dentro del Euro Stoxx). El selectivo español perdía los 10.000 puntos. A nivel macro la balanza comercial de la Eurozona registró un saldo negativo de € 3.400 millones en mayo. Esta semana toda la atención se dirige a la publicación de los test de resistencia de las principales entidades europeas. Entre tanto se sigue tensionando gradualmente el mercado **interbancario** por las retenciones de los bancos a prestarse dinero, el día a día subía por noveno día consecutivos colocándose en el 1.38%. Moody's ha bajado el rating de Irlanda a Aa2 estable desde Aa1.

Continúan los avances en el mercado de **deuda** especialmente los riesgos periféricos. En España la rentabilidad del bono a 10 años se redujo 16 pbs. El diferencial a 10 años cerraba el viernes a 185 pbs (-12 pbs) frente al Bund. El de Portugal mejoraba 5 pbs al 5.50%, 7 pbs el de Grecia (10.24%). Grecia vuelve al mercado internacional tras el éxito de su colocación la semana pasada de letras a seis meses. Viene con letras a 3 meses por importe de € 1.500 millones. Mal comportamiento d el mercado de **crédito** con ampliaciones en todos los índices iTraxx europeos: Main 116.25 (+3), Xover 528 (+12.5), Hivol 173 (+2.5), FinSen 136 (+3) y FinSub 209 (+5).

Wall Street abría con descensos entorno al 1.4% arrastrado por el sector financiero, después de que Bank of America y Citigroup publicaran unos **resultados** que no entusiasmaron. El primero registró en el 2T del año un beneficio neto de \$ 3.120 millones, frente a los \$ 3.220 millones de dólares del mismo periodo del año anterior. Citi ganó \$ 2.730 millones lo que supone un descenso del 38% respecto al mismo periodo del año pasado. Por su parte GE publicó su primer beneficio trimestral desde 2007. Además del lado **macro** tampoco tuvimos buenas noticias: el IPC bajó el 0.1% en junio y se produjo una importante merma en la confianza de los consumidores: bajó a 66,5 puntos (74,5 esperado), desde los 76 puntos de junio, según cálculos preliminares de la Universidad de Michigan. Esto hizo que el DJ tuviera su peor jornada en dos semanas (-2.52%). A todo ello se unió la revisión a la baja que hizo la Fed de las perspectivas de crecimiento para EE.UU. en este año, que ahora calcula estará entre el 3% y el 3,5%, dos décimas menos de lo que había calculado en abril. En el mercado de **divisas** se mantiene la fortaleza del euro frente al dólar que cuenta con el respaldo de las autoridades de China según indicó el primer ministro Wen Jiabao tras su reunión con Ángela Merkel. Frente al yen, el dólar tocó su nivel más bajo en siete meses (86.50).

Markets

19 July 2010

	Name	Value	Net Chg	% Chg	Time	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	10098	-261	-2,52%	/07/2010 0:00:01	
	S&P 500 INDEX	1065	-32	-2,88%	/07/2010 0:00:01	
	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2179	-70	-3,11%	/07/2010 0:00:01	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11570	-172	-1,47%	/07/2010 0:00:01	
	MEXICO IPC INDEX	31783	-598	-1,85%	/07/2010 0:00:01	
	BRAZIL BOVESPA INDEX	62339	-1150	-1,81%	/07/2010 0:00:01	
	ARGENTINA Merval INDEX	2283	-24	-1,04%	/07/2010 0:00:01	
	CHILE STOCK MKT SELECT	4222	8	0,20%	/07/2010 0:00:01	
	VENEZUELA STOCK MKT INDX	64773	-121	-0,19%	/07/2010 0:00:01	
	PERU LIMA GENERAL INDEX	13917	-161	-1,14%	/07/2010 0:00:01	
IGBC GENERAL INDEX	12919	-39	-0,30%	/07/2010 0:00:01		
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/14	115	1	1,31%	9:11:22	
	MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14	160	1	0,89%	9:11:49	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/14*	503	6	1,10%	9:11:46	
	MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/14	137	1	1,00%	9:11:23	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14	211	2	0,96%	9:11:10	
EUROPEAN MARKETS	ESTX 50 €Pr	2646	-57	-2,12%	/07/2010 0:00:01	
	FTSE 100 INDEX	5159	-52	-1,01%	/07/2010 0:00:01	
	CAC 40 INDEX	3500	-82	-2,28%	/07/2010 0:00:01	
	DAX INDEX	6040	-109	-1,77%	/07/2010 0:00:01	
	IBEX 35 INDEX	9992	-169	-1,66%	/07/2010 0:00:01	
	FTSE MIB INDEX	20161	-319	-1,56%	/07/2010 0:00:01	
	PSI 20 INDEX	7137	-130	-1,78%	/07/2010 0:00:01	
	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1028	-7	-0,64%	9:12:13	
	SWISS MARKET INDEX	6184	-107	-1,70%	/07/2010 0:00:01	
	MICEX INDEX	1328	0	0,04%	8:57:12	
	ISE NATIONAL 100 INDEX	57736	7	0,01%	9:12:07	
		Value	Chg 1 D	Chg 2 D	Chd YTD	
	EMERGING	RUSSIA CDS USD SR 5Y	172	0	-1,4902	-13
TURKEY CDS USD SR 5Y		173	0	1,5206	-11	
UKRAIN CDS USD SR 5Y		560	0	-21,2211	-712	
KAZAKS CDS USD SR 5Y		207	0	-0,0144	-21	
BRAZIL CDS USD SR 5Y		127	0	3,0085	4	
CURRENCY	RUSSIAN RUBLE SPOT	30,5563	0,0239			
	TURKISH LIRA SPOT	1,546	0,0057			
	UKRAINE HRYVNIA SPOT	7,910	0,006			
	KAZAKHSTAN TENGE SPOT	147,470	#N/A	N/A		
	BRAZILIAN REAL SPOT	1,7821	0,0192			

CORPORATES

name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid Yld	Chg 1 D %	S&P	FITCH	LAST_UPDATE
BCP FINANCE CO	EUR	PERP	5,543	65,36	5,85006004	0,50723477	BB+	A-	16/07/2010 0:00:00
BES FINANCE LTD	EUR	PERP	5,58	65,50	6,706491903	1,587301587	BBB-	A-	9:08:48
CIMPOR FINANCIAL OPERTNS	EUR	27/05/2011	4,5	100,00	4,472797191	-1,648E-06	BBB-		9:11:37
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	24/03/2017	4,375	98,83	4,5791943	-3,5203E-06	BBB /-/-	BBB	16/07/2010 0:00:00
BRISA	EUR	05/12/2016	4,5	97,84	4,8990123		BBB-	BBB+	9:12:15
BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	19/03/2012	0,829	92,21	6,347963707	-1,46844E-06	A-	A+	9:11:58
EDP FINANCE BV	USD	02/02/2018	6	102,42	5,6518215	-0,015157035	A-	A	MATRIX
BRISA FINANCE BV	EUR	26/09/2013	4,797	99,12	5,0981829	0,030278706	BBB-	BBB+	9:12:10
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	26/03/2012	3,75	100,15	3,6482284	-0,23708643	BBB /-/-	BBB	9:11:49
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	22/06/2017	4,75	94,49	5,7354961	0,297209339	NR	AAA	9:12:08
REN REDES ENERGETICAS	EUR	10/12/2013	6,375	109,27	3,4970818	-1,51005E-06	A-		16/07/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	09/05/2014	0,827	81,40	6,546253909	-8,24754E-08	BBB+	A+	16/07/2010 0:00:00
REPSOL INTL FINANCE	EUR	27/03/2014	6,5	110,04	3,5357501	0,008179847	BBB	BBB+	9:12:13
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2015	7,5	118,03	3,7124155	0,005929239	A-	A	9:12:12
TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	03/02/2014	5,431	106,73	3,3746345	0,010304529	A- /-/-	A-	9:12:13
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2011	6,375	105,36	2,2696531	-0,04743439	A-	A	9:12:01

EMERGING

Name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid YLD	Amount	S&P	FITCH	MIN_PIECE
FED REPUBLIC OF BRAZIL	EUR	24/09/2012	8,5	114,325	1,7285211	1.000.000.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	EUR	26/06/2017	11	140,81	4,1098209	387.342.674	BBB-	BBB-	1
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	20/01/2037	7,125	122,75	5,4862347	3.025.043.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	17/08/2040	11	135,6	7,8871088	5.157.311.000	BBB-	BBB-	1000
REPUBLIC OF TURKEY	USD	15/01/2030	11,875	164,25	6,1641959	1.500.000.000	BB	BB+	1000
RUSSIA FOREIGN BOND	USD	31/03/2030	7,5	114	5,131156	2.121.817.666	BBB	BBB	1

Este documento foi produzido e/ou divulgado pelo Banco Finantia, S.A. (adiante BFT), com fins meramente informativos e tem por base informação recolhida junto de fontes de carácter público e de reconhecido prestígio e fiabilidade, não pretendendo ser uma recomendação de investimento, quer directa, quer indirecta. O BFT não garante que tal informação seja completa e exacta, com excepção da informação sobre o próprio, podendo ser alterada a qualquer momento e sem aviso prévio. A política de investimento do Grupo Banco Finantia, quer actuando por conta própria, quer actuando por conta dos seus clientes, é totalmente independente do conteúdo do presente documento. O Grupo Banco Finantia pode ter posições ou negociar os valores mobiliários ou instrumentos financeiros a que se refere o presente documento, bem como pode prestar ou ser candidato à prestação de serviços bancários aos emitentes dos referidos valores mobiliários ou instrumentos financeiros. Além disso, os valores mobiliários, instrumentos financeiros e investimentos referidos no presente documento podem não ser apropriados para todo o tipo de investidores. Os investidores devem tomar as suas decisões de investimento com base nos seus objectivos específicos de investimento, na sua situação financeira e no seu perfil de risco, recorrendo sempre que necessário aos serviços de consultores independentes. Todo o investidor deverá ter em conta que a evolução e as rentabilidades passadas não constituem garantias de rentabilidades futuras. O BFT não assume qualquer responsabilidade pelos danos ou prejuízos, directos ou indirectos, que possam vir a sofrer aqueles que realizem operações com base na informação disponibilizada no presente documento. A autoridade de supervisão competente é a CMVM.

This document has been prepared and/or disclosed by Banco Finantia, S.A. (hereinafter BFT), for information purposes only, is based in information available to the public and reliable sources and it is not intended as an investment recommendation, direct or indirect. BFT does not guarantee the completeness and accuracy of the referred information, except information about itself. This document is subject to change without prior notice. Grupo Banco Finantia investment policy, acting on behalf of their clients or on its own account, is completely independent from the contents of this document. Grupo Banco Finantia may buy or sell, as principal, the securities referred in this document and may offer or be candidate to offer financial services to the securities issuers. Securities, financial instruments or investments referred in this document may not be suitable for all investors. Investors should evaluate and make their investment decisions based on their specific investment objectives, financial position and risk profile, and should consult independent advisors as they believe necessary. Securities' past results are not a guarantee of future results. Grupo Banco Finantia does not accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents. The competent supervisory entity is CMVM.

PSI 20 + IBEX 35

	Last	% Chg	high	low
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,475	0,00%	2,51	2,464
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	8,047	0,00%	8,517	8,02
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	12,37	0,00%	12,665	12,305
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,614	0,00%	0,629	0,614
BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL	4,855	0,00%	4,988	4,855
EDP RENOVAVEIS SA	4,862	0,00%	5,044	4,861
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	3,393	0,00%	3,511	3,375
JERONIMO MARTINS	8,144	0,00%	8,169	8,033
ZON MULTIMEDIA SERVICOS DE T	3,244	0,00%	3,299	3,242
CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	4,756	0,00%	4,864	4,756
TELEFONICA SA	16,165	0,00%	16,58	16,1
BANCO SANTANDER SA	9,669	0,00%	10,015	9,55
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	9,41	0,00%	9,725	9,305
IBERDROLA SA	5,063	0,00%	5,219	5,011
REPSOL YPF SA	17,49	0,00%	18,03	17,4
GAS NATURAL SDG SA	12,44	0,00%	12,695	12,355
INDITEX	49,98	0,00%	50,7	49,75
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	32	0,00%	32,645	31,8
BANCO POPULAR ESPANOL	4,65	0,00%	4,799	4,582
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	13,875	0,00%	14,12	13,8

16/07/2010 0:00:00