

Comments

Segunda semana consecutiva de **perdidas** en los mercados., con caídas entorno al 1% para Asia y EE UU y 2% para Europa. Las renovadas dudas sobre las perspectivas de crecimiento global vuelven a penalizar tras varias señales procedentes de EE UU (decepcionantes datos macro y prudentes declaraciones de la Fed). Algunos analistas incluso hablan de una recuperación en W. Esto hace que se imponga la cautela en un mercado con poca liquidez y escasos volúmenes de negociación propios del período estival. **Wall Street** abrió el viernes claramente a la baja ante la debilidad de los datos macro conocidos el día anterior y en una jornada sin referencias. El índice DJ cerraba cayendo un 0,56% siendo los sectores de telecomunicaciones (-1.36%) y tecnológico (-1.09%) los más penalizados.

En **Europa**, los retrocesos del viernes rodaron el 1,15%. En una carta remitida por el ministro de Finanzas griego, George Papaconstantinou, y el gobernador del Banco de **Grecia**, George Provopoulos, al presidente del Eurogrupo, Jean-Claude Juncker, al presidente del BCE, Jean Claude Trichet, y al comisario de Asuntos Económicos y Monetarios, Olli Rehn solicitaba el viernes oficialmente el desembolso de los € 6.500 millones de euros correspondientes al segundo tramo del plan de rescate (total € 110.000 millones) pactado. Con la aportación del FMI asciende a € 9.000 millones. Hasta el momento Atenas ha cumplido con sus compromisos fiscales, reduciendo su déficit a un ritmo acelerado. Además el gobierno está estudiando el modo de proteger su sistema financiero, para lo que ha encargado un estudio. **Francia** reducía en medio punto su previsión de crecimiento para 2011, hasta el 2%. El gobierno apuesta por reducir el déficit (al 6% en 2011) mediante recortes del gasto público y supresión de deducciones fiscales por valor de € 10.000 millones a partir de otoño. Axel **Weber** actual presidente del Bundesbank y aspirante a suceder al actual presidente del B CE Jean-Claude Trichet, cuando deje el puesto en año y medio declaro que la autoridad monetaria debería continuar con su estrategia de emitir préstamos sin límite hasta fin de año. Entonces debería replantearse durante el 1T de 2011. Estas palabras hundieron al **euro**, que perdía cerca de una figura frente al dólar (1.2712), mínimos de mayo. En el mercado de commodities el **petróleo** encadena su segunda semana a la baja, ante el temor de una menor demanda energética mundial. Los precios cayeron entre el 1,1% y el 2,5% a mínimos desde mediados de julio. Aún así se trata de retrocesos más moderados que la caída del 6% de la semana anterior.

Se mantuvo el tono negativo también en el mercado de **crédito**, con ampliaciones en todos los iTraxx europeos: Main 114 (+3.25), Xover 511 (+11), Hivol 173 (+7), FinSen 137 (+6) y FinSov 205 (+10). En el mercado de **deuda**, el continuado interés por los activos refugio llevaba a la rentabilidad del Bund a marcar un nuevo mínimo histórico (2.27%), con el precio de su futuro subiendo 44 cts. a 132.89. Esto provocaba nuevas ampliaciones en los diferenciales a 10 años de los países periféricos. Así el spread frente al bono español subía hasta los 178 pbs. Esta semana Bélgica, Portugal e Italia realizan subastas de bonos por un total de entre € 3.750-6.050 millones combinados. La atención se dirige a Portugal el miércoles, con el re-opening de OT Oct-16 y OT Jun-20 por un total de entre € 750-1.250 millones similar a la anterior subasta del 28 de julio.

La semana abre (igual que cerrara la anterior) con escasas **referencias** macroeconómicas. En la Zona Euro se publica (10:00h) el PMI de servicios y, a las 16:00h el índice de confianza del consumidor. Desde EE UU (14:30h) se publica el índice de actividad de la Fed de Chicago.

Markets
23 August 2010

Name	Value	Net Chg	% Chg	Time
US & LATAM MARKETS				
DOW JONES INDUS. AVG	10214	-58	-0,56%	/08/2010 0:00:01
S&P 500 INDEX	1072	-4	-0,37%	/08/2010 0:00:01
NASDAQ COMPOSITE INDEX	2180	1	0,04%	/08/2010 0:00:01
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11722	12	0,10%	/08/2010 0:00:01
MEXICO IPC INDEX	32292	138	0,43%	/08/2010 0:00:01
BRAZIL BOVESPA INDEX	66677	-210	-0,31%	/08/2010 0:00:01
ARGENTINA Merval INDEX	2439	10	0,40%	/08/2010 0:00:01
CHILE STOCK MKT SELECT	4513	-9	-0,20%	/08/2010 0:00:01
VENEZUELA STOCK MKT INDX	64817	-171	-0,26%	/08/2010 0:00:01
PERU LIMA GENERAL INDEX	14874	6	0,04%	/08/2010 0:00:01
IGBC GENERAL INDEX	13453	15	0,11%	/08/2010 0:00:01
ITRAXX				
MARKIT ITRX EUROPE 12/14	108	0	-0,42%	8:51:28
MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14	151	-1	-0,33%	8:51:58
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/14*	470	-1	-0,21%	8:49:38
MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/14	132	-3	-1,88%	8:49:38
MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14	200	-3	-1,27%	8:49:38
EUROPEAN MARKETS				
ESTX 50 €Fr	2644	-31	-1,16%	/08/2010 0:00:01
FTSE 100 INDEX	5195	-16	-0,31%	/08/2010 0:00:01
CAC 40 INDEX	3526	-46	-1,30%	/08/2010 0:00:01
DAX INDEX	6005	-70	-1,15%	/08/2010 0:00:01
IBEX 35 INDEX	10094	-144	-1,40%	/08/2010 0:00:01
FTSE MIB INDEX	19870	-245	-1,22%	/08/2010 0:00:01
PSI 20 INDEX	7371	4	0,05%	/08/2010 0:00:01
OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1021	-20	-1,90%	/08/2010 0:00:01
SWISS MARKET INDEX	6186	-96	-1,52%	/08/2010 0:00:01
MICEX INDEX	1367	1	0,06%	8:52:12
ISE NATIONAL 100 INDEX	58834	84	0,14%	8:52:07
Value	Chg 1 D	Chg 2 D	Chd YTD	
EMERGING				
RUSSIA CDS USD SR 5Y	162	0	2,6734	-23
TURKEY CDS USD SR 5Y	165	0	1,6666	-18
UKRAIN CDS USD SR 5Y	530	0	5,6036	-742
KAZAKS CDS USD SR 5Y	199	0	3,5061	-29
BRAZIL CDS USD SR 5Y	121	0	1,2904	-1
CURRENCY				
RUSSIAN RUBLE SPOT	30,5950	-0,0575		
TURKISH LIRA SPOT	1,513	-0,0013		
UKRAINE HRYVNIA SPOT	7,890	-0,004		
KAZAKHSTAN TENGE SPOT	147,670	0,525		
BRAZILIAN REAL SPOT	1,7562	0,0007		

CORPORATES

name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid Yld	Chg 1 D %	S&P	FITCH	LAST_UPDATE
BCP FINANCE CO	EUR	PERP	5,543	70,79	5,355605086	2,15419564	BB+	BBB+	20/08/2010 0:00:00
BES FINANCE LTD	EUR	PERP	5,58	69,50	6,242011799	0,735294118	BBB-	BBB+	8:48:10
CIMPOR FINANCIAL OPERTNS	EUR	27/05/2011	4,5	100,70	3,50905498	8,48586E-07	BBB-	BBB	20/08/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	24/03/2017	4,375	102,01	4,0173941	-0,098912028	BBB	BBB	8:52:11
BRISA	EUR	05/12/2016	4,5	98,69	4,7416814		BBB-	BBB+/*	18/08/2010 0:00:00
BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	19/03/2012	0,829	93,50	5,96893623	0	A-	A	8:47:50
EDP FINANCE BV	USD	02/02/2018	6	104,77	5,2886525	0,010061997	A-	A	MATRIX
BRISA FINANCE BV	EUR	26/09/2013	4,797	100,02	4,7867467		BBB-	BBB+/*	18/08/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	26/03/2012	3,75	101,59	2,7017308	3,0641E-06	BBB	BBB	20/08/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	22/06/2017	4,75	98,33	5,0423661	-0,111745671	NR	AAA	8:51:30
REN REDES ENERGETICAS	EUR	10/12/2013	6,375	110,35	3,0743382	3,37803E-06	A-	A	20/08/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	09/05/2014	1,054	84,85	5,578166527	4,4911E-06	BBB+	A	20/08/2010 0:00:00
REPSOL INTL FINANCE	EUR	27/03/2014	6,5	112,87	2,6788289	-1,46002E-06	BBB	BBB+	20/08/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2015	7,5	122,33	2,8551369	-1,94588E-06	A-	A	20/08/2010 0:00:00
TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	03/02/2014	5,431	109,33	2,559391	-2,67972E-06	A-	A-	20/08/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2011	6,375	105,35	1,9856899	2,49118E-06	A-	A	20/08/2010 0:00:00

PSI 20 + IBEX 35

	Last	% Chg	high	low
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,399	-1,24%	2,433	2,382
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	9,118	1,08%	9,147	8,971
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	12,92	1,65%	12,97	12,77
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,624	0,00%	0,631	0,612
BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL	4,926	-0,48%	4,976	4,9
EDP RENOVAVEIS SA	4,526	-0,35%	4,562	4,473
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	3,4	-1,11%	3,45	3,372
JERONIMO MARTINS	8,805	-0,17%	8,855	8,805
ZON MULTIMEDIA SERVICIOS DE T	3,21	-1,23%	3,253	3,203
CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	4,709	-0,38%	4,76	4,619
TELEFONICA SA	17,165	-1,24%	17,52	17,06
BANCO SANTANDER SA	9,188	-1,73%	9,425	9,082
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	9,67	-1,65%	9,91	9,556
IBERDROLA SA	5,394	-0,72%	5,449	5,31
REPSOL YPF SA	17,84	-0,61%	18,155	17,695
GAS NATURAL SDG SA	11,715	-1,72%	11,97	11,67
INDITEX	52,05	0,15%	52,45	51,25
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	33,05	-1,62%	33,705	33,03
BANCO POPULAR ESPANOL	4,689	-1,55%	4,807	4,601
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	12,53	-2,41%	12,945	12,45

20/08/2010 0:00:00

Este documento foi produzido e/ou divulgado pelo Banco Finantia, S.A. (hereinafter 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.