

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.497,70	1,08
EUROSTOXX 50	2.479,38	0,45
FTSE 100	4.404,79	-0,01
DAX 30	4.997,86	-0,14
CAC 40	3.296,73	0,21
DOW JONES	8.763,06	-0,02
S&P	942,43	0,35
NASDAQ	1.860,13	0,96
NIKKEI	9.959,86	1,77

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.494,50	1,08
BRENT	70,30	2,88
BUND ALEM	118,59	0,33
TREASURY 10A	113,52	-0,03

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,4111	1,3889
USD/JPY	97,62	98,11

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,73	0,73
USA	0,49	0,56

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,57	2,54	1,97
5-10	1,11	1,11	0,81
10-30	0,42	0,40	0,65

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,80	1,86	0,14	0,22
5 ^A	3,26	3,30	0,44	-0,21
10 ^A	4,37	4,41	0,73	-0,61
30 ^A	4,79	4,81	0,50	-0,79

INDICE FONDOS INVERSIÓN

MARZO	2009
0,32%	-1,46%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,30	1,30
J09	1,30	1,29
S09	1,47	1,47
D09	1,66	1,72

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIENES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
CECA	AAA	3,125	3 a	+75
RWE	A1 / A	2,5	2 a	+55
POPULAR (CED)	AAA	4,375	5 a	+158
UNICAJA	AAA	3,0	3 a	+65
EUREKO	A-	7,375	5 a	+435
THYSSENKRUPP	Baa3 / BBB-	8,0	5 a	+515
CITI	A3 / A	7,375	5 a	+437,5
BOA	A2 / A	7,0	7 a	+375
TOTTA	Aa3 / AA-	3,75	3 a	+165
PIREUS	A2 / BBB	4,5	2 a	+295

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

Después de un comienzo de semana donde las caídas fueron protagonistas, en la jornada de ayer nuevamente volvimos a observar alzas en los principales índices de renta variable, impulsados por el alza en el crudo y materias primas y algunas proyecciones optimistas de Texas Instruments. Así, en nuestro mercado, destacaron los valores financieros, con BKT (+8,7%) cuyas especulaciones corporativas una vez más vuelven a aflorar. POP (+2,2%) y SAN (+1,7%) también reaccionaron positivamente. TL5 (+3,8%), CRI (+3,1%) y ABG (+3,1%) fueron otros de los valores destacados. BME (-2,7%) y MAP (-2,5%) en cambio se situaron en la parte baja.

En el resto de Europa, destacaron otros dos valores muy castigados y que se encuentran inmersos en sendas ampliaciones de capital, Enel (+4,8%) y Danone (+4,7%). Esta última recibió una recomendación favorable de un banco de inversión. Nokia (+3,8%) y Fortis (+2,5%) les acompañaron las subidas. En cambio en la zona de ventas, los protagonistas fueron Carrefour (-3,1%), Deutsche Boerse (-2,9%), Alstom (-2,6%) y Renault (-2,1%).

La rentabilidad del tramo corto de la curva europea experimentó una corrección a la baja después de varias jornadas en las que había imperado una muy fuerte corriente alcista. En EE.UU. el movimiento fue similar, lo cual provocó un incremento de pendiente en ambas curvas.

En materia de ratings destacó cómo Fitch puso la calificación de Caja Mediterráneo en perspectiva negativa (A-) y Moody's rebajó a EDP desde A2 hasta A3.

PREVISIONES PARA EL DIA

Hoy será uno de los días de la semana en la que mayor número de referencias macroeconómicas se conocerán, destacando en Europa los datos de precios al consumo de mayo en España y en Alemania. En EE.UU. las principales referencias serán la balanza comercial de abril y el Libro Beige de la Fed.

En materia de comparecencias de la Fed destacarán Lacker (16:00) y Duke (18:15), mientras que del BCE las principales serán las de González Páramo (13:00), Stark (18:30) y Hurley (19:30).

Los datos de inflación armonizada alemana (0,0% cuando el mercado manejaba un registro de -0,1%) ayuda a cierta apertura bajista de la deuda. Ello podría extenderse algo más durante el resto de la sesión.

ANÁLISIS TÉCNICO

- **IBEX 35**
- ✓ **Resistencia:** 9.750
- ✓ **Soporte:** 8.500
- **BUND (Sep 09)**
- ✓ **Resistencia:** 118,46 / 119,63 / 120,95
- ✓ **Soporte:** 1116,43 / 114,45 / 111,91

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
8:00	Alem	Precios al consumo		
8:00	Alem	Precios al consumo armon	0,0% a/a	-0,1% a/a
8:45	Fran	Producción industrial	-16,8% a/a	-16,1% a/a
9:00	Esp	Precios al consumo	-0,8% a/a	-0,2% a/a
9:00	Esp	Precios al consumo armon	-0,8% a/a	-0,8% a/a
9:00	Esp	Precios al consumo suby	1,0% a/a	1,3% a/a
10:30	UK	Producción industrial	-12,5% a/a	-12,4% a/a
13:00	EEUU	Solicitud de hipotecas	-29,5	-29,0
14:30	EEUU	Balanza comercial		-27,6
16:30	EEUU	Inventarios de crudo		2866
20:00	EEUU	Presupuesto mensual		-175,0
20:00	EEUU	Libro Beige de la Fed		-165,9

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

Los inventarios al por mayor de abril descendieron más de lo esperado

Comentario: Los inventarios mayoristas del mes de abril reflejaron una contracción del 1,4% mensual lo que supuso un registro dos décimas más bajo de lo esperado por el mercado. Además, el dato del mes anterior fue revisado a la baja en esa misma cuantía llegando a alcanzar un descenso del 1,8%. De esta forma, el proceso de reducción de inventarios continuó, aunque acompañado por una caída de las ventas (0,4% mensual), lo que hace que la relación entre los stocks de productos y la demanda de los mismos continúe muy elevada en términos históricos, pese a reducir en una décima (de 1,32 a 1,31).

Zona Euro

Nueva caída de la producción industrial alemana en el mes de abril

Comentario: La producción industrial alemana del mes de abril descendió en un 1,9% mensual lo que supuso un registro sensiblemente peor del incremento del 0,3% que se manejaba, si bien el registro anterior fue revisado al alza en tres décimas hasta mostrar una subida del 0,3%. En cualquier caso, en lo que a la tasa interanual se refiere, la misma continuó con su tendencia a la baja de manera muy notable pasando de un -20,2% a un -21,6%, lo que también supuso un dato peor de lo que se esperaba (-20,5%). En la descomposición se pudo observar cómo los bienes de capital llegaron a descender en un 6,4% mensual (-23,9% interanual), lo cual condicionó bastante el dato.

Ayer también se publicó la balanza comercial alemana de abril con una reducción del superávit desde los 11.300 millones hasta los 9.400, cuando se esperaban 9.300. Este resultado se produjo después de una caída de las importaciones de un 5,8% mensual, mientras que las exportaciones lo hicieron en un 4,8%.

COMPANÍAS ESPAÑA

IBERIA



Cifras de tráfico de mayo.

Datos de tráfico	Mensual			Acumulado año		
	may-09	may-08	% Var	2009	2008	% Var
AKO (Mn)	5.152	5.701	-9,6%	25.799	27.486	-6,1%
Doméstico	725	804	-9,8%	3.515	4.217	-16,6%
Medio Radio	1.362	1.493	-8,8%	6.606	7.170	-7,9%
Largo Radio	3.065	3.404	-10,0%	15.678	16.099	-2,6%
PKT (Mn)	4.019	4.538	-11,4%	20.137	21.783	-7,6%
Doméstico	544	601	-9,5%	2.465	2.990	-17,6%
Medio Radio	1.053	1.129	-6,7%	4.740	5.070	-6,5%
Largo Radio	2.422	2.808	-13,7%	12.932	13.723	-5,8%
Coeficiente ocupación	78,0%	79,6%	-1,6%	78,1%	79,3%	-1,2%
Doméstico	75,0%	74,8%	0,3%	70,1%	70,9%	-0,8%
Medio Radio	77,3%	75,6%	1,7%	71,8%	70,7%	1,0%
Largo Radio	79,0%	82,5%	-3,5%	82,5%	85,2%	-2,8%

Comentario. Muy malos datos de tráfico de la aerolínea española que siguen poniendo de manifiesto la complicada situación por la que atraviesa el sector. Mayo ofrecía datos más desestacionalizados que los del acumulado hasta abril, fundamentalmente por el efecto de la Semana Santa, y sin embargo ha mostrado las peores cifras de tráfico en el largo radio de todo 2009, explicado en gran parte por el efecto de la fiebre A. Así, en el pasado mes se registró la mayor caída en pasajeros en lo que llevamos de año, provocando un considerable descenso en el factor de ocupación. Iberia señaló que se mantiene el deterioro del mix de tráfico así como una negativa evolución en los ingresos unitarios.

Valoración. Esperábamos una cierta continuación en la tendencia acumulada pero la realidad es que mayo ha supuesto un dato muy flojo sólo compensando, pero de manera muy residual, por los ajustes llevados en los tramos cortos que posibilitaron una mejora en los niveles de ocupación. En cualquier caso los pasajeros de largo radio están cayendo a tasas similares a nivel global por lo que se puede decir que la negativa situación de Iberia es la misma por la que atraviesan otras aerolíneas. Al margen de esa situación, la realidad es que estos datos tendrán una incidencia clara en resultados del segundo trimestre, lo que nos llevará a revisar posiblemente a la baja los resultados esperados para el año, que recordamos posiblemente se materialicen en pérdidas por primera vez. **Recomendación: VENDER.**

IBERDROLA RENOVABLES



Aspira a beneficiarse de las ayudas a la inversión de la administración Obama en EE.UU.

Comentario. La administración norteamericana aprueba estímulos fiscales que implican el abono del 3% de la inversión en energías no contaminantes. Esto podría suponer una ayuda de 356 Mn € para desarrollos eólicos en EE.UU. en el que actualmente se centra la mitad de las inversiones de la compañía.

Valoración. Noticia conocida de antemano y que carece de impacto en nuestra valoración, puesto que ya contábamos con esta figura. Desde hace tiempo era conocido el efecto de los PTCs, y en diversas ocasiones hemos incidido en la importancia de estos y como Iberdrola Renovables había buscado desde la compra de Energy East favorecer la consecución de estas ayudas. Si a esta norma además se le otorgase carácter federal se abriría la posibilidad para Iberdrola Renovables de buscar oportunidades en otros estados. Mantenemos invariable nuestra recomendación y precio objetivo de la compañía renovable. **Recomendación: COMPRAR.**