

**Comments**
**Markets**

21 July 2010

Los índices de **Wall Street** terminan en positivo contra todo pronóstico. La sesión comenzó con recortes cercanos al 1% después de publicarse un nuevo mal dato en el sector inmobiliario publicado a las 14:30h y unos decepcionantes resultados. Goldman Sachs redujo su beneficio en el segundo trimestre un 82% hasta \$ 613 millones (-14.3% en el primer semestre). El volumen de negocio alcanzó los \$ 8.841 millones lo que supone un 35,7% menos que los ingresos del mismo periodo del ejercicio anterior. PepsiCo también redujo sus beneficios un 3%. Del lado macro conocimos un descenso del 5% en el inicio de edificación de viviendas en junio, mayor de lo que se esperaba y su nivel más bajo desde octubre, aunque los permisos para la construcción (referencia futura de actividad en el sector) subieron un 2,1%. La jornada terminó con **Apple** publicando unos excelentes resultados: el éxito del iPhone y iPad dispararon un 77% su beneficio, hasta \$3.250 millones. Su cifra de ingresos se elevó un 61%, hasta los 15.700 millones. El futuro del Euro Stoxx viene subiendo un 1.1%.

En **Europa**, las bolsas cerraban con ligeras caídas (-0.3%) a excepción del Ibx-35 español que se desmarcaba del resto subiendo un 1.32% (tras tres días de caídas) impulsado por el sector financiero (1.95%) y, recuperando los 10.000 puntos. A ello contribuyó el buen resultado de las subastas de Letras del Tesoro con la consiguiente reducción de la prima de riesgo soberano. Hubo mucha demanda, con ratios de cobertura del 1.95x en el 12 meses y 2.44x en el 18 meses, con lo que por primera vez en cuatro meses el Tesoro redujo la rentabilidad de ambas al 2.25% (antes 2.45%) y 2.40% (antes 2.9%) respectivamente. El diferencial del bono a 10 años se sitúa en 166 pbs (4.32% vs. 2.65%). Además ayer conocíamos que Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (el mayor banco japonés) ha estado realizando compras significativas de Letras españolas durante las últimas semanas. Por su parte **Grecia** también lograba colocar ayer € 1.950 millones de Letras a 3 meses al 4.05% (por debajo del 4.65% de abril) y, con una fuerte demanda: 3.85x. Finalmente **Irlanda** superaba con éxito su primera emisión de deuda tras el downgrade de Moody's obteniendo € 1.500 millones en bonos a seis y diez años con un ratio de cobertura superior a 3x, lo que le permitió reducir el interés a seis años del 4.521% al 4.496%.

En el mercado de **divisas**, el euro se desinfla frente al dólar tras tocar un máximo de dos meses y ya cotiza por debajo de 1.2900 depreciándose más de media figura. En el mercado interbancario el euribor subía por undécimo día consecutivo, situando su tasa diaria en el 1,393%, tres milésimas por encima del día anterior.

Entre las pocas **referencias** de la jornada destaca la publicación de las Actas de la última reunión del BoE y, la comparecencia del presidente de la Fed Ben Bernanke ante el Senado de EE.UU para hablar sobre la reforma financiera. En cuanto a cifras tenemos (13:00h) las Solicitudes semanales de hipoteca MBA, (14:30h) las peticiones iniciales de desempleo y los Inventarios semanales de petróleo, gasolina y refinados.

Name	Value	Net Chg	% Chg	Time
<b>US &amp; LATAM MARKETS</b>				
DOW JONES INDUS. AVG	10230	76	0,74%	/07/2010 0:00:00
S&P 500 INDEX	1083	12	1,14%	/07/2010 0:00:00
NASDAQ COMPOSITE INDEX	2222	24	1,10%	/07/2010 0:00:00
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11630	86	0,75%	/07/2010 0:00:00
MEXICO IPC INDEX	32024	178	0,56%	/07/2010 0:00:00
BRAZIL BOVESPA INDEX	64463	1165	1,84%	/07/2010 0:00:00
ARGENTINA Merval INDEX	2336	33	1,45%	/07/2010 0:00:00
CHILE STOCK MKT SELECT	4242	33	0,77%	0:34:02
VENEZUELA STOCK MKT INDX	64250	336	0,52%	/07/2010 0:00:00
PERU LIMA GENERAL INDEX	13836	-8	-0,06%	/07/2010 0:00:00
IGBC GENERAL INDEX	12940	22	0,17%	/07/2010 0:00:00
<b>ITRAXX</b>				
MARKIT ITRX EUROPE 12/14	112	-3	-2,31%	9:10:11
MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14	154	-5	-2,94%	9:07:51
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/14*	486	-11	-2,17%	9:07:51
MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/14	136	-3	-2,37%	9:07:51
MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14	215	-3	-1,49%	9:07:51
<b>EUROPEAN MARKETS</b>				
ESTX 50 €Pr	2627	-7	-0,28%	/07/2010 0:00:00
FTSE 100 INDEX	5139	-9	-0,17%	/07/2010 0:00:00
CAC 40 INDEX	3468	-18	-0,53%	/07/2010 0:00:00
DAX INDEX	5967	-42	-0,69%	/07/2010 0:00:00
IBEX 35 INDEX	10061	132	1,32%	/07/2010 0:00:00
FTSE MIB INDEX	19985	-132	-0,66%	/07/2010 0:00:00
PSI 20 INDEX	7146	35	0,49%	/07/2010 0:00:00
OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1038	10	1,02%	9:11:09
SWISS MARKET INDEX	6123	-33	-0,54%	/07/2010 0:00:00
MICEX INDEX	1342	13	1,02%	8:56:08
ISE NATIONAL 100 INDEX	58553	326	0,56%	9:11:02
Value	Chg 1 D	Chg 2 D	Chd YTD	
<b>EMERGING</b>				
RUSSIA CDS USD SR 5Y	176	0	-3,2294	-10
TURKEY CDS USD SR 5Y	176	0	-2,5396	-7
UKRAIN CDS USD SR 5Y	555	0	-0,8074	-717
KAZAKS CDS USD SR 5Y	209	0	-4,9297	-18
BRAZIL CDS USD SR 5Y	123	0	-4,3936	1
<b>CURRENCY</b>				
RUSSIAN RUBLE SPOT	30,4221	-0,0423		
TURKISH LIRA SPOT	1,527	-0,0031		
UKRAINE HRYVNIA SPOT	7,910	0,006		
KAZAKHSTAN TENGE SPOT	147,540	0,02		
BRAZILIAN REAL SPOT	1,7742	-0,0184		

**CORPORATES**

name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid Yld	Chg 1 D %	S&P	FITCH	LAST_UPDATE
BCP FINANCE CO	EUR	PERP	5,543	66,36	5,767308412	1,550873961	BB+	A-	20/07/2010 0:00:00
BES FINANCE LTD	EUR	PERP	5,58	66,50	6,609864681	1,5625	BBB-	A-	9:05:46
CIMFOR FINANCIAL OPERTNS	EUR	27/05/2011	4,5	100,00	4,471886056		BBB-		9:11:02
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	24/03/2017	4,375	98,63	4,6152099	-0,024329177	BBB /-	BBB	9:11:10
BRISA	EUR	05/12/2016	4,5	96,71	5,1135738		BBB-	BBB+	9:11:06
BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	19/03/2012	0,829	92,24	6,371689791		A-	A+	9:08:46
EDP FINANCE BV	USD	02/02/2018	6	101,91	5,7346978	0,013997402	A-	A	MATRIX
BRISA FINANCE BV	EUR	26/09/2013	4,797	99,08	5,1120966		BBB-	BBB+	9:11:07
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	26/03/2012	3,75	100,14	3,651813	1,15804E-06	BBB /-	BBB	20/07/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	22/06/2017	4,75	94,24	5,7831382	-0,095411671	NR	AAA	9:06:34
REN REDES ENERGETICAS	EUR	10/12/2013	6,375	108,76	3,6370464	6,05269E-06	A-		20/07/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	09/05/2014	0,827	81,52	6,540443121	-1,77447E-06	BBB+	A+	20/07/2010 0:00:00
REPSOL INTL FINANCE	EUR	27/03/2014	6,5	109,99	3,5416907	4,43945E-07	BBB	BBB+	20/07/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2015	7,5	117,77	3,7552533	-3,16134E-06	A-	A	20/07/2010 0:00:00
TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	03/02/2014	5,431	106,68	3,3822933	2,28851E-07	A /-	A-	20/07/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2011	6,375	105,39	2,2163641	2,14274E-06	A-	A	20/07/2010 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	114,06	1,8120398	1.000.000.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	EUR	26/06/2017	11	140,81	4,1019903	387.342.674	BBB-	BBB-	1
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	20/01/2037	7,125	123,35	5,4489841	3.025.043.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	17/08/2040	11	136	7,8601166	5.157.311.000	BBB-	BBB-	1000
REPUBLIC OF TURKEY	USD	15/01/2030	11,875	164,75	6,1323159	1.500.000.000	BBB-	BBB+	1000
RUSSIA FOREIGN BOND	USD	31/03/2030	7,5	114,6	5,037733	2.121.817.666	BBB	BBB	1

**PSI 20 + IBEX 35**

	Last	% Chg	high	low
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,48	0,00%	2,484	2,445
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	8,16	0,00%	8,36	8,02
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	12,345	0,00%	12,5	12,255
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,614	0,00%	0,618	0,605
BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL	4,787	0,00%	4,854	4,765
EDP RENOVAVEIS SA	4,85	0,00%	4,94	4,83
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	3,38	0,00%	3,42	3,301
JERONIMO MARTINS	8,199	0,00%	8,439	8,161
ZON MULTIMEDIA SERVICOS DE T	3,259	0,00%	3,259	3,208
CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	4,69	0,00%	4,75	4,67
TELEFONICA SA	16,225	0,00%	16,295	15,835
BANCO SANTANDER SA	9,8	0,00%	9,838	9,45
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	9,498	0,00%	9,51	9,185
IBERDROLA SA	5,153	0,00%	5,175	5,005
REPSOL YPF SA	17,62	0,00%	17,67	17,21
GAS NATURAL SDG SA	12,56	0,00%	12,56	12,21
INDITEX	49,7	0,00%	49,89	48,87
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	31,995	0,00%	32,075	31,265
BANCO POPULAR ESPANOL	4,686	0,00%	4,72	4,494
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	13,84	0,00%	14	13,65

20/07/2010 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.