
De: LEDESMA FRESNO ROCIO

Enviado el: mié 10/09/2008 19:28

Para: LD Banif Ag. Externos; LD Banif Agentes; LD Banif Comerciales; LD Banif Directores Sucursal; LD Banif Directores Organización

CC: GARCIA DE SOLA ARRIAGA JOSE MANUEL; MAS CIORDIA PEDRO; DE URQUIJO LACALLE PATRICIA; DIAZ NUÑEZ CARLOS; MORA-FIGUEROA RODRIGUEZ DE TORRES ROSARIO; ORTIZ HURTADO GARBIÑE; SANCHEZ VIDAL NATALIA

Asunto: Estructurados emitidos por Lehman Brothers

En breve tendréis en Intranet la nota que ha preparado el equipo de gestión sobre los resultados de Lehman publicados hoy

Como leeréis, los resultados no son buenos a primera vista pero de ellos se pueden sacar un par de conclusiones que deberían tranquilizar a los bonistas.

Os resumo parte del mail que nos ha enviado un analista de mercado y que nos parece una OPINIÓN (y como tal hay que tomarla) interesante:

" - dentro del banco en su conjunto existen aun gran cantidad de activos (gestión de fondos , activos inmobiliarios ...) que no son core-bussines , pero cuya valoración sigue siendo buena por la calidad de los mismos y que su venta les va a permitir recapitalizarse y centrarse en lo que saben hacer bien : banca de inversión de primer nivel. El resto de contrapartidas importantes no han cerrado líneas de negocio con ellos y los resultados de la actividad subyacente (el día a día) son buenos, por lo que su capacidad de supervivencia aún es real ...y sobre todo creo que desde la FED van a apoyar con fuerza para que sobreviva sin tener que hacer un semi-bailout como en Bear Stearn (encubierto con la ayuda de JP)

- No creo que el KDB haya sido el único comprador interesado en poner un pie en Wall Street a precio de distress a través de una de las mas respetadas bancas de inversión a nivel mundialcreo que para muchos bancos Asiáticos o de Oriente medio esta es una oportunidad HISTÓRICA para tomar posiciones en firmas que han demostrado que en años normales (lo de este año es extraordinario e histórico) son capaces de hacer beneficios que muy pocos bancos pueden soñar (por la calidad de su componente humano ...como en Goldman) ...y que si dejan que se fortalezcan durante los próximos meses el precio actual les va a parecer un chollo que dejaron pasar ...y lo digo convencido

- hay que conceder el beneficio de la duda y la confianza a una gente que ha sido capaz de capear muchas crisis (y también gravísimas) en 178 años de historia y que está luchando (con apoyo de la FED y de la industria) para reducir su tamaño, ser mas eficiente, recapitalizarse y poder sobrevivir hasta que la economía EEUU principalmente de un poco de respiro (mercado inmobiliario que puede tocar fondo a finales de 2008 y estabilizarse en 2009) ...y yo creo firmemente que EEUU va a hacer suelo en 2009 ...

- Tanto bonos (especialmente bonos , porque este banco no va a caer y no lo van a dejar caer ;;;) como equity (para el que tenga buen estomagoy visión a mp...hace un año capitalizaba 55.000 millones y hoy vale 5.500 millones ...-90%) creo que a estos niveles ofrecen prima suficiente para asumir la volatilidad del cp contra el amplísimo potencial de corrección al alza que tienen ambos activos si el Banco consigue salir adelante (que lo creo)el risk reward creo que es para analizarlo pero suena curioso ;;;;"

De: LEDESMA FRESNO ROCIO

Enviado el: jue 11/09/2008 21:31

Para: LD Banif Ag. Externos; LD Banif Agentes; LD Banif Comerciales; LD Banif Directores Sucursal; LD Banif Directores Organización; LD Banif Jefes Operativos; LD Banif Asist. Oper; LD Banif Private Wealth; AMUSATEGUI VERGARA MARIA; BARROSO SEMLER JOSE LUIS; BOTELLA GONZALEZ JOSE MARIA; CASTRO RODRIGUEZ FABIAN; CONDE AGUIAR LUIS FERNANDO; DE BENITO GARCIA ANGEL; ECHEGUREN YBARRA FRANCISCO JAVIER; JAUREGUI FIGAREDO IGNACIO; LOPEZ DE SILANES RUIZ ANA; MAS CIORDIA PEDRO; PARREÑO SANTA-OLALLA FATIMA; PARRILLA SANCHEZ ELENA; PEREZ NUÑEZ YINAN; SERRA LOPEZ DE CHICHERI MARIA DOLORES; SICRE ZAMANILLO IGNACIO; URIARTE PEREZ-MOREIRAS ALEJANDRO

CC: GARCIA DE SOLA ARRIAGA JOSE MANUEL; MAS CIORDIA PEDRO; DE URQUIJO LACALLE PATRICIA; DIAZ NUÑEZ CARLOS; MORA-FIGUEROA RODRIGUEZ DE TORRES ROSARIO; ORTIZ HURTADO GARBIÑE; SANCHEZ VIDAL NATALIA; MARIN ROMANO JOSE JAVIER; FERREIRA GARCIA JOSE JAVIER; SANTOS VACAS IGNACIO; ANTONIO GAMEZ MUÑOZ; SALGADO FUERTES DE VILLAVICENCIO JOSE

Asunto: RECOMENDACIÓN: Estructurados emitidos por Lehman Brothers

Como continuación a la nota emitida por el departamento de Análisis/Gestión sobre los resultados publicados ayer por Lehman Brothers, y después de analizar las constantes noticias que surgen sobre el valor, habida cuenta de las numerosas preguntas que estamos recibiendo sobre la situación de los productos emitidos por LB, reiteramos la misma visión publicada en la nota, en la que se destaca el interés de los reguladores por apoyar al sistema financiero para reducir el riesgo sistémico y las pocas posibilidades que existen de que las autoridades permitan una quiebra de la compañía.

Por ello, lo más probable, es que la situación acabe en un bail-out o compra por parte de otra entidad (la capitalización bursátil de Lehman en estos momentos ronda los 3.000 millones de dólares)

En relación a los productos estructurados, y con independencia de la situación de la acción, sometida a una gran volatilidad, reiteramos nuestra visión para los clientes que sean tenedores de bonos. Os recordamos que las notas emitidas por Lehman Brothers Treasury (entidad Holandesa, pero sujeta a Ley Británica) están garantizadas total e irrevocablemente por la entidad matriz Lehman Brothers Holdings (esta entidad y sus garantías están sujetas a Ley del Estado de Nueva York). En caso de default de la misma y ya que estas notas son deuda senior, sólo tendríamos por delante a los empleados y acreedores.

Por todo ello, y dada la penalización de las valoraciones de las notas estructuradas como consecuencia de la ampliación del spread de crédito, recomendamos mantener los bonos que los clientes tienen en cartera.