

**Comments**

Comienza la semana sin grandes movimientos, en una sesión muy aburrida sin cifras de relevancia y con EE UU cerrado por festividad. Las bolsas europeas subían entrono al 0.30%. En Asia el índice MSCI Asia Pacífico pierde un 0.3% (121.51) después de un rally de cuatro días del 4.6%. El índice Nikkei se deja un 0.81% por la fortaleza del yen que vuelve a marcar hoy máximo histórico frente al dólar (84.05). Una situación que sigue dañando a las exportadoras. El Banco de Japón finalizó hoy su reunión mensual de dos días con la decisión de mantener sus tipos de interés en el 0.1%. En el mercado de divisas el euro vuelve a depreciarse ante la especulación de que los bancos europeos podrían necesitar más ampliaciones de capital y, vuelve a cotizar por debajo de 1.2800 unidades de dólar.

En EE UU, el presidente Barack Obama anunciaba ayer un programa de inversión en infraestructuras de \$ 50.000 millones para estimular el crecimiento económico y el empleo. Contrasta esta política keynesiana con la austeridad de control presupuestario que impera en Europa. Se prolongará durante 6 años e incluye la construcción de 241.401 kilómetros de carreteras, 6.437 de ferrocarril y 300 kilómetros de pistas de aterrizaje. Busca una rápida recuperación del empleo en un país con 15 millones de parados (9.6% de la población activa).

Sin demasiado negocio vimos ligeras ampliaciones de la deuda periférica. La rentabilidad del Bund bajaba 2 pbs (2.33%) corrigiendo parte de sus pérdidas del viernes, mientras que subía la del bono a 10 años de España (4.07% spread +174), Portugal (5.65% spread +332), Grecia (11.46% spread +913) e, Irlanda (5.65 +3.27%).

Hoy tenemos también pocas referencias. Cabe destacar en Alemania (12:00h) los pedidos de fábrica de julio, (13:00h) la confianza del consumidor de Irlanda de agosto y, las ventas industriales de Portugal. Esta noche desde EE UU (23:00h) la propensión al consumo ABC. Aunque sin duda lo más importante será reunión del Ecofin sobre la zona euro.

**Markets**

07 September 2010

	Name	Value	Net Chg	% Chg	Time
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	10448	128	1,24%	/09/2010 0:00:00
	S&P 500 INDEX	1105	14	1,32%	/09/2010 0:00:00
	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2234	34	1,53%	/09/2010 0:00:00
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	12145	34	0,28%	/09/2010 0:00:00
	MEXICO IPC INDEX	32747	154	0,47%	/09/2010 0:00:00
	BRAZIL BOVESPA INDEX	66747	69	0,10%	/09/2010 0:00:00
	ARGENTINA Merval INDEX	2438	15	0,61%	/09/2010 0:00:00
	CHILE STOCK MKT SELECT	4634	6	0,13%	/09/2010 0:00:00
	VENEZUELA STOCK MKT INDX	65033	0	0,00%	/09/2010 0:00:00
	PERU LIMA GENERAL INDEX	15743	174	1,12%	/09/2010 0:00:00
IGBC GENERAL INDEX	14259	192	1,37%	/09/2010 0:00:00	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/15	106	0	0,00%	/09/2010 0:00:00
	MARKIT ITRX EUR HIVOL 12/14	142	2	1,55%	8:44:44
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/15*	482	0	0,00%	/09/2010 0:00:00
	MARKIT ITRX EUR SNR FIN 06/20	137	0	0,00%	/09/2010 0:00:00
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/14	192	3	1,74%	8:40:23
EUROPEAN MARKETS	ESTX 50 €Fr	2754	7	0,27%	/09/2010 0:00:00
	FTSE 100 INDEX	5439	11	0,20%	/09/2010 0:00:00
	CAC 40 INDEX	3685	13	0,34%	/09/2010 0:00:00
	DAX INDEX	6155	20	0,33%	/09/2010 0:00:00
	IBEX 35 INDEX	10623	23	0,22%	/09/2010 0:00:00
	FTSE MIB INDEX	20661	21	0,10%	/09/2010 0:00:00
	PSI 20 INDEX	7462	56	0,76%	/09/2010 0:00:00
	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1053	5	0,43%	/09/2010 0:00:00
	SWISS MARKET INDEX	6418	18	0,27%	/09/2010 0:00:00
	MICEX INDEX	1403	-6	-0,43%	8:45:46
ISE NATIONAL 100 INDEX	60872	-229	-0,38%	8:45:46	
EMERGING	RUSSIA CDS USD SR 5Y	163	0	-1,1791	-23
	TURKEY CDS USD SR 5Y	163	0	-0,6222	-21
	UKRAIN CDS USD SR 5Y	533	0	0,5332	-739
	KAZAKS CDS USD SR 5Y	191	0	-3,3723	-37
	BRAZIL CDS USD SR 5Y	118	0	-0,7723	-4
	CURRENCY	RUSSIAN RUBLE SPOT	30,7413	0,1176	
TURKISH LIRA SPOT		1,506	0,0036		
UKRAINE HRYVNIA SPOT		7,900	0		
KAZAKHSTAN TENGE SPOT		147,411	0,1313		
BRAZILIAN REAL SPOT		1,7267	-0,0061		
		Value	Chg 1 D	Chg 2 D	Chd YTD

**CORPORATES**

name	CRNCY	MATURITY	Cupon	Last	Bid Yld	Chg 1 D %	S&P	FITCH	LAST_UPDATE
BCP FINANCE CO	EUR	PERP	5,543	71,82	5,250207885	0,44955045	BB+	BBB+	06/09/2010 0:00:00
BES FINANCE LTD	EUR	PERP	5,58	70,50	6,127276053	0,724637681	BBB-	BBB+	8:45:42
CIMPOR FINANCIAL OPERTNS	EUR	27/05/2011	4,5	100,68	3,469869827		BBB-	BBB-	03/09/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	24/03/2017	4,375	101,81	4,0503576	2,398E-06	BBB	BBB	06/09/2010 0:00:00
BRISA	EUR	05/12/2016	4,5	98,53	4,7752908		NR	BBB+/*	03/09/2010 0:00:00
BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	19/03/2012	0,829	94,22	5,131714715	0,010657399	A-	A	8:43:42
EDP FINANCE BV	USD	02/02/2018	6	105,24	5,2095359	0,287058504	A-	A	MATRIX
BRISA FINANCE BV	EUR	26/09/2013	4,797	99,92	4,824526		NR	BBB+/*	03/09/2010 0:00:00
PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	26/03/2012	3,75	101,58	2,6805582	-1,80257E-06	BBB	BBB	06/09/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	22/06/2017	4,75	97,60	5,1750094	1,5634E-06	NR	AAA	06/09/2010 0:00:00
REN REDES ENERGETICAS	EUR	10/12/2013	6,375	110,04	3,1363636	5,36216E-06	A-	A-	06/09/2010 0:00:00
BANCO COMERC PORTUGUES	EUR	09/05/2014	1,054	85,64	5,362156636	1,95268E-06	BBB+	A	06/09/2010 0:00:00
REPSOL INTL FINANCE	EUR	27/03/2014	6,5	112,41	2,7685489	1,57467E-06	BBB	BBB+	06/09/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2015	7,5	121,41	2,9950461	-2,56385E-06	A-	A-	06/09/2010 0:00:00
TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	03/02/2014	5,431	108,54	2,7589532	1,68696E-07	A-	A-	06/09/2010 0:00:00
IBERDROLA FINANZAS SAU	EUR	25/11/2011	6,375	105,48	1,7459156	3,009E-06	A-	A	06/09/2010 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	114,2	1,3855361	1.000.000.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	EUR	26/06/2017	11	142,284445	3,8444941	387.342.674	BBB-	BBB-	1
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	20/01/2037	7,125	128,15	5,158871	3.025.043.000	BBB-	BBB-	1000
FED REPUBLIC OF BRAZIL	USD	17/08/2040	11	136,9	7,7974821	5.157.311.000	BBB-	BBB-	1000
REPUBLIC OF TURKEY	USD	15/01/2030	11,875	171,25	5,7315356	1.500.000.000	BB	BB+	1000
RUSSIA FOREIGN BOND	USD	31/03/2030	7,5	118,85	4,37405	2.121.817.666	BBB	BBB	1

**PSI 20 + IBEX 35**

	Last	% Chg	high	low
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,445	1,07%	2,446	2,419
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	9,18	1,36%	9,181	9,101
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	12,6	0,00%	12,7	12,465
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,646	0,94%	0,647	0,643
BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL	5,05	0,00%	5,066	5,002
EDP RENOVAVEIS SA	4,501	2,34%	4,515	4,408
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	3,51	0,31%	3,535	3,501
JERONIMO MARTINS	8,9	0,25%	8,999	8,894
ZON MULTIMEDIA SERVICOS DE T	3,13	-0,70%	3,177	3,125
CIMPOR-CIMENTOS DE PORTUGAL	4,87	2,50%	4,9	4,741
TELEFONICA SA	18	0,11%	18,09	17,95
BANCO SANTANDER SA	9,807	-0,05%	9,898	9,785
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTIA	9,981	0,04%	10,065	9,936
IBERDROLA SA	5,703	0,49%	5,734	5,681
REPSOL YPF SA	18,85	0,21%	18,965	18,74
GAS NATURAL SDG SA	12,285	0,70%	12,3	12,225
INDITEX	55,57	0,96%	55,82	54,95
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	34,34	0,18%	34,5	34,11
BANCO POPULAR ESPANOL	4,9	0,02%	4,93	4,873
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	13,66	0,11%	13,75	13,62

06/09/2010 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.