

**Comments**
**Markets**

15 July 2010

Apenas a una semana de la publicación de los stress test, los inversores ayer recogían beneficios sobre el rally del sector en las últimas jornadas. Las bolsas  **europeas** lograban, a pesar de ello cerrar prácticamente sin cambios (Euro Stoxx +0.05%) tras seis semanas de avances. La atención parece ahora más centrada en la publicación de resultados trimestrales. Moody's ayer bajaba el **rating** de ocho entidades portuguesas (como continuación a su downgrade soberano): dos escalones los bonos de BCP, Montepío Geral y Banif, mientras que la estatal Caixa Geral de Depósitos, Santander Totta, Banco Espírito Santo, Banco Português de Inversões, Espírito Santo Financial Group sufrieron un descenso de sólo un nivel. Por su parte S&P confirmaba las calificaciones de Santander y BBVA indicando que están demostrando resistencia a la ralentización económica global. El BCE informaba ayer que el acceso de las entidades españolas a la financiación del mismo alcanzó en junio su nivel máximo histórico: € 126.300 millones, lo que supone un incremento del 78.6% respecto al mismo mes del año pasado. Por el contrario, el importe que el BCE concede al Eurosistema sumó en abril su sexta caída mensual consecutiva.

Caidas ayer para el mercado de **deuda** que ayer digería los nuevos € 7.000 millones emitidos por Italia y Portugal con aumentos en la rentabilidad (y por tanto spreads) de los bonos a 10 años de los países periféricos: Italia 4.11% (+6), Portugal 5.53% (+8), España 4.72% (+8), Grecia 10.26% (+7). Los CDS a 5 años ampliaban también por simpatía con el cash. En el mercado **primario**, el Tesoro portugués colocaba ayer € 1.680 millones en sendas emisiones de obligaciones a dos y nueve años al 3.159% y 5.034% respectivamente. Las emisiones estuvieron 2.3 y 1.5 veces sobresuscritas a pesar del downgrade de Moody's del día anterior. Hoy vuelve a ser el turno del Tesoro español que espera colocar entre € 2 y 3.000 millones a 15 años. En junio adjudicó más de € 16.500 millones, con una demanda superior a los € 34.200, y durante este mes ha tenido lugar sólo una subasta de bonos a cinco años, en la que se colocaron 3.500 millones.

Por la tarde **Wall Street** abría bajando tras el mal dato de ventas minoristas publicado, rompiendo una racha alcista de seis días. El departamento de comercio informaba que las ventas minoristas caían en junio un 0.5% alcanzando los \$ 360.200 millones. El DJ conseguía remontar en los últimos compases de la sesión (finalizó +0.04%). La Fed publicó las actas de su última reunión de junio donde se indica que el ritmo de la recuperación económica será probablemente más lento de lo inicialmente previsto. Recorta ligeramente sus previsiones de inflación para 2011 y 2012, elevando sustancialmente la tasa de paro que espera para el próximo año. En el mercado de **divisas** el euro se continúa apreciando frente al dólar y, ayer cotizaba en 1.2740.

El BCE **publica** hoy su informe mensual de julio. En EE UU conoceremos (14:30h) las peticiones semanales de subsidio de desempleo, los precios de producción y, la encuesta manufacturera de NY. A las 15:15h la producción industrial de junio y la utilización de la capacidad productiva. A las 16:00h el índice de la Fed de Filadelfia de julio.

| Name                          | Value   | Net Chg | % Chg   | Time             |
|-------------------------------|---------|---------|---------|------------------|
| <b>US &amp; LATAM MARKETS</b> |         |         |         |                  |
| DOW JONES INDUS. AVG          | 10367   | 4       | 0,04%   | /07/2010 0:00:00 |
| S&P 500 INDEX                 | 1095    | 0       | -0,02%  | /07/2010 0:00:00 |
| NASDAQ COMPOSITE INDEX        | 2250    | 8       | 0,35%   | /07/2010 0:00:00 |
| MEX/TSX COMPOSITE INDEX       | 11620   | -53     | -0,45%  | /07/2010 0:00:00 |
| MEXICO IPC INDEX              | 32306   | 121     | 0,37%   | /07/2010 0:00:00 |
| BRAZIL BOVESPA INDEX          | 63479   | -206    | -0,32%  | /07/2010 0:00:00 |
| ARGENTINA Merval INDEX        | 2310    | 5       | 0,21%   | /07/2010 0:00:00 |
| CHILE STOCK MKT SELECT        | 4213    | 10      | 0,23%   | /07/2010 0:00:00 |
| VENEZUELA STOCK MKT INDX      | 64846   | -306    | -0,47%  | /07/2010 0:00:00 |
| PERU LIMA GENERAL INDEX       | 14068   | 11      | 0,08%   | /07/2010 0:00:00 |
| IGBC GENERAL INDEX            | 12871   | 94      | 0,74%   | /07/2010 0:00:00 |
| <b>ITRAXX</b>                 |         |         |         |                  |
| MARKIT ITRX EUROPE 12/14      | 111     | 2       | 1,94%   | 8:55:32          |
| MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14   | 154     | 2       | 1,15%   | 8:57:20          |
| MARKIT ITRX EUR XOVER 12/14*  | 487     | 10      | 2,06%   | 8:55:32          |
| MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/14 | 131     | 1       | 0,71%   | 8:57:20          |
| MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14 | 202     | 3       | 1,25%   | 8:57:20          |
| <b>EUROPEAN MARKETS</b>       |         |         |         |                  |
| ESTX 50 €Pr                   | 2739    | 1       | 0,05%   | /07/2010 0:00:00 |
| FTSE 100 INDEX                | 5254    | -18     | -0,33%  | /07/2010 0:00:00 |
| CAC 40 INDEX                  | 3633    | -5      | -0,13%  | /07/2010 0:00:00 |
| DAX INDEX                     | 6210    | 19      | 0,30%   | /07/2010 0:00:00 |
| IBEX 35 INDEX                 | 10279   | 19      | 0,19%   | /07/2010 0:00:00 |
| FTSE MIB INDEX                | 20804   | -47     | -0,23%  | /07/2010 0:00:00 |
| PSI 20 INDEX                  | 7262    | -50     | -0,69%  | /07/2010 0:00:00 |
| OMX STOCKHOLM 30 INDEX        | 1064    | 3       | 0,25%   | /07/2010 0:00:00 |
| SWISS MARKET INDEX            | 6332    | 34      | 0,53%   | /07/2010 0:00:00 |
| MICEX INDEX                   | 1361    | 2       | 0,14%   | 8:43:45          |
| ISE NATIONAL 100 INDEX        | 58311   | 10      | 0,02%   | 8:58:41          |
| Value                         | Chg 1 D | Chg 2 D | Chd YTD |                  |
| <b>EMERGING</b>               |         |         |         |                  |
| RUSSIA CDS USD SR 5Y          | 170     | 0       | -0,7131 | -15              |
| TURKEY CDS USD SR 5Y          | 168     | 0       | -2,8449 | -15              |
| UKRAIN CDS USD SR 5Y          | 578     | 0       | -9,2271 | -694             |
| KAZAKS CDS USD SR 5Y          | 207     | 0       | -4,8157 | -21              |
| BRAZIL CDS USD SR 5Y          | 125     | 0       | 3,3431  | 2                |
| <b>CURRENCY</b>               |         |         |         |                  |
| RUSSIAN RUBLE SPOT            | 30,5650 | 0,05    |         |                  |
| TURKISH LIRA SPOT             | 1,542   | 0,0016  |         |                  |
| UKRAINE HRYVNYA SPOT          | 7,910   | 0,0272  |         |                  |
| KAZAKHSTAN TENGE SPOT         | 147,650 | 0,01    |         |                  |
| BRAZILIAN REAL SPOT           | 1,7625  | 0,0055  |         |                  |

**CORPORATES**

| name                     | CRNCY | MATURITY   | Cupon | Last   | Bid Yld     | Chg 1 D %    | S&P      | FITCH | LAST_UPDATE        |
|--------------------------|-------|------------|-------|--------|-------------|--------------|----------|-------|--------------------|
| BCP FINANCE CO           | EUR   | PERP       | 5,543 | 64,92  | 5,870592159 | 1,28392654   | BB+      | A-    | 14/07/2010 0:00:00 |
| BES FINANCE LTD          | EUR   | PERP       | 5,58  | 64,50  | 6,79778191  | 2,43902439   | BBB-     | A-    | 8:54:38            |
| CIMFOR FINANCIAL OPERTNS | EUR   | 27/05/2011 | 4,5   | 100,00 | 4,473870173 | -1,648E-06   | BBB-     |       | 8:58:11            |
| PORTUGAL TELECOM INT FIN | EUR   | 24/03/2017 | 4,375 | 98,67  | 4,6080048   | 0,110597269  | BBB /-/- | BBB   | 8:58:38            |
| BRISA                    | EUR   | 05/12/2016 | 4,5   | 97,73  | 4,9194582   |              | BBB-     | BBB   | 8:58:47            |
| BANCO ESPIRITO SANTO SA  | EUR   | 19/03/2012 | 0,829 | 92,21  | 6,309721332 | -1,46844E-06 | A-       | A+    | 8:53:48            |
| EDP FINANCE BV           | USD   | 02/02/2018 | 6     | 101,78 | 5,7560973   | 0,102544965  | A-       | A     | MATRIX             |
| BRISA FINANCE BV         | EUR   | 26/09/2013 | 4,797 | 99,49  | 4,9664578   | 0,022116654  | BBB-     | BBB+  | 8:58:29            |
| PORTUGAL TELECOM INT FIN | EUR   | 26/03/2012 | 3,75  | 100,31 | 3,5487235   | 0,047873463  | BBB /-/- | BBB   | 8:58:28            |
| BANCO COMERC PORTUGUES   | EUR   | 22/06/2017 | 4,75  | 94,41  | 5,7497925   | -0,526818715 | NR       | AAA   | 8:58:45            |
| REN REDES ENERGETICAS    | EUR   | 10/12/2013 | 6,375 | 109,28 | 3,4915974   | 4,79938E-06  | A-       | A-    | 14/07/2010 0:00:00 |
| BANCO COMERC PORTUGUES   | EUR   | 09/05/2014 | 0,827 | 81,11  | 6,611357044 | 8,27701E-06  | BBB      | A+    | 14/07/2010 0:00:00 |
| REPSOL INTL FINANCE      | EUR   | 27/03/2014 | 6,5   | 109,96 | 3,5620094   | 0,052773821  | BBB      | BBB+  | 8:58:32            |
| IBERDROLA FINANZAS SAU   | EUR   | 25/11/2015 | 7,5   | 117,69 | 3,7795619   | 0,074830724  | A-       | A     | 8:58:32            |
| TELEFONICA EMISIONES SAU | EUR   | 03/02/2014 | 5,431 | 106,72 | 3,381       | 0,053444533  | A- /-/-  | A-    | 8:58:32            |
| IBERDROLA FINANZAS SAU   | EUR   | 25/11/2011 | 6,375 | 105,42 | 2,2418296   | 0,015181458  | A-       | A     | 8:58:42            |

**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     | 1,7434802 | 1.000.000.000 | BBB- | BBB-  | 1000      |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL | EUR   | 26/06/2017 | 11     | 140,8984375 | 4,1355056 | 387.342.674   | BBB- | BBB-  | 1         |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL | USD   | 20/01/2037 | 7,125  | 121,75      | 5,5485246 | 3.025.043.000 | BBB- | BBB-  | 1000      |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL | USD   | 17/08/2040 | 11     | 135,15      | 7,9175654 | 5.157.311.000 | BBB- | BBB-  | 1000      |
| REPUBLIC OF TURKEY     | USD   | 15/01/2030 | 11,875 | 164,5       | 6,1495306 | 1.500.000.000 | BB   | BB+   | 1000      |
| RUSSIA FOREIGN BOND    | USD   | 31/03/2030 | 7,5    | 114,5       | 5,056666  | 2.121.817.666 | BBB  | BBB   | 1         |

**PSI 20 + IBEX 35**

|                               | Last   | % Chg  | high   | low    |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA   | 2,497  | 0,69%  | 2,508  | 2,486  |
| PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG  | 8,175  | -0,92% | 8,297  | 8,11   |
| GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS   | 12,7   | -0,59% | 12,87  | 12,585 |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R   | 0,63   | -2,17% | 0,658  | 0,628  |
| BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL  | 4,92   | -0,71% | 4,998  | 4,91   |
| EDP RENOVAVEIS SA             | 5,054  | 0,68%  | 5,065  | 4,99   |
| BANCO ESPIRITO SANTO-REG      | 3,518  | -1,32% | 3,61   | 3,473  |
| JERONIMO MARTINS              | 8,003  | -0,45% | 8,1    | 7,873  |
| ZON MULTIMEDIA SERVICOS DE T  | 3,3    | -2,28% | 3,377  | 3,285  |
| CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL   | 4,819  | -0,52% | 4,894  | 4,812  |
| TELEFONICA SA                 | 16,525 | 0,76%  | 16,545 | 16,275 |
| BANCO SANTANDER SA            | 10,115 | -0,15% | 10,19  | 9,95   |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA | 9,779  | -0,01% | 9,83   | 9,591  |
| IBERDROLA SA                  | 5,238  | 0,06%  | 5,259  | 5,18   |
| REPSOL YPF SA                 | 17,915 | 0,20%  | 18,035 | 17,72  |
| GAS NATURAL SDG SA            | 12,74  | 0,47%  | 12,8   | 12,63  |
| INDITEX                       | 50,66  | 0,88%  | 50,75  | 50     |
| ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV   | 32,47  | -0,15% | 32,64  | 32,15  |
| BANCO POPULAR ESPANOL         | 4,833  | -0,27% | 4,87   | 4,73   |
| ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA   | 14,115 | -0,39% | 14,215 | 14,02  |

14/07/2010 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 à 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.