

**Comments**

Los mercados mostraron ayer un tono más positivo recuperándose de parte de las pérdidas acumuladas la pasada semana gracias a la buena acogida que tuvieron las **subastas de deuda** de España e Irlanda. El Tesoro Público español superó el importe máximo que preveía captar (€ 5.500 millones) en su subasta de Letras a 18 y 12 meses a tipos más reducidos: 1.899% (2.249% la anterior del 23 de julio) y 2.15% (2.40% anterior) respectivamente. Ambos con un fuerte ratio de cobertura: 2.47x y 3.84x. Por su parte Irlanda vendió los previstos € 1.500 millones de bonos con vencimiento 2014 y 2020 con una fuerte demanda que superó 2.4x y 2.4x respectivamente al adjudicado. Estos resultados muestran que los inversores siguen dispuestos a invertir en estos países y permitieron ayer una reducción en los diferenciales de los países periféricos. El spread del 10 años español cerraba en 173 pbs (-16), Irlanda 292 (-7), 278 Portugal (-8), 832 Grecia (-3). El índice soberano Sovx cerró en 133 puntos (-8.5). El precio del futuro del Bund retrocedía 36 cts. por esta menor aversión al riesgo. El mejor tono se dejó también sentir en el mercado de **crédito** con los índices iTraxx europeos estrechando: Main 109.25 (-6), Xover 491 (-24), HiVol 164 (-6), FinSen 128 (-9), FinSnp 192 (-11). En el sector financiero, fueron los bancos ibéricos los que mejor se comportaron.

Avances también para todas las bolsas **européas** del orden del 1.5% cerrando en máximos de una semana. Pesaron más los buenos resultados comentados en los primarios de deuda que el negativo dato de confianza inversora alemana (ZEW) que en el mes de agosto cayó a mínimos de 16 meses (14 vs. 21.2 de julio y 20 esperados). Pese al crecimiento fuerte crecimiento publicado la pasada semana en el 2T en Alemania del 2,2% -la cifra más elevada desde la reunificación -, los inversores temen un retroceso en las exportaciones del país, que son las que están impulsando dicho crecimiento.

Subidas en los índices de **Wall Street** siguiendo la estela de Europa y apoyados esta vez por buenas noticias tanto macroeconómicas como corporativas. La producción industrial subió en julio más de lo esperado repuntando un 1% (previsto +0.5% y -0.1% anterior revisado) gracias al buen comportamiento del sector automovilístico. La capacidad de utilización de la industria aumentó hasta el 74,8% desde el 74,1% del mes anterior. Se esperaba un 74,6%. Del lado empresarial Wal-Mart, el gigante de la distribución, incrementó su beneficio un 4,74% en el segundo trimestre a \$ 3.750 millones. Además elevó ligeramente sus previsiones para el conjunto del año: La también minorista Home Depot mejoró su resultado neto un 6,8% en el segundo trimestre de este año, hasta los \$ 1.119 millones (más de lo esperado). El índice DJ cerró por encima de los 10.400 puntos (+1.01%). En el mercado de **divisas** se sigue apreciando el euro, que ayer ganaba más de media figura (1.2885) frente al dólar. Rebotan los precios de las materias primas, con el índice CBR subiendo un 0.82%. El crudo Brent subía ayer dos dólares (76.93) tras cinco sesiones consecutivas de caídas por temor a un menor crecimiento económico.

Contamos con pocas **referencias** para hoy. En Europa (11:00h) datos de construcción de junio. El Banco de Inglaterra publica las actas de su última reunión. Desde EE UU (13:00h) los datos semanales de solicitudes de hipotecas MBA y, las reservas de petróleo, gasolina y refinados.

**Markets**
**18 August 2010**

	Name	Value	Net Chg	% Chg	Time
<b>US &amp; LATAM MARKETS</b>	DOW JONES INDUS. AVG	10406	104	1,01%	/08/2010 0:00:01
	S&P 500 INDEX	1093	13	1,22%	/08/2010 0:00:01
	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2209	28	1,26%	/08/2010 0:00:01
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11729	176	1,52%	/08/2010 0:00:01
	MEXICO IPC INDEX	32286	166	0,52%	/08/2010 0:00:01
	BRAZIL BOVESPA INDEX	67584	882	1,32%	/08/2010 0:00:01
	ARGENTINA Merval INDEX	2436	68	2,86%	/08/2010 0:00:01
	CHILE STOCK MKT SELECT	4495	31	0,69%	/08/2010 0:00:01
	VENEZUELA STOCK MKT INDX	64840	84	0,13%	/08/2010 0:00:01
	PERU LIMA GENERAL INDEX	14838	71	0,48%	/08/2010 0:00:01
IGBC GENERAL INDEX	13340	38	0,29%	/08/2010 0:00:01	
<b>ITRAXX</b>	MARKIT ITRX EUROPE 12/14	104	0	0,41%	9:01:55
	MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14	144	-1	-0,40%	9:01:54
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/14*	453	-1	-0,14%	9:01:55
	MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/14	126	0	-0,30%	9:01:55
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14	187	-1	-0,78%	9:01:55
<b>EUROPEAN MARKETS</b>	ESTX 50 €Pr	2738	39	1,46%	/08/2010 0:00:01
	FTSE 100 INDEX	5351	74	1,41%	/08/2010 0:00:01
	CAC 40 INDEX	3663	66	1,82%	/08/2010 0:00:01
	DAX INDEX	6206	96	1,57%	/08/2010 0:00:01
	IBEX 35 INDEX	10370	111	1,08%	/08/2010 0:00:01
	FTSE MIB INDEX	20669	260	1,27%	/08/2010 0:00:01
	PSI 20 INDEX	7458	133	1,81%	/08/2010 0:00:01
	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1054	-3	-0,30%	9:02:05
	SWISS MARKET INDEX	6360	74	1,18%	/08/2010 0:00:01
	MICEX INDEX	1386	-6	-0,40%	9:02:05
ISE NATIONAL 100 INDEX	59474	11	0,02%	9:02:01	
	Value	Chg 1 D	Chg 2 D	Chd YTD	
<b>EMERGING</b>	RUSSIA CDS USD SR 5Y	160	0	-4,7137	-26
	TURKEY CDS USD SR 5Y	163	0	-0,14%	-20
	UKRAIN CDS USD SR 5Y	519	0	-9,9331	-753
	KAZAKS CDS USD SR 5Y	198	0	-3,1611	-30
	BRAZIL CDS USD SR 5Y	116	0	-3,2723	-6
<b>CURRENCY</b>	RUSSIAN RUBLE SPOT	30,4279	0,0492		
	TURKISH LIRA SPOT	1,499	0,0015		
	UKRAINE HRYVNYA SPOT	7,890	-0,0034		
	KAZAKHSTAN TENGE SPOT	147,234	-0,0163		
	BRAZILIAN REAL SPOT	1,7544	-0,0002		

**CORPORATES**

name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid Yld	Chg 1 D %	S&P	FITCH	LAST_UPDATE
BCP FINANCE CO	EUR	PERP	5,543	69,78	5,453381776	0,663323064	BB+	BBB+	17/08/2010 0:00:00
BES FINANCE LTD	EUR	PERP	5,58	68,50	6,351655005	0,746268657	BBB-	BBB+	9:01:46
CIMFOR FINANCIAL OPERTNS	EUR	27/05/2011	4,5	100,71	3,504247063	-1,81818E-07	BBB-	BBB-	17/08/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	24/03/2017	4,375	101,75	4,0622976	0,093453035	BBB	BBB	9:01:59
BRISA	EUR	05/12/2016	4,5	98,45	4,7883005		BBB-	BBB+/*	17/08/2010 0:00:00
BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	19/03/2012	0,829	93,90	5,244498146	-1,63152E-06	A-	A	8:57:06
EDP FINANCE BV	USD	02/02/2018	6	104,65	5,2573586	0,065740878	A-	A	MATRIX
BRISA FINANCE BV	EUR	26/09/2013	4,797	99,94	4,8145746	-1,89321E-06	BBB-	BBB+/*	17/08/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	26/03/2012	3,75	101,34	2,8669731	3,61369E-06	BBB	BBB	17/08/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	22/06/2017	4,75	97,92	5,1155308	0,02042745	NR	AAA	9:01:45
REN REDES ENERGETICAS	EUR	10/12/2013	6,375	110,27	3,1045725	1,66322E-06	A-	A	17/08/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	09/05/2014	1,054	84,98	5,52864251	6,53562E-07	BBB+	A	17/08/2010 0:00:00
REPSOL INTL FINANCE	EUR	27/03/2014	6,5	112,66	2,745411	1,57117E-06	BBB	BBB+	17/08/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2015	7,5	121,92	2,9354367	1,95239E-06	A-	A	17/08/2010 0:00:00
TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	03/02/2014	5,431	108,67	2,7571736	-3,37006E-07	A-	A-	17/08/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2011	6,375	105,34	2,0208982	-3,24467E-06	A-	A	17/08/2010 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	1,7059142	1.000.000.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	EUR	26/06/2017	11	141,76	3,9181957	387.342.674	BBB-	BBB-	1
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	20/01/2037	7,125	131,75	4,9557534	3.025.043.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	17/08/2040	11	138,65	7,6840985	5.157.311.000	BBB-	BBB-	1000
REPUBLIC OF TURKEY	USD	15/01/2030	11,875	170,5	5,7807764	1.500.000.000	BB	BB+	1000
RUSSIA FOREIGN BOND	USD	31/03/2030	7,5	118,35	4,461273	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	2,44
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	9,127	0,00%	9,138	8,97
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	12,52	0,00%	12,52	12,095
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,649	0,00%	0,649	0,631
BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL	5,001	0,00%	5,001	4,91
EDP RENOVAVEIS SA	4,616	0,00%	4,62	4,45
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	3,525	0,00%	3,535	3,471
JERONIMO MARTINS	8,87	0,00%	8,915	8,815
ZON MULTIMEDIA SERVICOS DE T	3,285	0,00%	3,287	3,223
CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	4,7	0,00%	4,7	4,48
TELEFONICA SA	17,55	0,00%	17,585	17,38
BANCO SANTANDER SA	9,526	0,00%	9,546	9,364
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	9,95	0,00%	9,969	9,695
IBERDROLA SA	5,493	0,00%	5,505	5,413
REPSOL YPF SA	18,125	0,00%	18,155	17,885
GAS NATURAL SDG SA	12,1	0,00%	12,18	11,81
INDITEX	51,9	0,00%	52,11	50,9
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	33,79	0,00%	33,83	33,05
BANCO POPULAR ESPANOL	4,836	0,00%	4,839	4,674
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	13,075	0,00%	13,12	12,905

17/08/2010 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, quando se avise previamente. 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.