

Comments

Los índices de **Wall Street** lograban recuperarse al cierre manteniendo el DJ la cota de los 10.000 puntos (+0.04%), aunque esto no evitaba perder un 4.3% en el mes. Se trata de su peor registro desde agosto de 2001, debido a la preocupación de los inversores sobre la recuperación económica y el empleo. Si bien comenzaba subiendo animado por el primer buen dato procedente del mercado inmobiliario visto en semanas: los precios de las viviendas unifamiliares en las 20 mayores ciudades subieron en junio por encima de lo esperado: +0.28% o +4.235 interanual. A esto le seguía también un dato positivo de confianza del consumidor: +53.5 frente a los +50 esperados. Sin embargo todo cambió cuando se hizo público el contenido de la última región de la Fed del pasado 10 de agosto. La mayoría de sus miembros considera necesario adoptar nuevas medidas de estímulo si la recuperación económica se debilita más, como los datos parecen vislumbrar de cara al segundo semestre. Además parece haber divergencias entre los miembros sobre la efectividad de la compra de bonos del Tesoro para apoyar la economía. Por otro lado conocimos ayer que los bancos comerciales de EE UU asegurados por la Corporación Federal de Garantía de Depósitos (FDIC) lograron en el 2T su mejor resultado en tres años (\$ 21.600 millones frente a las pérdidas de \$ 4.400 millones de 2009), una cifra que sin embargo se mantiene por debajo de su media histórica.

En **Europa** las bolsas cerraban con alzas entorno al 0.25% gracias a los primeros buenos datos procedentes de EE UU. Sin embargo también registraban caídas superiores al 4% en el mes, lo que supone su peor marca desde mayo, con volúmenes mínimos de negociación. Eurostat publicó datos claves de la economía de la Eurozona. La inflación cayó una décima hasta el 1.6% en agosto y la tasa de paro se mantuvo estable en julio en el 10% (23.05 millones de personas) a pesar de la recuperación económica. España sigue encabezando la lista con el 20.3% (más del doble que la media), siendo Austria (3.8%) y Holanda (4.4%) los que mejor se comportaron. España logró reducir a la mitad su déficit fiscal hasta julio (2.44% del PIB) gracias a una mayor recaudación impositiva que subió un 10.4% (especialmente por IVA +42.2%) y una caída de los pagos no financieros del 22.3%.

En el mercado de **deuda** se mantienen la inestabilidad de los periféricos, ayer especialmente Irlanda tras conocerse los malos resultados del nacionalizado Anglo Irish Bank en el primer semestre (€-8.200 millones), la mayor registrada por un grupo de su país. El CDS a 5 años de Irlanda ampliaba 7 pbs a 345. En general comenzaron sin apenas cambios pero comenzaron a ampliar tras la debilidad que mostró la subasta de letras en Bélgica. El precio del Bund sigue avanzando (24 cts.), con su rentabilidad en el 2.13%. El Treasury a 10 años americano al 2.47% (-6 pbs). Debilidad también en el mercado de **crédito**, con ampliaciones para todos los índices iTraxx europeos: Main 117.5 (+0.25), Xover 531 (+6), Hivol 179.5 (+1.5), FinSen 147 (+1), FinSub 221 (+2). Recuperación para el euro en el mercado de **divisas** superando las 1.2700 unidades de dólar. Caídas para el precio de los commodities, con el índice CBR de materias primas cediendo ayer un 1.46%. El precio del futuro del WTI perdía ayer cerca de tres dólares (-3.72%) a 71.92 \$/barril con lo que acumula un -8.95 durante el mes de agosto por las malas noticias macroeconómicas. Por su parte el Brent cedía ayer el 2.55% a 74.64 (-7.64% en el mes).

El mes comienza con muchas cifras macroeconómicas. En Europa se publican los PMI manufacturero de España, Francia, Alemania, Zona Euro y el Reino Unido en agosto. Esta tarde desde EE UU (13:00h) los datos semanales de hipotecas de la MBA, (16:00h) el ISM Manufacturero de agosto, gasto en construcción y, (23:00h) ventas de autos.

Markets

01 September 2010

	Name	Value	Net Chg	% Chg	Time
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	10015	5	0,05%	/08/2010 0:00:01
	S&P 500 INDEX	1049	0	0,04%	/08/2010 0:00:01
	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2114	-6	-0,28%	/08/2010 0:00:01
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11914	18	0,15%	/08/2010 0:00:01
	MEXICO IPC INDEX	31680	297	0,95%	/08/2010 0:00:01
	BRAZIL BOVESPA INDEX	65145	885	1,38%	/08/2010 0:00:01
	ARGENTINA Merval INDEX	2337	30	1,29%	/08/2010 0:00:01
	CHILE STOCK MKT SELECT	4525	38	0,84%	/08/2010 0:00:01
	VENEZUELA STOCK MKT INDX	64769	0	0,00%	/08/2010 0:00:01
	PERU LIMA GENERAL INDEX	15153	47	0,31%	/08/2010 0:00:01
IGBC GENERAL INDEX	14105	197	1,42%	/08/2010 0:00:01	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/14	112	-1	-0,50%	9:05:11
	MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14	159	0	-0,21%	9:04:14
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/14*	491	-5	-0,94%	9:05:11
	MARKIT ITRX EUR SNR FIN 12/14	144	-1	-0,66%	9:04:14
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14	215	-2	-0,69%	9:04:14
EUROPEAN MARKETS	ESTX 50 €Pr	2623	6	0,24%	/08/2010 0:00:01
	FTSE 100 INDEX	5225	24	0,45%	/08/2010 0:00:01
	CAC 40 INDEX	3491	4	0,11%	/08/2010 0:00:01
	DAX INDEX	5925	13	0,22%	/08/2010 0:00:01
	IBEX 35 INDEX	10187	51	0,50%	/08/2010 0:00:01
	FTSE MIB INDEX	19735	35	0,18%	/08/2010 0:00:01
	PSI 20 INDEX	7394	5	0,07%	/08/2010 0:00:01
	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1016	5	0,47%	9:05:10
	SWISS MARKET INDEX	6181	-24	-0,39%	/08/2010 0:00:01
	MICEX INDEX	1371	2	0,12%	9:05:11
ISE NATIONAL 100 INDEX	59846	-126	-0,21%	9:05:02	
	Value	Chg 1 D	Chg 2 D	Chd YTD	
EMERGING	RUSSIA CDS USD SR 5Y	180	0	0,9415	-5
	TURKEY CDS USD SR 5Y	181	0	2,2939	-2
	UKRAIN CDS USD SR 5Y	563	0	6,5719	-709
	KAZAKS CDS USD SR 5Y	215	0	2,4762	-13
	BRAZIL CDS USD SR 5Y	131	0	-0,0214	9
CURRENCY	RUSSIAN RUBLE SPOT	30,8003	-0,0034		
	TURKISH LIRA SPOT	1,521	-0,0054		
	UKRAINE HRYVNYA SPOT	7,887	-0,0027		
	KAZAKHSTAN TENGE SPOT	147,210	-0,08		
	BRAZILIAN REAL SPOT	1,7559	-0,0035		

CORPORATES

name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid Yld	Chg 1 D %	S&P	FITCH	LAST_UPDATE
BCP FINANCE CO	EUR	PERP	5,543	70,77	5,348188378	0,955777025	BB+	BBB+	31/08/2010 0:00:00
BES FINANCE LTD	EUR	PERP	5,58	69,50	6,233171623	-0,724637681	BBB-	BBB+	9:01:58
CIMPOR FINANCIAL OPERTNS	EUR	27/05/2011	4,5	100,68	3,483096914	1,87924E-06	BBB-	BBB	31/08/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	24/03/2017	4,375	102,18	3,9862934	-0,02935044	BBB	BBB	9:05:05
BRISA	EUR	05/12/2016	4,5	99,50	4,5912839		BBB-	BBB+/*	31/08/2010 0:00:00
BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	19/03/2012	0,829	94,18	5,136949549	0,031984886	A-	A	9:04:28
EDP FINANCE BV	USD	02/02/2018	6	106,10	5,0744446	-0,282855569	A-	A	MATRIX
BRISA FINANCE BV	EUR	26/09/2013	4,797	100,24	4,7091084	1,58313E-06	BBB-	BBB+/*	31/08/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	26/03/2012	3,75	101,58	2,6911606	-0,015752791	BBB	BBB	9:05:04
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	22/06/2017	4,75	98,74	4,9697695	-0,030370198	NR	AAA	9:04:35
REN REDES ENERGETICAS	EUR	10/12/2013	6,375	110,26	3,07474	2,80099E-06	A-	A	31/08/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	09/05/2014	1,054	85,49	5,403858788	4,72286E-06	BBB+	A	31/08/2010 0:00:01
REPSOL INTL FINANCE	EUR	27/03/2014	6,5	112,50	2,7541125	-0,04886988	BBB	BBB+	9:04:50
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2015	7,5	122,10	2,8765372	-0,062205942	A-	A-	9:03:58
TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	03/02/2014	5,431	108,96	2,6440558	-0,043119967	A-	A-	9:04:51
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2011	6,375	105,24	1,9778506	-0,002849695	A-	A	9:04:58

PSI 20 + IBEX 35

	Last	% Chg	high	low
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,4	0,00%	2,413	2,382
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	9,24	0,00%	9,24	9,083
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	12,82	0,00%	12,83	12,55
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,63	0,00%	0,631	0,613
BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL	4,96	0,00%	4,96	4,879
EDP RENOVAVEIS SA	4,39	0,00%	4,42	4,351
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	3,405	0,00%	3,42	3,375
JERONIMO MARTINS	8,717	0,00%	8,717	8,581
ZON MULTIMEDIA SERVICOS DE T	3,18	0,00%	3,199	3,148
CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	4,84	0,00%	4,842	4,601
TELEFONICA SA	17,5	0,00%	17,5	17,13
BANCO SANTANDER SA	9,247	0,00%	9,259	8,973
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	9,516	0,00%	9,521	9,26
IBERDROLA SA	5,56	0,00%	5,565	5,386
REPSOL YPF SA	18,015	0,00%	18,1	17,68
GAS NATURAL SDG SA	11,935	0,00%	11,935	11,68
INDITEX	52,65	0,00%	52,65	51,4
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	32,725	0,00%	32,985	32,015
BANCO POPULAR ESPANOL	4,706	0,00%	4,71	4,573
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	13,08	0,00%	13,08	12,65

31/08/2010 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.