

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.708,40	0,84
EUROSTOXX 50	2.522,33	0,86
FTSE 100	4.461,87	0,57
DAX 30	5.107,26	1,11
CAC 40	3.334,94	0,59
DOW JONES	8.770,92	0,37
S&P	944,89	0,61
NASDAQ	1.862,37	0,50
NIKKEI	10.121,51	1,40

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.703,00	0,85
BRENT	71,48	0,42
BUND ALEM	117,93	-0,23
TREASURY 10A	114,20	0,70

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,4075	1,4031
USD/JPY	97,94	97,98

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,73	0,74
USA	0,61	0,50

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,60	2,61	1,97
5-10	1,12	1,13	0,82
10-30	0,43	0,42	0,67

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,83	1,82	0,10	0,23
5 ^A	3,30	3,29	0,43	-0,21
10 ^A	4,43	4,42	0,73	-0,61
30 ^A	4,86	4,85	0,50	-0,81

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	MAYO	2009
	0,90	1,67%

*Explicación detallada final de página

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,28	1,28
J09	1,26	1,26
S09	1,42	1,44
D09	1,62	1,65

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES 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

□ Nueva jornada de avances en los mercados de renta variable que continúan acercándose a sus máximos del año. La publicación de un dato de ventas al por menor en EEUU que superó las expectativas fue el detonante. Tras varias jornadas de caídas SYV (+5,8%) fue el valor que más subió. Le siguieron ITX (+4,1%) y MTS (+4,1%) que sigue prolongando su escalada alcista. Pocos valores fueron los que acabaron cerrando en negativo, entre ellos destacan ELE (-1,8%), BKT (-1,6%) y REE (-0,6%)

En Europa, el mejor comportamiento lo registró el sector de autos, siendo Renault (+3,7%) y Daimler (+2,6%) los valores que más subieron. En el lado de las pérdidas encontramos a Carrefour (-3,6%), sobre la surgieron rumores de profit warning, ING (-1,1%) y Vivendi (-1,0%) que sigue sin sumarse a los avances que en las últimas semanas están registrando los mercados.

□ El escenario de TIREs en el día de ayer fue bajista, provocado por unos datos de paro que ayudan a anticipar nuevas aceleraciones de la tasa de desempleo, una subasta muy robusta del 30 años estadounidense y declaraciones de un miembro de la Fed en la que se mostraba abierto a incrementar en volumen de compra de Treasuries por parte de la autoridad monetaria. Ello no se refleja en la variación del precio del Bund debido a la hora en la que se toma el cierre de la referencia (17:30).

□ En materia de ratings lo único destacado es cómo Fitch le quita la revisión positiva a Northern Rock (A-).

PREVISIONES PARA EL DIA

□ Para hoy en la zona euro destacarán la producción industrial de la economía del mes de abril y los precios al consumo franceses de mayo, mientras que en EE.UU. la principal referencia será la confianza del consumidor por la Universidad de Michigan en su dato preliminar de junio.

□ En materia de comparecencias lo principal serán las dos de Trichet (una a las 13:30 y otra a las 17:30).

□ Declaraciones de representantes japoneses expresando su confianza inquebrantable en los Treasuries estadounidenses hace que la apertura en el día de hoy siga siendo alcista en precio para la deuda pública en Europa, por efecto contagio de la curva americana, tendencia que podría disminuir levemente.

ANÁLISIS TÉCNICO
IBEX 35

✓ **Resistencia:** 9.750
 ✓ **Soporte:** 8.500

BUND (Sep 09)

✓ **Resistencia:** 118,46 / 119,63 / 120,95
 ✓ **Soporte:** 116,43 / 114,45 / 111,91

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
					8:00	Alem	Precios al por mayor		-9,0% a/a	-8,1% a/a
					8:45	Fran	Precios al consumo		-0,2% a/a	0,1% a/a
					8:45	Fran	Precios al consumo armon		-0,2% a/a	0,1% a/a
					11:00	UME	Producción industrial		-19,8% a/a	-20,2% a/a
					14:30	EEUU	Precios de importación		-17,4% a/a	-16,3% a/a
					16:00	EEUU	Conf consum Univ Michigan (P)	69,2	69,5	68,7

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

Incremento de las ventas al por menor en mayo, aunque con participación importante de los precios

Comentario: Las ventas minoristas de mayo reflejaron un incremento mensual del 0,5%, lo que supuso un registro en línea con lo esperado. La principal sorpresa vino de la mano del dato subyacente (exceptuando autos) que también aumentó en un 0,5%, lo que sería un registro dos tres décimas superior a lo que se esperaba. Todo ello provocó que en términos interanuales se pasase de un -10,0% a un -9,6% en el primer caso, mientras que en el segundo se mantuvo en una contracción del 7,3%. Cabe destacar la importancia de los precios en el registro de este mes, ya que la publicación de la referencia se realiza sin deflactar. Así, el incremento del precio del crudo en el mes ayudó a que los resultados antes comentados se produjesen. En la descomposición también se pudo observar el efecto del crudo antes comentado, ya que las ventas de gasolineras fue una de las partidas que mayor incremento experimentaron +3,6% mensual, junto con los materiales de construcción (+1,3%). En lo que al lado negativo se refiere, destacó los artículos deportivos (-0,8%), además de la electrónica (-0,5%). Por lo tanto, un dato muy influenciado por el incremento de los precios en el mes. De hecho, exceptuando este factor la subida habría sido sensiblemente inferior. De esta forma, se sigue observando debilidad del consumo privado, si bien es cierto que la tasa interanual de la referencia empieza a ofrecer ciertos síntomas de moderación en la caída.

Nueva caída de los inventarios de negocio en le mes de abril

Comentario: Los inventarios de negocio del mes de abril descendieron en un 1,1% lo que supuso una caída una décima mayor de lo que se manejaba en un principio. Además, el registro del mes anterior fue revisado a la baja en tres décimas hasta una caída del 1,3%. Ello podría suponer una mayor aportación negativa de la partida de inventarios en el PIB del primer trimestre del año. En esta ocasión las ventas cayeron en menor proporción que los inventarios lo que provocó cierta corrección de la ratio inventarios / ventas, lo cual a medio plazo podría suponer menor presión a la baja para la producción de bienes, si bien es cierto que esa medida todavía estaría muy elevada desde el punto de vista histórico, por lo que sería necesario mayor corrección para alcanzar un nivel de producción de cierto incremento sostenido.

Ayer también se publicaron las demandas semanales de desempleo con un resultado más bajo de lo que se esperaba (601.000 frente a 615.000). En cualquier caso, hubo un registro muy negativo: el fuerte incremento en el número de personas que reciben prestaciones por desempleo (de 6.757.000 a 6.816.000), lo cual podría ser compatible con una nueva aceleración de la tasa de paro.

Zona Euro

Informe mensual del BCE reflejó las palabras de Trichet del pasado jueves

Comentario: El informe mensual del BCE mostró un sesgo muy similar al que plasmó Trichet en su comparecencia ante los medios el pasado jueves. Así, se manifestó la continuidad de una economía débil, aunque en menor medida de lo mostrado hasta ahora, esperando una recuperación a partir de mediados del próximo año, mientras que se seguían esperando registro negativo de precios en el corto plazo, aunque en le medio plazo las expectativas continuaban ancladas en el 2,0%.

ÍNDICE INVERSEGUROS SOBRE FONDOS DE INVERSIÓN

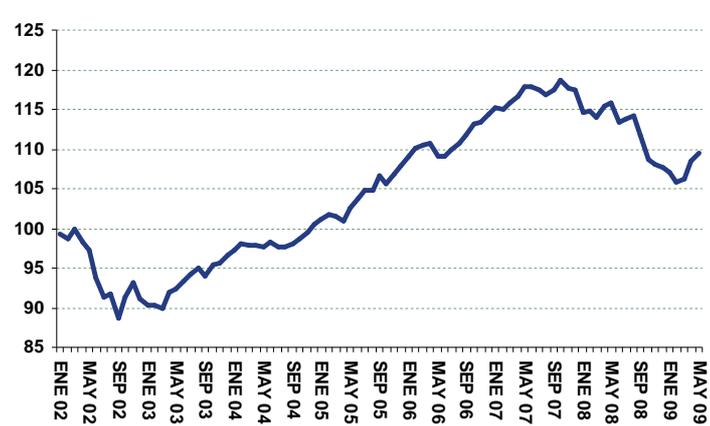
Fundamentos del Índice sobre fondos

El vehículo IIC, en su forma FI, está cobrando año tras año una importancia clara como forma jurídica de inversión. Tanto a nivel mundial o europeo, como en el ámbito doméstico, las legislaciones de las diferentes áreas geográficas tienden a estandarizarlo, a dotarlo de más flexibilidad y a mantener su atractiva fiscalidad. En este contexto, un inversor puede ver resuelta una necesidad si existiese un índice que represente a la industria, que pueda ser replicado y que sirva de elemento de comparación para el análisis de gestión.

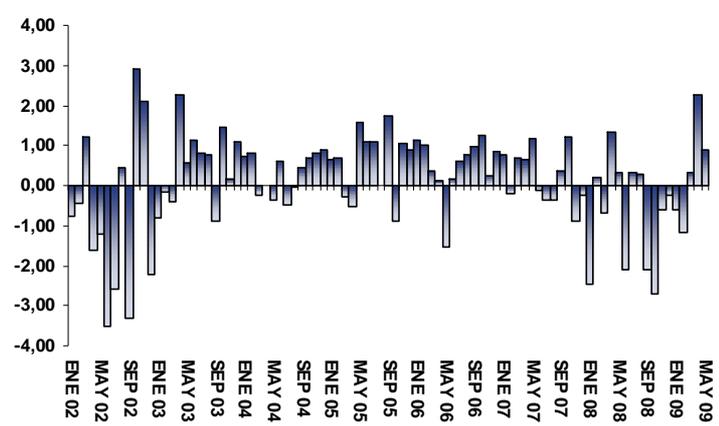
Las categorías de fondos de dinero y garantizados ocupan casi el 50% del peso de la inversión en España. Este sesgo obedece a las políticas comerciales de las gestoras respecto de minoristas, por lo que es necesario depurarlo si nuestro objetivo es la creación de un índice más profesional e institucional. Por otra parte, se eliminan los fondos mixtos para convertir al índice en replicable, elemento clave del objetivo que perseguimos.

Rentabilidades y Composición

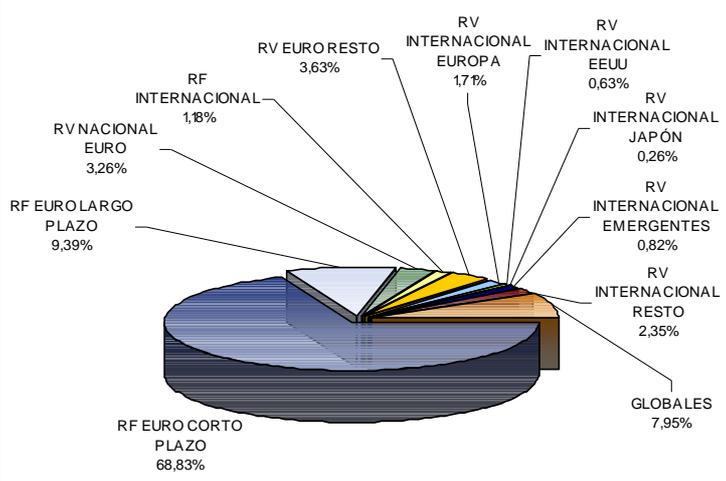
EVOLUCIÓN HISTÓRICA



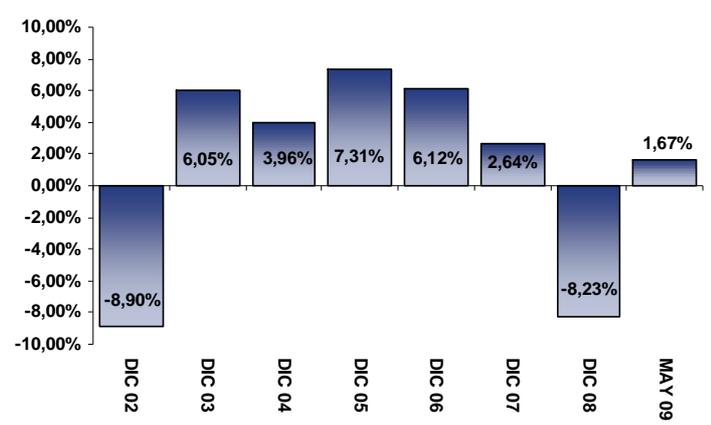
RETORNOS MENSUALES %



CATEGORIAS



RETORNOS ANUALES



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Inverco

Toda información contenida en este informe ha sido obtenida por Inverseguros SV SAU, de fuentes que considera fiables. Las opiniones vertidas en el mismo han sido elaboradas de buena fe y son exclusivas de su Departamento de Análisis y no pueden ser consideradas como una oferta de compra o de venta de acciones. Inverseguros SV SAU no asume ninguna responsabilidad que se derive del contenido de este documento. Inverseguros SV, SAU, es una empresa de servicios de inversión sometida a la legislación española, bajo supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y dispone de un Reglamento de Conducta que puede ser consultado en su página en Internet (www.inverseguros.es).