

**Comments**

Toda la atención se dirige hoy a la publicación de los **test de estrés** (18:00h CET), donde se analiza la solidez de 91 entidades europeas que representan el 65% del sistema financiero. Los mercados vienen descontando unos resultados menos duros de lo que inicialmente se temía, siendo esta la causa del reciente rally. Ayer las bolsas en **Europa** subían por tercera sesión consecutiva y lo hacían entre un 2.5% y 3% liderados por el sector bancario e ignorando el testimonio la noche anterior del presidente de la Fed. Dentro del Euro Stoxx (+2.83%) el sector bancario se disparaba un 3.67%. En España el Ibex-35 cerraba ayer por encima de los 10.300 puntos, niveles de mayo. La subida se vio luego apoyada desde el otro lado del Atlántico por la publicación de unos buenos resultados empresariales, que permitieron que Wall Street abriera con un alza del +1%. Del lado **macroeconómico** supimos que los pedidos industriales en la zona euro aumentan un 3,8% en mayo, mientras que lo hicieron en un 2.7% para el conjunto de la UE. Los indicadores PMIs consiguieron mejorar en julio cuando se esperaba cierto retroceso. Finalmente los pedidos Industriales en la UEM aumentaron +22,7% interanual en mayo, por encima del +20% esperado. Del lado **empresarial** Credit Suisse publicó un beneficio neto de € 1.192 en el segundo trimestre de 2010 obtuvo, un 1,4% más que en el mismo período del año anterior superando las expectativas. En cambio el fabricante finlandés de teléfonos móviles Nokia obtuvo un 40,2% menos: un beneficio de € 227 millones.

Desde EE UU, parecían ignorarse los malos datos macroeconómicos dando más importancia a los buenos resultados empresariales. Esto parece mostrar un cambio en el sentimiento inversor. Los indicadores adelantados correspondientes a junio bajaron un 0,2% frente a la subida del 0,4% anterior. Las peticiones semanales de subsidios de desempleo fueron superiores a lo esperado (464k vs. 445k) situándose además por encima de la media móvil de las últimas cuatro semanas. En la parte **corporativa** tuvimos buenos resultados para varias compañías: el grupo industrial 3M tuvo unas ganancias de 1.121 millones (+43%). United Parcel Services (UPS), la mayor empresa de mensajería del mundo, consiguió una ganancia neta de \$ 1.378 millones (+63%) en el primer semestre de 2010. Al igual que lo hiciera su competidora Apple, Microsoft sorprendió elevando un 78% su beneficio neto. AT&T también batía las estimaciones. Al final de la jornada **Wall Street** se recuperaba de las pérdidas del día anterior y cerraban sus índices con subidas de alrededor del 2.25%. El presidente de la Fed Ben Bernanke concluyó ayer su comparecencia de dos días, esta vez ante el Congreso repitiendo el mismo mensaje del miércoles sobre un incierto panorama económico y crecimiento moderado para el país.

En el mercado de **divisas** se mantiene la volatilidad ante los esperados resultados de los test de estrés financieros, si bien miércoles se depreciaba más de una figura frente al dólar ayer el euro recuperaba su niveles anteriores subiendo cerca de 1.2900 unidades. Pocos cambios ayer en el mercado de **deuda**, que se mantuvo con tono positivo. El índice Sovx estrechaba 5pbs hasta los 132 puntos. Algo similar a lo que ocurría en el mercado de **crédito**, con todos los índices iTraxx europeos estrechando: Main 114 (-1.25), Hivol 170.5 (-1.5), Xover 513 (-9.5), FinSen 134 (-1) y FinSub 212 (-2). Importantes avances para la deuda externa **emergente**. El spread del índice EMBI+ mejoraba 9 pbs hasta los 300 puntos.

Además de los stress test de la zona euro hoy se **publica** (10:00h) el IFO alemán de julio sobre clima de negocios, estimaciones y expectativas. Desde el Reino Unido (10:30h) tendremos el PIB del segundo trimestre. Sin datos reseñables desde EE UU. Anuncian resultados entre otros McDonalds, Verizon, Azko Nobel y Ericsson.

**Markets**
**23 July 2010**

Name	Value	Net Chg	% Chg	Time
<b>US &amp; LATAM MARKETS</b>				
DOW JONES INDUS. AVG	10322	202	<b>1,99%</b> /07/2010 0:00:01	
S&P 500 INDEX	1094	24	<b>2,25%</b> /07/2010 0:00:01	
NASDAQ COMPOSITE INDEX	2246	59	<b>2,68%</b> /07/2010 0:00:01	
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11668	154	<b>1,34%</b> /07/2010 0:00:01	
MEXICO IPC INDEX	32721	612	<b>1,91%</b> /07/2010 0:00:01	
BRAZIL BOVESPA INDEX	65748	1271	<b>1,97%</b> /07/2010 0:00:01	
ARGENTINA Merval INDEX	2360	32	<b>1,39%</b> /07/2010 0:00:01	
CHILE STOCK MKT SELECT	4304	18	<b>0,42%</b> /07/2010 0:00:01	
VENEZUELA STOCK MKT INDX	64138	-112	<b>-0,18%</b> /07/2010 0:00:01	
PERU LIMA GENERAL INDEX	14050	230	<b>1,66%</b> /07/2010 0:00:01	
IGBC GENERAL INDEX	13221	17	<b>0,13%</b> /07/2010 0:00:01	
<b>ITRAXX</b>				
MARKIT ITRX EUROPE 12/14	109	-1	<b>-0,61%</b>	8:54:44
MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14	150	-2	<b>-1,15%</b>	8:54:44
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/14*	472	-4	<b>-0,84%</b>	8:54:44
MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/14	131	0	<b>-0,19%</b>	8:54:44
MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14	207	-1	<b>-0,44%</b>	8:54:44
<b>EUROPEAN MARKETS</b>				
ESTX 50 €Pr	2714	75	<b>2,83%</b> /07/2010 0:00:01	
FTSE 100 INDEX	5314	99	<b>1,90%</b> /07/2010 0:00:01	
CAC 40 INDEX	3601	107	<b>3,05%</b> /07/2010 0:00:01	
DAX INDEX	6142	152	<b>2,53%</b> /07/2010 0:00:01	
IBEX 35 INDEX	10303	262	<b>2,61%</b> /07/2010 0:00:01	
FTSE MIB INDEX	20694	556	<b>2,76%</b> /07/2010 0:00:01	
PSI 20 INDEX	7289	162	<b>2,27%</b> /07/2010 0:00:01	
OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1065	25	<b>2,36%</b> /07/2010 0:00:01	
SWISS MARKET INDEX	6194	62	<b>1,00%</b> /07/2010 0:00:01	
MICEX INDEX	1378	-4	<b>-0,26%</b>	8:42:04
ISE NATIONAL 100 INDEX	60035	115	<b>0,19%</b>	8:56:55
Value	Chg 1 D	Chg 2 D	Chd YTD	
<b>EMERGING</b>				
RUSSIA CDS USD SR 5Y	165	0	-7,4836	-20
TURKEY CDS USD SR 5Y	166	0	-5,7698	-17
UKRAIN CDS USD SR 5Y	521	0	-14,9476	-751
KAZAKS CDS USD SR 5Y	200	0	-5,6781	-28
BRAZIL CDS USD SR 5Y	120	0	-3,4293	-2
<b>CURRENCY</b>				
RUSSIAN RUBLE SPOT	30,3677	-0,0004		
TURKISH LIRA SPOT	1,520	-0,0003		
UKRAINE HRYVNIA SPOT	7,910	0		
KAZAKHSTAN TENGE SPOT	147,518	-0,0425		
BRAZILIAN REAL SPOT	1,7581	-0,0227		

**CORPORATES**

name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid Yld	Chg 1 D %	S&P	FITCH	LAST_UPDATE
BCEP FINANCE CO	EUR	PERP	5,543	67,06	5,706682956	1,117399901	BB+	BBB+	22/07/2010 0:00:00
BES FINANCE LTD	EUR	PERP	5,58	66,00	6,618622518	0	BBB-	BBB+	8:54:40
CIMFOR FINANCIAL OPERTNS	EUR	27/05/2011	4,5	100,00	4,470823078	-2,19735E-06	BBB-	BBB-	22/07/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	24/03/2017	4,375	99,20	4,5138705	0,041350497	BBB+/-	BBB	8:56:51
BRISA	EUR	05/12/2016	4,5	96,88	5,0826105		BBB-	BBB+/*	22/07/2010 0:00:00
BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	19/03/2012	0,829	92,09	6,372600734	3,0678E-06	A-	A	8:54:10
EDP FINANCE BV	USD	02/02/2018	6	102,34	5,6637127	0,029438608	A-	A	MATRIX
BRISA FINANCE BV	EUR	26/09/2013	4,797	99,28	5,0438501	1,22958E-07	BBB-	BBB+/*	22/07/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	26/03/2012	3,75	100,58	3,3748905	-7,28184E-07	BBB+/-	BBB	22/07/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	22/06/2017	4,75	94,57	5,7222901	3,22698E-07	NR	AAA	22/07/2010 0:00:00
REN REDES ENERGETICAS	EUR	10/12/2013	6,375	109,38	3,4351488	3,79831E-06	A-	A	22/07/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	09/05/2014	0,827	81,54	6,550398644	-7,97187E-07	BBB+	A	22/07/2010 0:00:00
REPSOL INTL FINANCE	EUR	27/03/2014	6,5	111,39	3,1528062	-4,38361E-07	BBB	BBB+	22/07/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2015	7,5	118,11	3,6877853	4,13405E-07	A-	A	22/07/2010 0:00:00
TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	03/02/2014	5,431	107,32	3,1923647	1,81986E-06	A-/-	A-	22/07/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2011	6,375	105,47	2,1454549	-2,19909E-06	A-	A	22/07/2010 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	113,813	1,9036488	1.000.000.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	EUR	26/06/2017	11	141,4446433	4,0462526	387.342.674	BBB-	BBB-	1
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	20/01/2037	7,125	124	5,4091154	3.025.043.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	17/08/2040	11	136,35	7,8366451	5.157.311.000	BBB-	BBB-	1000
REPUBLIC OF TURKEY	USD	15/01/2030	11,875	167	5,9956408	1.500.000.000	BBB	BB+	1000
RUSSIA FOREIGN BOND	USD	31/03/2030	7,5	115,65	4,878193	2.121.817.666	BBB	BBB	1

**PSI 20 + IBEX 35**

	Last	% Chg	high	low
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,508	<b>0,88%</b>	2,51	2,468
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	8,13	<b>2,41%</b>	8,141	7,821
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	12,545	<b>1,17%</b>	12,585	12,34
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,647	<b>5,20%</b>	0,647	0,612
BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL	4,93	<b>4,10%</b>	4,93	4,741
EDP RENOVAVEIS SA	4,85	<b>0,00%</b>	4,899	4,815
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	3,559	<b>7,20%</b>	3,559	3,287
JERONIMO MARTINS	8,321	<b>-0,62%</b>	8,37	8,232
ZON MULTIMEDIA SERVICOS DE T	3,297	<b>1,20%</b>	3,298	3,241
CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	4,8	<b>2,06%</b>	4,828	4,7
TELEFONICA SA	16,56	<b>2,03%</b>	16,62	16,14
BANCO SANTANDER SA	9,981	<b>3,22%</b>	10,035	9,56
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	9,747	<b>3,42%</b>	9,855	9,321
IBERDROLA SA	5,273	<b>2,39%</b>	5,296	5,1
REPSOL YPF SA	17,945	<b>1,73%</b>	17,99	17,515
GAS NATURAL SDG SA	12,89	<b>1,90%</b>	12,94	12,575
INDITEX	51,6	<b>2,99%</b>	51,86	49,795
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	32,585	<b>1,83%</b>	32,65	31,73
BANCO POPULAR ESPANOL	4,789	<b>3,28%</b>	4,797	4,58
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	13,865	<b>1,84%</b>	13,935	13,5

22/07/2010 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.