

### INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	7.701,60	0,52
EUROSTOXX 50	2.039,58	1,01
FTSE 100	3.816,93	0,31
DAX 30	4.043,46	1,18
CAC 40	2.776,99	0,60
DOW JONES	7.400,80	-1,15
S&P	784,04	-1,30
NASDAQ	1.483,48	-0,52
NIKKEI	7.945,96	-0,33

### FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	7.700,50	0,36
BRENT	50,37	4,35
BUND ALEM	123,94	1,38
TREASURY 10A	124,86	-0,15

### DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3641	1,3452
USD/JPY	94,69	95,59

### DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,05	1,00
USA	1,49	1,69

### DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,12	2,22	1,65
5-10	0,85	0,88	0,77
10-30	0,47	0,45	0,88

### DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 <sup>A</sup>	1,98	2,00	0,58	-0,02
5 <sup>A</sup>	3,24	3,34	0,97	-0,49
10 <sup>A</sup>	4,09	4,22	1,05	-0,67
30 <sup>A</sup>	4,56	4,67	0,64	-0,88

### INDICE FONDOS INVERSIÓN

	FEBRERO	2009
	-1,19	-1,77%

### F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,37	1,36
J09	1,42	1,41
S09	1,63	1,61
D09	1,72	1,70

Datos seleccionados a las 7:50 AM

### ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
REPSOL	Baa1 / BBB	6.5	5 a	+370
AKZO NOBEL	BAA1 / BBB+	7.25	6 a	+425
BNP	Aa1 / AA	3.25	3 a	+140
SOC GEN	Aaa / AAA	5.00	10 a	+150
DAIMLER	A3 / A	7.75	3 a	+550
COM. EUROPEA	Aaa / AAA	3.25	5.5 a	+35
PHILIP MORRIS	A2 / A	5.75	7 a	+285
PHILIP MORRIS	A2 / A	4.25	3 a	+205
AAREAL	Aaa / AAA	2.625	3 a	+38
TELEFONICA	Baa1 / A-	5.496	7 a	+235

### PERSPECTIVAS DE MERCADO

#### SESIÓN ANTERIOR

□ Nueva jornada alcista la que vivieron ayer los principales mercados europeos. Las contundentes medidas adoptadas por la Fed norteamericana para fortalecer la economía de EE.UU animó a las Bolsas europeas. En el selectivo español, BME (+8,3%), GAM (+3,8%), ACX (+3,7%) y ANA (+3,2%) fueron los valores que lograron mayores avances. Por el contrario, nuevamente OHL (-2,1%) y GAS (-2,1%) volvieron a mostrar el peor comportamiento. Les siguieron en las caídas GRF (-2,0%) y TLF (-1,6%).

En Europa, el sector de banca y seguros acaparó el protagonismo. De esta forma, ING (+12,2%), AXA (+12,1%) y Aegon (+11,1%) lideraron el ranking de las ganancias. Por el contrario, Danone (-5,2%), Sanofi (-4,4%) y Unilever (-3,6%) fueron los valores que mayores posiciones retrocedieron.

□ La sesión de ayer en deuda mostró fuerte volatilidad e indefinición después de las novedades de la Fed en la tarde del día anterior, de modo que finalizó con un leve saldo bajista en precio. El mismo se notó más en los tramos largos. (Nuevamente, los cuadros de la izquierda arrastran el efecto de los cierres de Bloomberg a las 17:30, por lo que muestran un incremento en el día).

□ En ratings, destacan las acciones de Fitch, que rebaja a Aviva de A+ a A con perspectiva negativa y pone en revisión negativa a ThyssenKrupp (BBB+). Además, sitúa en revisión positiva a Banca Italease (BBB-). Por otro lado, S&P coloca en credit watch negativo a American Express (A) y Moody's rebaja a Carrefour de A2 a A3.

#### PREVISIONES PARA EL DIA

□ Apenas se esperan publicaciones de datos relevantes para hoy. Únicamente en Europa, destaca la producción industrial de la Zona Euro de enero (que estaba prevista para ayer y fue pospuesta), a las 11:00. Además, a primera hora de la mañana hemos conocido los precios de producción alemanes, bastante por debajo de lo previsto.

□ En el terreno de comparecencias, la más importante prevista par ahoy es de Bernanke a las 17:00. Además, hablará Bullard, también de la Fed, a las 10:00 y Weber, del BCE a las 14:00.

□ Para hoy esperamos una sesión de escaso volumen en deuda debido a la ausencia de datos macroeconómicos relevantes. La atención del mercado probablemente se centre en la comparecencia de Bernanke, debido a las abundantes novedades con que nos ha sorprendido la Fed esta semana. En líneas generales, después de la leve corrección de ayer, es probable que la sesión de hoy sea ligeramente alcista en precio.

#### ANÁLISIS TÉCNICO

➤ <b>IBEX 35</b>	➤ <b>BUND (Jun 09)</b>
✓ <b>Resistencia:</b> 7.600	✓ <b>Resistencia:</b> 124,10 / 124,80 / 125,37
✓ <b>Soporte:</b> 6.600	✓ <b>Soporte:</b> 123,20 / 122,16 / 121,40

### AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
					8:00	Ale	Precios de producción	1,3% a/a	2,0% a/a
					11:00	UME	Producción industrial	-15,5% a/a	-12,0% a/a

## DATOS MACROECONÓMICOS

### EE.UU.

#### El LEI superó ligeramente las expectativas, aunque vuelve a terreno negativo

**Comentario:** El índice de indicadores adelantados de la Conference Board para febrero superó a las expectativas, al alcanzar una tasa mensual del -0.4%, cuando se esperaba un -0.6%. Sin embargo, el dato del mes anterior fue revisado tres décimas a la baja, algo previsible ya que los componentes que más habían impulsado el dato al alza eran precisamente aquellos estimados en base a modelo. En este mes ocurre justamente lo contrario. La información disponible real es la que aporta unas mínimas dosis de optimismo, ya que la pendiente de la curva, los permisos de construcción y el ritmo de entregas registran incrementos positivos. Sin embargo, pesan más los de sentido pesimista, incluso los reales: así el precio de las acciones, las horas de trabajo y, sobre todo, las demandas de desempleo y las expectativas del consumidor lastran con fuerza el dato. Los factores estimados se encuentran, en general, muy cerca de cero, por lo que su peso es poco significativo en este caso. En conclusión, un dato que vuelve a terreno negativo y del que apenas se pueden extraer expectativas optimistas para la evolución macroeconómica de los próximos meses.

#### El índice de la Fed de Filadelfia mejoró más de lo previsto

**Comentario:** El índice de la Fed de la Filadelfia remontó más de seis puntos en su dato de marzo hasta -35, batiendo a la expectativa del mercado, ya que se esperaba -39. Sin embargo, la descomposición no tiene nada de optimista, ya que los componentes con mayor impacto macroeconómico futuro registraron caídas severas. Así, el número de empleados descendió de -45.8 a -52 y los nuevos pedidos de -30.4 a -40.7. El saldo positivo conjunto se debió principalmente a la evolución de precios y envíos. En cualquier caso, el índice sigue en terreno claramente negativo y, por el momento, no se puede atisbar recuperación alguna.

Además, ayer se publicaron las demandas semanales de desempleo que resultaron levemente inferiores a las previstas, al situarse en 646.000, 8.000 menos de lo esperado. A pesar de ello, los perceptores de desempleo alcanzan un nuevo máximo al incrementarse en más de 150.000 individuos hasta 5.473.000.

## COMPAÑÍAS ESPAÑA

### FERROVIAL



#### Informe final de la Comisión de Competencia del Reino Unido.

**Comentario.** El organismo británico de competencia, confirmó ayer su decisión de instar al Grupo Ferrovial a vender en un plazo máximo de 24 meses sus dos aeropuertos londinenses de Gatwick y Stansted y uno de sus aeropuertos de Escocia (Glasgow o Edimburgo) a elección de la compañía. Esta medida se adopta como mejor respuesta, según la Comisión, para resolver los problemas de competencia en los aeropuertos británicos.

**Valoración.** Mala noticia para la constructora española que sin embargo no hace más que ver confirmada una decisión conocida meses atrás. Sin duda lo que más puede sorprender y donde realmente percibimos el sesgo negativo de la noticia, es en la intransigencia y la dureza del organismo regulador en las condiciones establecidas, ya que, si bien es cierto, que podrá ser la compañía quien elija el aeropuerto escocés que deberá ser vendido, el plazo impuesto para ello se nos antoja exigente, y más en un escenario financiero tan complejo como el que viven las economías globales y que dificulta la ejecución de este tipo de operaciones. No olvidemos las dificultades que Ferrovial está teniendo sólo para la venta de su aeropuerto de Gatwick, como consecuencia de las complicaciones en la financiación de los potenciales compradores. Por tanto, mala noticia para Ferrovial que sin embargo no creemos que sea un motivo para castigar especialmente al valor dado que, como hemos comentado, no hace más que confirmar una decisión que en ningún momento esperábamos que fuera a variar sustancialmente y que además el mercado ya anticipaba. **Recomendación: MANTENER.**