

Comments

En el mercado de **deuda** dos elementos centraron ayer la atención de los inversores desde la apertura: el downgrade por parte de Moody's hacia **Irlanda** (de Aa1 a Aa2) y la suspensión el sábado de las negociaciones del FMI y la UE con **Hungría**. Lo primero disparó las ventas de bonos ampliando 15 pbs los spreads, aunque posteriormente se recuperaba dejándolo en apenas 2.5 pbs. Respecto al segundo punto, el ministro húngaro de Economía, György Matolcsy asegura en TV que la actual ronda de contactos concluyó sin resultados pero que se reanudarán el próximo otoño. Por su parte FMI y la UE exigen al país la necesidad de adoptar decisiones difíciles para sanear sus finanzas. El FMI, el Banco Mundial y la UE acordaron en octubre de 2008 conceder una ayuda de € 20.000 millones al país para evitar su bancarrota estatal con la condición de que su gobierno aplicara un estricto programa de austeridad. Su divisa, el forint (HUF) se depreciaba con fuerza frente a euro abriendo a 289 unidades y alcanzando un mínimo intradía de 292.07, cuando el viernes cerraba en 279.00. Del otro lado ayer a agencia de calificación Fitch elevó en dos escalones el rating soberano de **Estonia** (BBB+ hasta A) con perspectiva estable, tras la decisión de los ministros de Economía de la UE de aceptar la incorporación del país a la Eurozona a partir del 1 de enero de 2011, convirtiéndose en el más pobre de sus 17 miembros, aunque es el que cuenta con mejores perspectivas de crecimiento a largo plazo. En **España** hoy el Tesoro prevé colocar entre € 5-6.000 millones en su subasta de Letras a 12 y 18 meses. Grecia también emite € 1.500 millones en letras a trece semanas. El **BCE** continúa reduciendo sus intervenciones en los mercados de deuda, prueba de una mayor estabilización de los mismos. Ayer publicó que la pasada semana apenas compró € 302 millones (frente a los € 1.000 millones de la semana anterior) hasta un total de € 60.302 millones. Hoy llevará a cabo mañana la pertinente subasta de retirada de liquidez (al 1%) para neutralizar su posible efecto inflacionista.

Mal comportamiento para el mercado de **crédito** con ampliaciones en todos los índices iTraxx europeos: Main 120.75 (+2.75), Hivol 179.5 (+3), Xover 541 (+4), FinSen 144 (+6) y FinSub 224 (+11). Ayer Fitch revisaba al alza (hasta positiva) las perspectivas de calificación de las automovilísticas Daimler (desde negativa) y, Volkswagen (desde estable)

Las bolsas **europeas** cerraban ayer con descensos entorno al 0.4% en una sesión volátil que se mantuvo alcista hasta la publicación del dato inmobiliario en EE UU. Según los datos del NHAB la confianza de los constructores cayó en julio hasta 14 frente a 16 previsto por el mercado. El sector bancario fue uno de los que mostró ayer peor comportamiento cayendo un 0.60% dentro del Euro Stoxx. Ayer JP Morgan publicaba un informe donde estima que 15 bancos europeos no pasarán las **pruebas de resistencia**. Los bancos españoles Santander, BBVA y Popular sí aprobarían los test. Las valoraciones más altas recaerán sobre BNP, ISP o HSBC. El resultado final lo conoceremos el viernes. España es el país de la UE en el que más entidades se someterán a los stress test (un total de 27), seguido de Alemania (14) y, Grecia (6). En el mercado de **divisas** el euro continúa avanzando y ya se cruza a 1.3000 dólares.

Wall Street lograba cerrar al alza recuperándose de las fuertes pérdidas sufridas el viernes. A pesar de que la confianza de los constructores de viviendas caía caído hasta su nivel más bajo desde abril de 2009, los inversores valoraron más los buenos resultados empresariales. La tecnológica estadounidense **IBM** anunció un incremento en sus beneficios del primer semestre del 10.9% hasta \$ 5.987 millones.

Entre los datos que se publican cabe destacar los precios a la producción de Alemania en junio conocidos a las 8:00h: +0.6%/1.7% interanual vs.+0.2%/1.1% previstos. En España la balanza comercial de mayo. Esta tarde desde EE UU (14:30h) os permisos de construcción y viviendas iniciadas de junio.

Markets

20 July 2010

| | Name | Value | Net Chg | % Chg | Time |
|-------------------------------|-------------------------------|---------|---------|------------------|------------------|
| US & LATAM MARKETS | DOW JONES INDUS. AVG | 10154 | 57 | 0,56% | /07/2010 0:00:01 |
| | S&P 500 INDEX | 1071 | 6 | 0,60% | /07/2010 0:00:01 |
| | NASDAQ COMPOSITE INDEX | 2198 | 19 | 0,88% | /07/2010 0:00:01 |
| | S&P/TSX COMPOSITE INDEX | 11543 | -26 | -0,23% | /07/2010 0:00:01 |
| | MEXICO IPC INDEX | 31846 | 62 | 0,20% | /07/2010 0:00:01 |
| | BRAZIL BOVESPA INDEX | 63297 | 958 | 1,54% | /07/2010 0:00:01 |
| | ARGENTINA Merval INDEX | 2303 | 20 | 0,87% | /07/2010 0:00:01 |
| | CHILE STOCK MKT SELECT | 4209 | -12 | -0,30% | /07/2010 0:00:01 |
| | VENEZUELA STOCK MKT INDX | 63915 | -858 | -1,32% | /07/2010 0:00:01 |
| | PERU LIMA GENERAL INDEX | 13844 | -73 | -0,52% | /07/2010 0:00:01 |
| IGBC GENERAL INDEX | 12940 | 22 | 0,17% | /07/2010 0:00:01 | |
| ITRAXX | MARKIT ITRX EUROPE 12/14 | 116 | 0 | -0,20% | 9:11:47 |
| | MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14 | 160 | -1 | -0,62% | 9:10:10 |
| | MARKIT ITRX EUR XOVER 12/14* | 501 | -2 | -0,48% | 9:10:10 |
| | MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/14 | 141 | 2 | 1,44% | 9:11:47 |
| | MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14 | 219 | 3 | 1,15% | 9:10:10 |
| EUROPEAN MARKETS | ESTX 50 €Pr | 2635 | -11 | -0,42% | /07/2010 0:00:01 |
| | FTSE 100 INDEX | 5148 | -11 | -0,20% | /07/2010 0:00:01 |
| | CAC 40 INDEX | 3486 | -14 | -0,40% | /07/2010 0:00:01 |
| | DAX INDEX | 6009 | -31 | -0,52% | /07/2010 0:00:01 |
| | IBEX 35 INDEX | 9930 | -62 | -0,62% | /07/2010 0:00:01 |
| | FTSE MIB INDEX | 20118 | -43 | -0,22% | /07/2010 0:00:01 |
| | PSI 20 INDEX | 7112 | -25 | -0,36% | /07/2010 0:00:01 |
| | OMX STOCKHOLM 30 INDEX | 1033 | 0 | 0,04% | 9:12:21 |
| | SWISS MARKET INDEX | 6157 | -28 | -0,45% | /07/2010 0:00:01 |
| | MICEX INDEX | 1349 | 13 | 0,94% | 8:57:20 |
| ISE NATIONAL 100 INDEX | 58728 | 613 | 1,06% | 9:12:16 | |
| | Value | Chg 1 D | Chg 2 D | Chd YTD | |
| EMERGING | RUSSIA CDS USD SR 5Y | 179 | 0 | 6,4127 | -7 |
| | TURKEY CDS USD SR 5Y | 179 | 0 | 6,0851 | -4 |
| | UKRAIN CDS USD SR 5Y | 555 | 0 | -4,635 | -717 |
| | KAZAKS CDS USD SR 5Y | 214 | 0 | 7,2639 | -13 |
| | BRAZIL CDS USD SR 5Y | 128 | 0 | 1,2575 | 5 |
| CURRENCY | RUSSIAN RUBLE SPOT | 30,4150 | -0,0938 | | |
| | TURKISH LIRA SPOT | 1,535 | -0,0041 | | |
| | UKRAINE HRYVNYA SPOT | 7,895 | -0,0078 | | |
| | KAZAKHSTAN TENGE SPOT | 147,195 | -0,28 | | |
| | BRAZILIAN REAL SPOT | 1,7926 | 0,0105 | | |

CORPORATES

| name | CRNCY | MATURITY | Cupon | Last | Bid Yld | Chg 1 D % | S&P | FITCH | LAST_UPDATE |
|--------------------------|-------|------------|-------|--------|-------------|--------------|---------|-------|--------------------|
| BCP FINANCE CO | EUR | PERP | 5,543 | 65,34 | 5,862859347 | -0,026554401 | BB+ | A- | 19/07/2010 0:00:00 |
| BES FINANCE LTD | EUR | PERP | 5,58 | 65,50 | 6,71699425 | 0 | BBB- | A- | 9/09/05 |
| CIMPOR FINANCIAL OPERTNS | EUR | 27/05/2011 | 4,5 | 100,00 | 4,472261008 | -1,648E-06 | BBB- | | 19/07/2010 0:00:00 |
| PORTUGAL TELECOM INT FIN | EUR | 24/03/2017 | 4,375 | 98,53 | 4,6332704 | 0,072112477 | BBB /-* | BBB | 9:12:19 |
| BRISA | EUR | 05/12/2016 | 4,5 | 96,60 | 5,1343197 | | BBB- | BBB+ | 19/07/2010 0:00:00 |
| BANCO ESPIRITO SANTO SA | EUR | 19/03/2012 | 0,829 | 92,21 | 6,365501759 | -1,46844E-06 | A- | A+ | 9:11:54 |
| EDP FINANCE BV | USD | 02/02/2018 | 6 | 102,30 | 5,6709959 | -0,059811101 | A- | A | MATRIX |
| BRISA FINANCE BV | EUR | 26/09/2013 | 4,797 | 98,93 | 5,163759 | 8,02023E-07 | BBB- | BBB+ | 19/07/2010 0:00:00 |
| PORTUGAL TELECOM INT FIN | EUR | 26/03/2012 | 3,75 | 100,12 | 3,6636368 | 0,072960466 | BBB /-* | BBB | 9:12:13 |
| BANCO COMERC PORTUGUES | EUR | 22/06/2017 | 4,75 | 94,22 | 5,7859885 | 0,010615556 | NR | AAA | 9:11:18 |
| REN REDES ENERGETICAS | EUR | 10/12/2013 | 6,375 | 108,97 | 3,5844184 | 3,91708E-06 | A- | A- | 19/07/2010 0:00:00 |
| BANCO COMERC PORTUGUES | EUR | 09/05/2014 | 0,827 | 81,51 | 6,526548111 | 1,04838E-05 | BBB+ | A+ | 19/07/2010 0:00:00 |
| REPSOL INTL FINANCE | EUR | 27/03/2014 | 6,5 | 109,89 | 3,5752246 | 0,050075813 | BBB | BBB+ | 9:12:20 |
| IBERDROLA FINANZAS SAU | EUR | 25/11/2015 | 7,5 | 117,65 | 3,7819685 | 0,049320834 | A- | A | 9:12:20 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU | EUR | 03/02/2014 | 5,431 | 106,55 | 3,4242343 | 0,115569201 | A- /-* | A- | 9:12:20 |
| IBERDROLA FINANZAS SAU | EUR | 25/11/2011 | 6,375 | 105,33 | 2,2851123 | 0,008546556 | A- | A | 9:12:12 |

EMERGING

| Name | CRNCY | MATURITY | Cupon | Last | Bid YLD | Amount | S&P | FITCH | MIN_PIECE |
|------------------------|-------|------------|--------|--------|-----------|---------------|------|-------|-----------|
| FED REPUBLIC OF BRAZIL | EUR | 24/09/2012 | 8,5 | 114,06 | 1,8342903 | 1.000.000.000 | BBB- | BBB- | 1000 |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL | EUR | 26/06/2017 | 11 | 140,69 | 4,1240478 | 387.342.674 | BBB- | BBB- | 1 |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL | USD | 20/01/2037 | 7,125 | 123,1 | 5,4645841 | 3.025.043.000 | BBB- | BBB- | 1000 |
| FED REPUBLIC OF BRAZIL | USD | 17/08/2040 | 11 | 135,7 | 7,8803483 | 5.157.311.000 | BBB- | BBB- | 1000 |
| REPUBLIC OF TURKEY | USD | 15/01/2030 | 11,875 | 164,25 | 6,1638743 | 1.500.000.000 | BBB- | BBB+ | 1000 |
| RUSSIA FOREIGN BOND | USD | 31/03/2030 | 7,5 | 114,25 | 5,0924555 | 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 reconhecimento 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 advisers 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 | 2,465 | 0,00% | 2,504 | 2,446 |
| PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG | 8,02 | 0,00% | 8,068 | 7,66 |
| GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS | 12,36 | 0,00% | 12,52 | 12,26 |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R | 0,609 | 0,00% | 0,618 | 0,604 |
| BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL | 4,8 | 0,00% | 4,878 | 4,757 |
| EDP RENOVAVEIS SA | 4,83 | 0,00% | 4,92 | 4,82 |
| BANCO ESPIRITO SANTO-REG | 3,37 | 0,00% | 3,441 | 3,31 |
| JERONIMO MARTINS | 8,24 | 0,00% | 8,29 | 8,041 |
| ZON MULTIMEDIA SERVICOS DE T | 3,235 | 0,00% | 3,266 | 3,21 |
| CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL | 4,66 | 0,00% | 4,81 | 4,66 |
| TELEFONICA SA | 16,125 | 0,00% | 16,47 | 15,965 |
| BANCO SANTANDER SA | 9,596 | 0,00% | 9,9 | 9,432 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA | 9,32 | 0,00% | 9,565 | 9,22 |
| IBERDROLA SA | 5,076 | 0,00% | 5,192 | 4,997 |
| REPSOL YPF SA | 17,45 | 0,00% | 17,88 | 17,24 |
| GAS NATURAL SDG SA | 12,42 | 0,00% | 12,595 | 12,27 |
| INDITEX | 49,05 | 0,00% | 50,6 | 48,79 |
| ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV | 31,655 | 0,00% | 32,43 | 31,45 |
| BANCO POPULAR ESPANOL | 4,59 | 0,00% | 4,75 | 4,531 |
| ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA | 13,86 | 0,00% | 14,05 | 13,75 |

19/07/2010 0:00:00