

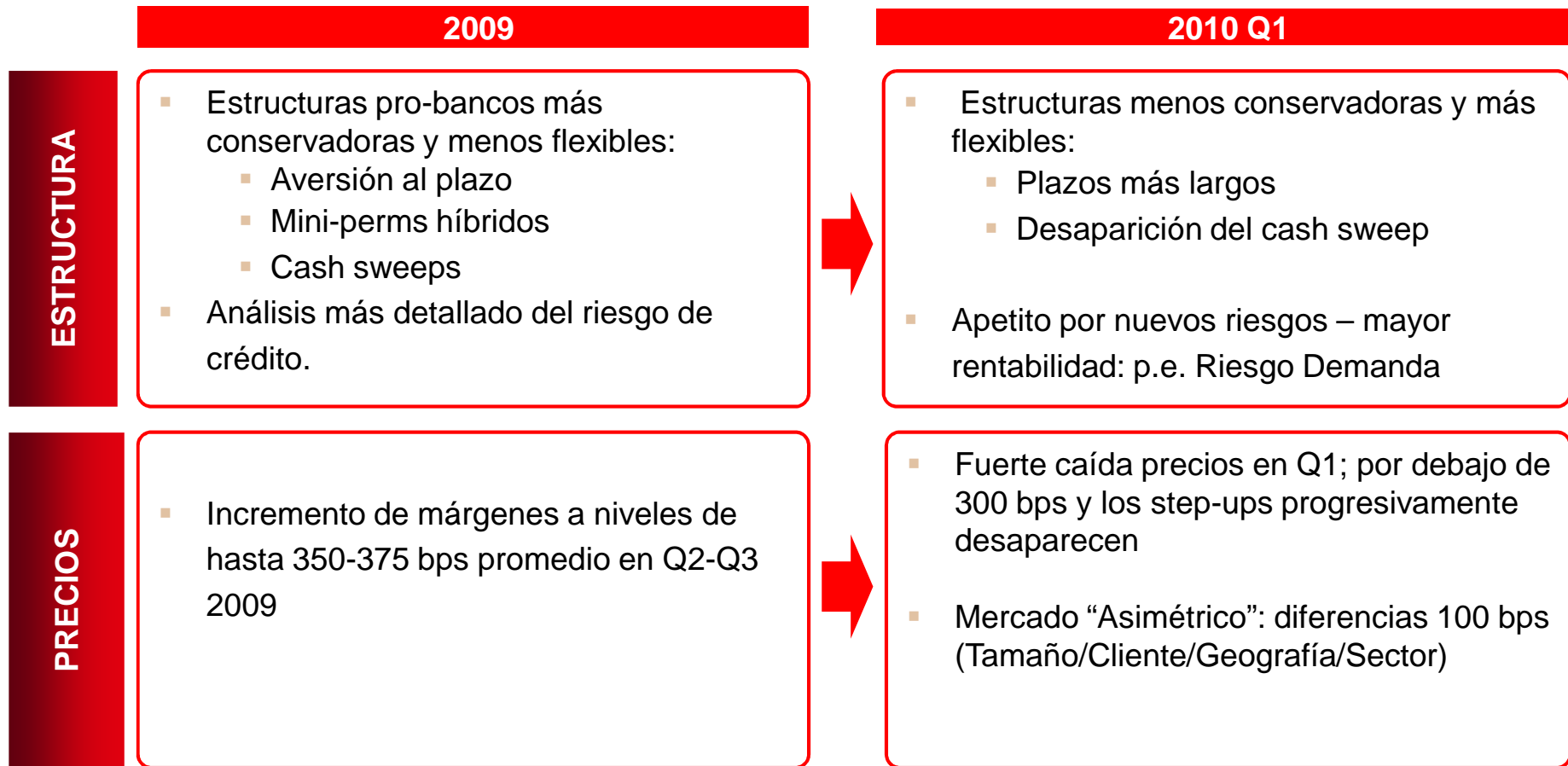
# Convención Eólica 2010

16 de Junio 2010

## Situación de Mercado en Europa

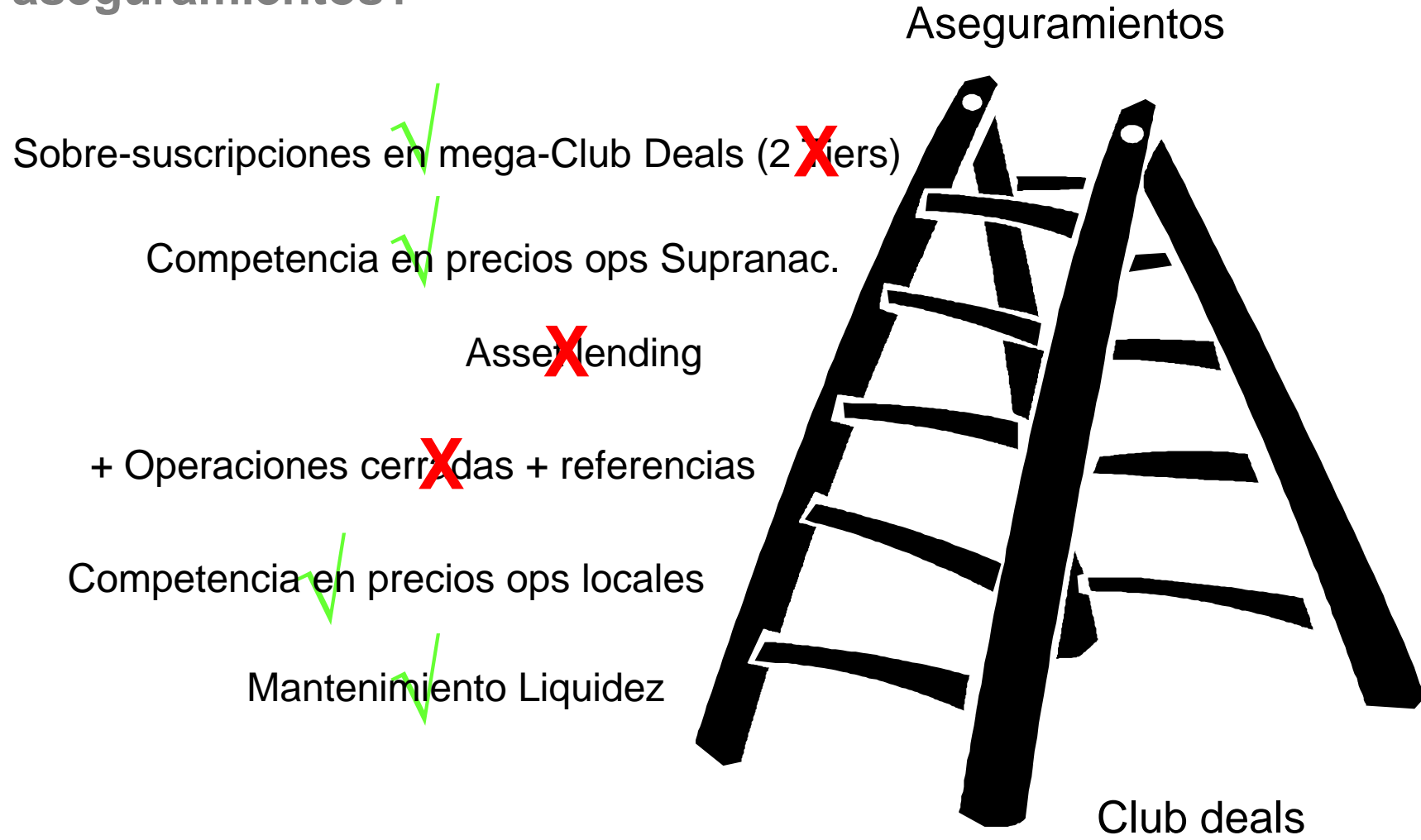


## Situación de Mercado en Europa



# Project Finance

## ¿Qué tiene que pasar en mercado hasta que vuelvan los aseguramientos?



# Project Finance Outlook 2010

## MERCADO

- ❑ Del “cash is King” al “Pipeline is king”
- ❑ Mercado aún centrado en cliente, no en activo
- ❑ Distorsión de mercado por falta de referencias hasta Q3-Q4 2010, por lo que continuamos el análisis “case by case”
- ❑ *Players* divididos por tamaño transacciones y tipología de cliente (relación/financieros)

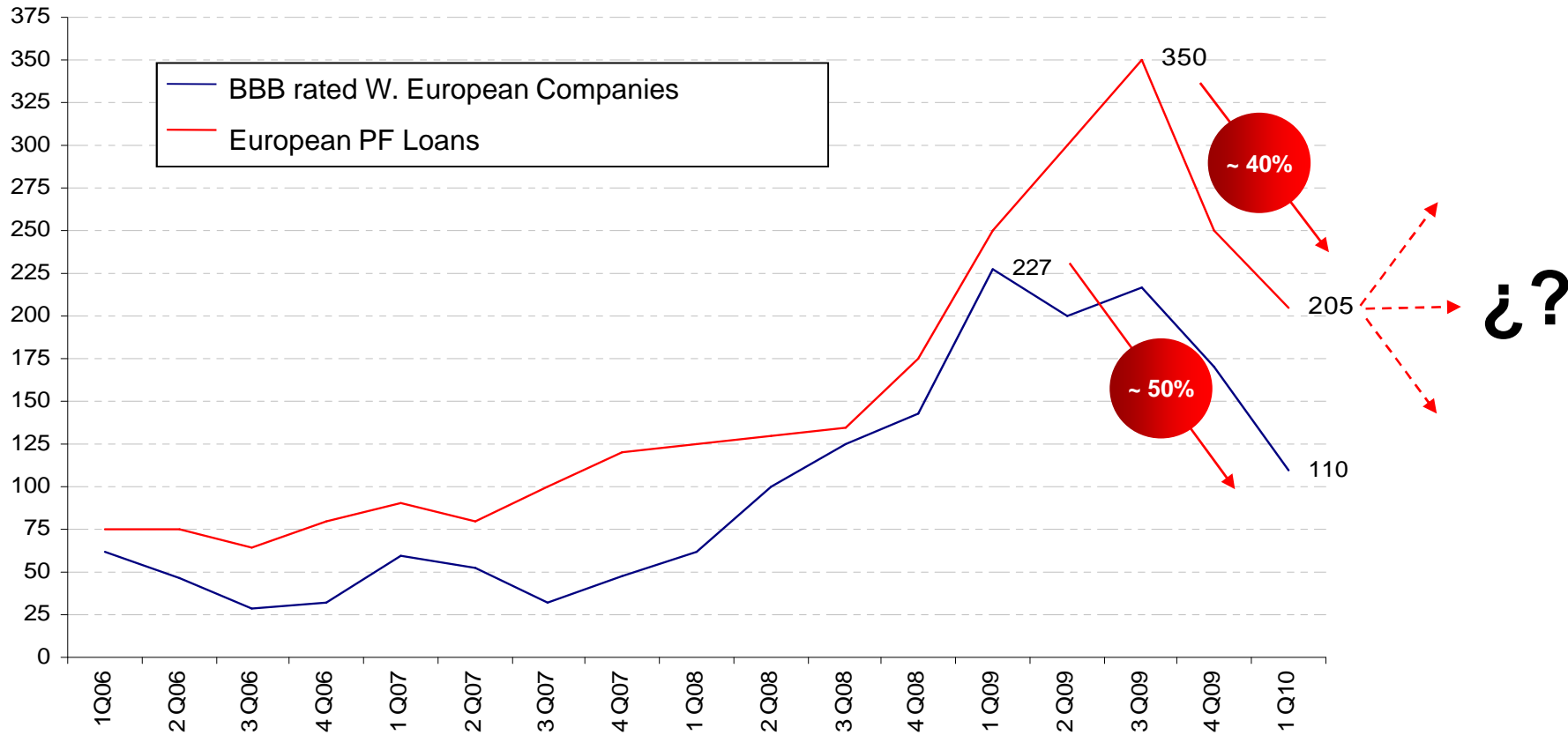
## OPERACIONES

- ❑ El exceso o no de liquidez definirá la utilidad de los aseguramientos
- ❑ Recorrido a la baja de precios? los corporativos marcan la senda...

# Project Finance

## Comparativa caída precios

Bps



Source: — Thomson Reuters: "Average spread evolution for BBB W. European companies"

Elaboración Interna: Evolución de spreads medios de PF loans en Europa.

## Project Finance

### Evolución CDS 5yrs de entidades financieras



Source: Bloomberg

