

Continúan las fuertes caídas de los mercados **asiáticos**, con Tokio a la cabeza (-1.66%) rompiendo su índice Nikkei los 9.000 puntos. El temor a una nueva recesión en EE UU y un yen en su mayor nivel frente al dólar de los últimos 15 años (83.90) penalizan especialmente a las compañías exportadoras. El banco de Japón parece estar considerando la adopción de medidas adicionales de relajación monetaria, incluso intervenciones en el mercado de divisas, para frenar esta fortaleza. El índice regional MSCI Asia Pacífico se deja un 0,9%. El KOSPI coreano pierde un 1.35%, el CSI de Shangai cede un 1.9%. El pésimo dato ayer de venta de viviendas de segunda mano en EE UU alimentó el pesimismo reinante sobre la recuperación económica arrastrando a los índices de **Wall Street** de nuevo hacia los números rojos. Estas se desplomaron un 27,2% (esperado -13.4) hasta una cifra total ajustada anualizada de 3,83 millones de casas (se esperaba un descenso hasta 4,65m), lo que supone la mayor caída mensual de la historia de este indicador. La lenta recuperación del mercado de trabajo no infunde suficiente confianza en el consumidor, por lo que a pesar del bajo nivel de tipos de interés y, los buenos precios, la demanda de vivienda sigue siendo escasa en todo el país. El índice DJ cerró cayendo un 1.32%, estando por debajo de los 10.000 puntos en algunos momentos y, siendo el sector industrial el que más retrocedía (-2.28%). El Nasdaq se dejaba un 1.66% y un -1.45% para el S&P.

Las cosas no fueron mejor para **Europa**, cuyos índices ya abrían en negativo donde se mantuvieron durante toda la jornada. Se hundían un 1% más tras el dato, aunque volvían una hora después a su nivel anterior. Con todo cerraron con pérdidas entorno al 1.7% en mínimos de un mes. El sector industrial fue el más penalizado (-3.84%). Los futuros apuntan a nuevas caídas del orden del 0.5%. Los inversores siguen alimentando los temores sobre la solidez de la reactivación norteamericana. Incluso el comisario europeo de Asuntos Económicos y Monetarios, Olli Rehn hablaba sobre los efectos de una nueva recesión en EE UU sobre la recuperación en Europa en un encuentro con periodistas en Nueva York. En la misma entrevista reconoció que los recortes del gasto tanto en España como en Grecia van por el buen camino de cara a lograr la estabilidad financiera aunque considera necesarias **reformas adicionales** del mercado laboral y del sistema de pensiones en España. Del lado macroeconómico Eurostat publicó un incremento del 2,5% respecto al mes anterior para los pedidos industriales en la eurozona durante el pasado mes de junio. El déficit fiscal de Alemania en los seis primeros meses del año se situó en el 3.5% del PIB (€ 42.800 millones) incumpliendo así los criterios del Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la zona euro recogidos en el Tratado de Maastricht.

En esta situación aumenta el interés por los activos considerado refugio, especialmente la **deuda soberana**. En EE UU, los treasuries siguen marcando mínimos históricos de rentabilidad. Ayer el 10 años cerraba por debajo del 2.5% (2.49% -11 pbs), el 30 años al 3.56% (-10 pbs). En Europa el precio del futuro del Bund se disparaba más de una figura hasta 133.90 con la rentabilidad del contado al 2.18% (-10 pbs). Esto provocaba a su vez nuevas ampliaciones en los spreads de deuda periférica, a pesar de que los precios de estos también mejoraban. Por ejemplo en España el 10 años se sitúa en el 4.02% (-4 pbs) niveles de mayo, aumentando el diferencial a los 184 pbs (+6 pbs). Si observamos los CDS a 5 años vemos como aumentan también todas las primas de riesgo: Grecia 875 (+30 pbs), Irlanda 298 (+7), Italia 213 (+17), Portugal 290 (+13), España 232 (+9). Ayer la agencia S&P rebajaba el rating soberano de **Irlanda** de AA hasta AA- por el efecto que puede tener sobre las cuentas públicas la nueva inyección inyecciones de liquidez por € 10.000 millones que la Administración a dado al nacionalizado Anglo Irish Bank para evitar su hundimiento. Esto podría llevar al ratio de deuda/PIB hasta el 113% en 2012. El pasado 19 de julio Moody's también rebajó su calificación de riesgo de Aa1 a Aa2. La bolsa caía un 5.78% ante el desplome de uno de la compañía materiales de construcción CRH que pondera más de un 22% en el índice. La compañía cayó un 16% después de revisar a la baja sus previsiones de crecimiento para este año.

Entre las **referencias** para hoy, en Alemania (10:00h) se publica l índice IFO de confianza empresarial de agosto. Desde EE UU tenemos (13:00h) las peticiones semanales de hipotecas MBA, (14:30h) los pedidos de bienes duraderos y, (16:00h) la venta de viviendas nuevas.

Markets
25 August 2010

	Name	Value	Net Chg	% Chg	Time
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	10040	-134	-1,32%	/08/2010 0:00:01
	S&P 500 INDEX	1052	-15	-1,45%	/08/2010 0:00:01
	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2124	-36	-1,66%	/08/2010 0:00:01
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11557	-161	-1,38%	/08/2010 0:00:01
	MEXICO IPC INDEX	31365	-778	-2,42%	/08/2010 0:00:01
	BRAZIL BOVESPA INDEX	65156	-826	-1,25%	/08/2010 0:00:01
	ARGENTINA Merval INDEX	2293	-75	-3,18%	/08/2010 0:00:01
	CHILE STOCK MKT SELECT	4506	-17	-0,38%	/08/2010 0:00:01
	VENEZUELA STOCK MKT INDX	64838	0	0,00%	/08/2010 0:00:01
	PERU LIMA GENERAL INDEX	14845	-58	-0,39%	/08/2010 0:00:01
IGBC GENERAL INDEX	13601	-1	-0,01%	/08/2010 0:00:01	
IFRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/14	111	1	1,32%	9:03:59
	MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14	156	2	1,08%	9:03:44
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/14*	481	5	1,09%	9:01:29
	MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/14	140	1	0,89%	9:03:27
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14	207	2	0,73%	9:01:29
EUROPEAN MARKETS	ESTX 50 €Pr	2615	-46	-1,74%	/08/2010 0:00:01
	FTSE 100 INDEX	5156	-79	-1,51%	/08/2010 0:00:01
	CAC 40 INDEX	3491	-62	-1,75%	/08/2010 0:00:01
	DAX INDEX	5935	-75	-1,26%	/08/2010 0:00:01
	IBEX 35 INDEX	10052	-169	-1,65%	/08/2010 0:00:01
	FTSE MIB INDEX	19695	-315	-1,58%	/08/2010 0:00:01
	PSI 20 INDEX	7322	-54	-0,73%	/08/2010 0:00:01
	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1002	-4	-0,36%	9:04:13
	SWISS MARKET INDEX	6144	-65	-1,05%	/08/2010 0:00:01
	MICEX INDEX	1344	4	0,33%	9:04:14
ISE NATIONAL 100 INDEX	58673	50	0,09%	9:04:10	
EMERGING		Value	Chg 1 D	Chg 2 D	Chd YTD
	RUSSIA CDS USD SR 5Y	172	0	9,661	-14
	TURKEY CDS USD SR 5Y	172	0	8,615	-11
	UKRAIN CDS USD SR 5Y	543	0	15,1752	-729
	KAZAKS CDS USD SR 5Y	204	0	5,7874	-24
	BRAZIL CDS USD SR 5Y	125	0	5,9082	2
CURRENCY	RUSSIAN RUBLE SPOT	30,8825	0,0287		
	TURKISH LIRA SPOT	1,528	-0,0052		
	UKRAINE HRYVNIA SPOT	7,890	0		
	KAZAKHSTAN TENGE SPOT	147,255	0,07		
	BRAZILIAN REAL SPOT	1,7701	0,0001		

CORPORATES

name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid Yld	Chg 1 D %	S&P	FITCH	LAST_UPDATE
BCP FINANCE CO	EUR	PERP	5,543	70,71	5,360424106	-0,234043007	BB+	BBB+	24/08/2010 0:00:00
BES FINANCE LTD	EUR	PERP	5,58	70,00	6,189042436		BBB-	BBB+	9:01:24
CIMPOR FINANCIAL OPERTNS	EUR	27/05/2011	4,5	100,72	3,468011159	3,63611E-06	BBB-	BBB	24/08/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	24/03/2017	4,375	102,36	3,955916	-0,076145793	BBB-	BBB	9:04:15
BRISA	EUR	05/12/2016	4,5	98,90	4,7021976		BBB-	BBB+/*	23/08/2010 0:00:00
BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	19/03/2012	0,829	93,50	6,002981598	0	A-	A	9:00:14
EDP FINANCE BV	USD	02/02/2018	6	105,00	5,2505336	-0,066588362	A-	A	MATRIX
BRISA FINANCE BV	EUR	26/09/2013	4,797	100,15	4,7406793		BBB-	BBB+/*	23/08/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	26/03/2012	3,75	101,64	2,6589654	-0,003937731	BBB	BBB	9:03:51
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	22/06/2017	4,75	98,83	4,9534754	-0,030346561	NR	AAA	9:03:55
REN REDES ENERGETICAS	EUR	10/12/2013	6,375	110,57	2,9976111	1,08466E-06	A-	A	24/08/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	09/05/2014	1,054	85,16	5,490336838	6,43267E-06	BBB+	A	24/08/2010 0:00:00
REPSOL INTL FINANCE	EUR	27/03/2014	6,5	112,84	2,6783517	-0,040753869	BBB	BBB+	9:03:56
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2015	7,5	122,20	2,8718288	-0,160141548	A-	A	9:04:14
TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	03/02/2014	5,431	109,13	2,608313	-0,034807243	A-	A-	9:03:52
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2011	6,375	105,30	1,9895998	-0,037019498	A-	A	9:03:39

PSI 20 + IBEX 35

	Last	% Chg	high	low
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,4	0,00%	2,412	2,376
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	9,195	0,00%	9,24	9,15
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	12,62	0,00%	12,695	12,555
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,613	0,00%	0,618	0,611
BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL	4,86	0,00%	4,88	4,808
EDP RENOVAVEIS SA	4,439	0,00%	4,49	4,401
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	3,402	0,00%	3,47	3,375
JERONIMO MARTINS	8,85	0,00%	8,855	8,62
ZON MULTIMEDIA SERVICOS DE T	3,2	0,00%	3,236	3,2
CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	4,58	0,00%	4,68	4,57
TELEFONICA SA	17,075	0,00%	17,19	16,935
BANCO SANTANDER SA	9,183	0,00%	9,31	9,065
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	9,63	0,00%	9,79	9,526
IBERDROLA SA	5,383	0,00%	5,408	5,33
REPSOL YPF SA	17,87	0,00%	18,03	17,74
GAS NATURAL SDG SA	11,64	0,00%	11,715	11,525
INDITEX	52,44	0,00%	52,7	51,98
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	32,435	0,00%	32,88	32,16
BANCO POPULAR ESPANOL	4,695	0,00%	4,739	4,602
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	12,445	0,00%	12,59	12,21

24/08/2010 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, 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.