

**Comments**

**Wall Street** abriu ayer con moderadas alzas tras una jornada anterior muy indecisa (ligeros avances entorno al 0.20%) y sin apenas referencias macroeconómicas. Avanzaban especialmente los sectores financiero y de transportes. Tuvimos muy poca actividad entre los inversores, que están a la espera de conocer importantes cifras que se publicarán el viernes: ventas minoristas de febrero y confianza del consumidor de marzo. Además de la reunión de la Fed y el cierre de futuros y opciones. La mejora de las previsiones de demanda de la OPEP para 2010 animaban los parques que cerraban en positivo: DJ +0.03% / Nasdaq +0.78% / S&P +0.45%. Desde la OPEP se espera una demanda de 900.000 barriles al día durante este año, desde los 800.000 previstos anteriormente. Esto animó el mercado del **crudo**, con el precio del WTI subiendo un 0.73% a 82.09 \$/barril y el Brent a 80,48 (+0.71%). Ayer se publicaba un aumento semanal de 1,4 millones de barriles (hasta un total de 343 millones) en los inventarios de EE UU.

Más animadas estuvieron las bolsas de **Europa**. El índice Euro Stoxx 50 subió un 1%, destacando los sectores financiero (+1.47%) y tecnológico (+1.38%). En España el Ibx se sobreponía a una apertura bajista y terminaba en máximos del día (11.121) subiendo un 1.07% con un importante volumen de negocio e impulsado por los mismos sectores: tecnológico (+2.59%) y financiero (+1.58%). Y esto a pesar del informe anual presentado ayer por la OCDE donde sí indica que son Irlanda y **España** los países más afectados por actual crisis que se inició hace dos años. Esta crisis tendrá un impacto a largo plazo sobre el crecimiento potencial de 3.1 puntos sobre el PIB de la OCDE, que será de hasta 10.6 puntos en España debido fundamentalmente al efecto de la pérdida de empleos. Por otro lado parece que se van disolviendo los miedos sobre **Grecia**. El antiguo presidente de la Comisión Europea, Romano Prodi declaraba ayer que el problema esta totalmente terminado. Esto probablemente sea aprovechado por el gobierno para realizar más colocaciones de deuda soberana tras el éxito la semana pasada que tuvieron los € 5.000 millones a 10 años. Según el diario *The Wall Street Journal*, para este mes de marzo se podrían colocar otros 10.000 millones, a través de subastas y, entre 5.000 y 10.000 millones mediante emisiones dirigidas a inversores de Asia y EE UU. La Unión Europea continúa avanzando en su lucha contra la especulación y, ayer la Eurocámara aprobaba por 536 votos a favor, 80 en contra y 33 abstenciones crear una tasa sobre transacciones financieras, inspirada en la tasa Tobin. En el mercado de **divisas** el euro se apreciaba ayer media figura frente al dólar hasta 1.3657.

Pocos cambios en el mercado de **deuda**. La rentabilidad del Treasury a 10 años subía 2pbs (3.72%). El futuro del bund bajaba 22 cts. Mejoras en el mercado de crédito con todos los índices iTraxx europeos (s12) reduciendo sus primas de riesgo: Main 73 (-1.75), Hivol 108 (-3), Xover 404 (-12), Fin Sen 77.5 (-2.75) y Fin Sub 132 (-2.5). Avances en la deuda externa emergente, con el spread del EMBI+ estrechando también 5 pbs hasta los 259 puntos. En Brasil los inversores siguen haciendo sus apuestas sobre cuándo el banco central realizará el primer movimiento alcista. Algunos sitúan en la próxima semana (17 marzo) una primera subida de 50 pbs, aunque es probable que Meirelles, otros lo retrasan a Julio.

Entre las **referencias** del día el BCE y el Banco de Inglaterra presentan hoy sus informes mensuales de inflación. En España (9:00h) las ventas de viviendas de enero, en Irlanda (12:00h) la producción industrial de enero y el IPC armonizado de febrero. Conoceremos además el PIB definitivo del cuarto trimestre en Grecia y Portugal, además de la tasa mensual de desempleo de diciembre para el primer país y, la balanza comercial de enero para el segundo. Esta tarde EE UU (14:30h) también publica cifras de balanza comercial para enero, junto las peticiones semanales de subsidio por paro y los Reclamamos continuos de marzo. En la parte corporativa divulgando resultados National Semiconductor, Palm y Lufthansa.

**Markets**
**11 March 2010**

	Name	Value	Net Chg	% Chg	Time
<b>US &amp; LATAM MARKETS</b>	DOW JONES INDUS. AVG	10567	3	0.03%	/03/2010 0:00:01
	S&P 500 INDEX	1146	5	0.45%	/03/2010 0:00:01
	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2359	18	0.78%	/03/2010 0:00:01
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11961	42	0.36%	/03/2010 0:00:01
	MEXICO BOLSA INDEX	32506	-8	-0.03%	/03/2010 0:00:01
	BRAZIL BOVESPA INDEX	69979	403	0.58%	/03/2010 0:00:01
	ARGENTINA MERVAL INDEX	2332	13	0.56%	/03/2010 0:00:01
	CHILE STOCK MKT SELECT	3814	22	0.57%	/03/2010 0:00:01
	VENEZUELA STOCK MKT INDX	57464	406	0.71%	/03/2010 0:00:01
	PERU LIMA GENERAL INDEX	14347	-52	-0.36%	/03/2010 0:00:01
IGBC GENERAL INDEX	11836	-16	-0.13%	/03/2010 0:00:01	
<b>ITRAXX</b>	MARKIT ITRX EUROPE 12/14	75	1	1.05%	8:51:09
	MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14	111	2	1.54%	8:51:21
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/14	413	4	0.92%	8:47:54
	MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/14	79	1	0.95%	8:50:18
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14	135	2	1.35%	8:49:24
<b>EUROPEAN MARKETS</b>	ESTX 50 €Pr	2909	29	1.00%	/03/2010 0:00:01
	FTSE 100 INDEX	5641	38	0.68%	/03/2010 0:00:01
	CAC 40 INDEX	3944	34	0.86%	/03/2010 0:00:01
	DAX INDEX	5937	51	0.86%	/03/2010 0:00:01
	IBEX 35 INDEX	11121	118	1.07%	/03/2010 0:00:01
	FTSE MIB INDEX	22639	283	1.27%	/03/2010 0:00:01
	PSI 20 INDEX	7976	116	1.48%	/03/2010 0:00:01
	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1013	13	1.25%	/03/2010 0:00:01
	SWISS MARKET INDEX	6874	5	0.08%	/03/2010 0:00:01
	MICEX INDEX	1397	-5	-0.36%	8:36:28
ISE NATIONAL 100 INDEX	52796	43	0.08%	8:51:21	
<b>EMERGING</b>	RUSSIA CDS USD SR 5Y	135	0	-6,5901	-51
	TURKEY CDS USD SR 5Y	158	0	-4,5008	-25
	UKRAIN CDS USD SR 5Y	753	0	-31,0465	-519
	KAZAKS CDS USD SR 5Y	160	0	-11,8028	-68
	BRAZIL CDS USD SR 5Y	116	0	-1,0902	-7
<b>CURRENCY</b>	RUSSIAN RUBLE SPOT	29,5138	-0,0542		
	TURKISH LIRA SPOT	1,536	0,0049		
	UKRAINE HRYVNYA SPOT	8,000	0		
	KAZAKHSTAN TENGE SPOT	147,270	-0,005		
	BRAZILIAN REAL SPOT	1,7688	-0,0069		

**CORPORATES**

name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid Yld	Chg 1 D %	S&P	FITCH	LAST_UPDATE
BCP FINANCE CO	EUR	PERP	5,543	73,19	4,947690522	-0,088596053	BBB-	A-	10/03/2010 0:00:00
BES FINANCE LTD	EUR	PERP	5,58	82,00	4,955375887	0	BBB	A-	8:48:16
CIMPOR FINANCIAL OPERTNS	EUR	27/05/2011	4,5	101,47	3,21555358		BBB-/	A-	08/03/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	24/03/2017	4,375	101,07	4,1954297	-0,086001239	BBB	BBB	8:51:26
BRISA	EUR	05/12/2016	4,5	99,81	4,5299154		BBB*/	BBB+	24/02/2010 0:00:00
BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	19/03/2012	0,812	97,51	2,001762322		A	A+	8:51:04
EDP FINANCE BV	USD	02/02/2018	6	103,89	5,4110483	-0,051237071	A-	A	MATRIX
BRISA FINANCE BV	EUR	26/09/2013	4,797	104,40	3,5225215	-0,054699568	BBB*/	BBB+	8:51:23
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	26/03/2012	3,75	102,48	2,4785079	-1,66758E-06	BBB	BBB	10/03/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	22/06/2017	4,75	102,31	4,368953	2,38628E-06	NR	AAA	10/03/2010 0:00:00
REN REDES ENERGETICAS	EUR	10/12/2013	6,375	111,18	3,1964243	5,74367E-06	A+	A	10/03/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	09/05/2014	0,813	93,02	2,55996068		A-	A+	8:51:03
REPSOL INTL FINANCE	EUR	27/03/2014	6,5	112,47	3,1568347	3,25622E-06	BBB	BBB+	10/03/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2015	7,5	121,34	3,3204614	-1,45868E-06	A-	A	10/03/2010 0:00:00
TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	03/02/2014	5,431	108,80	2,9970851	-2,80492E-06	A-	A-	10/03/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2011	6,375	107,61	1,7759017	-3,11968E-06	A-	A	10/03/2010 0:00:00

**EMERGING**

Name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid YLD	Amount	S&P	FITCH	MIN_PIECE
FED REPUBLIC OF BRAZIL	EUR	24/09/2012	8,5	114,25	2,5884142	1.000.000.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	EUR	26/06/2017	11	141,3625002	4,2960692	387.342.674	BBB-	BBB-	1
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	20/01/2037	7,125	115,4	5,9664434	3,025.043.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	17/08/2040	11	134,55	7,9649131	5.157.311.000	BBB-	BBB-	1000
REPUBLIC OF TURKEY	USD	15/01/2030	11,875	161,5	6,3686699	1.500.000.000	BB	BB+	1000
RUSSIA FOREIGN BOND	USD	31/03/2030	7,5	115,65	4,926263	2.121.817.666	BBB	BBB	1

**PSI 20 + IBEX 35**

	Last	% Chg	high	low
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,865	2,32%	2,873	2,8
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	8,128	0,82%	8,128	7,99
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	12,45	0,81%	12,48	12,285
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,801	2,82%	0,802	0,771
BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL	6,199	0,31%	6,205	6,141
EDP RENOVAVEIS SA	6,02	0,84%	6,035	5,926
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	4,086	2,92%	4,118	3,927
JERONIMO MARTINS	7,2	-0,54%	7,261	7,17
ZON MULTIMEDIA SERVICOS DE T	3,825	0,10%	3,85	3,812
CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	5,68	1,92%	5,727	5,567
TELEFONICA SA	18,065	0,67%	18,07	17,91
BANCO SANTANDER SA	10,48	1,45%	10,48	10,275
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	10,65	1,33%	10,69	10,47
IBERDROLA SA	6,243	0,91%	6,259	6,163
REPSOL YPF SA	17,9	0,90%	17,97	17,66
GAS NATURAL SDG SA	13,99	-0,11%	14,085	13,945
INDITEX	46,34	1,36%	46,51	45,5
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	34,02	0,50%	34,12	33,74
BANCO POPULAR ESPANOL	5,497	3,58%	5,524	5,299
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	14,84	1,19%	14,88	14,61

**10/03/2010 0:00:00**

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 a prestação de serviços bancários aos emittentes 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.