

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.283,20	-2,26
EUROSTOXX 50	2.383,71	-1,74
FTSE 100	4.278,46	-1,16
DAX 30	4.799,98	-1,86
CAC 40	3.161,14	-1,64
DOW JONES	8.497,18	-0,09
S&P	910,71	-0,14
NASDAQ	1.808,06	0,66
NIKKEI	9.694,90	-1,48

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.289,50	-2,20
BRENT	70,66	0,00
BUND ALEM	119,86	0,40
TREASURY 10A	115,09	0,12

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3947	1,3884
USD/JPY	95,82	96,62

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,82	0,80
USA	0,61	0,64

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,66	2,62	1,96
5-10	1,15	1,13	0,84
10-30	0,57	0,55	0,81

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,65	1,70	0,12	0,28
5 ^A	3,16	3,20	0,51	-0,18
10 ^A	4,30	4,32	0,82	-0,59
30 ^A	4,87	4,87	0,59	-0,79

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	MAYO	2009
	0,90	1,67%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
S09	1,17	1,16
D09	1,31	1,30
M10	1,48	1,53
J10	1,78	1,77

Datos seleccionados a las 7:50 AM
ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
IMP TOBACCO	Baa3 / BBB	5	3 a	+270
TVO	A-	6	7 a	+275
LLOYDS	Aa3 / BBB-	6,375	7 a	+310
LAFARGE	Baa3 / BBB-	7,625	7 a	+430
ERICSSON	Baa1 / BBB+	5	4 a	+235
AXA	A2 / A+	4,5	5,5 a	+145
COM. MADRID	Aa1 / AA	4,622	6 a	+138
CECA	AAA	3,125	3 a	+75
RWE	A1 / A	2,5	2 a	+55
POPULAR (CED)	AAA	4,375	5 a	+158

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

□ Sesión de recortes la vivida ayer en los mercados europeos de renta variable. Unas previsiones pesimistas por parte de FedEx y un dato de inflación en EEUU peor de lo esperado sirvieron de excusa para que los inversores realizaran beneficios tras las subidas recientes. Por valores destacaron en nuestro mercado SYV (-7,4%), ANA (-6,6%) y TRE (-6,6%). IBE (-6,1%) anunció una ampliación de capital. El contrapeso lo pusieron TEF (+0%) e IDR (+0%) que permanecieron planas. Ningún valor cerró en positivo.

En el resto de Europa, el sector de telecomunicaciones fue el que mejor comportamiento registró, liderado por Vivendi (+3,3%). Le siguieron Deutsche Telekom (+2,1%) y France Telecom (+1,6%). También el sector de Salud actuó de forma defensiva, a través en este caso de Sanofi-Aventis (+1,5%). Recortes en el sector financiero con Unicredit (-6,4%), Fortis (-6,1%), ING (-5,7%), Aegon (-5,5%) y Deutsche Bank (-4,0%). Caídas también para ArcelorMittal (-6,4%) que se contagió del mal tono de las materias primas.

□ Las curvas alemana y estadounidense mostraron un movimiento de incremento de pendiente debido principalmente al proceso de compra que reflejó el tramo corto de la curva. Ello se produjo debido a una estrategia de huída a la calidad de escasa cuantía, si bien fue suficiente para que el diferencial entre España y Alemania continúe aumentando.

□ En materia de ratings destacó cómo S&P actuó sobre las calificaciones de varios bancos estadounidense, aunque de escasa importancia. La más importante fue Wells Fargo que pasó desde AA hasta AA- (NEG).

PREVISIONES PARA EL DÍA

□ Las principales referencias de hoy serán estadounidenses, destacando las demandas de desempleo, el LEI de mato y la Fed de Filadelfia de junio. De todas ellas, habría que destacar la primera (por sus implicaciones sobre el mercado laboral) y el segundo por las perspectivas de actividad manufacturera que puede ofrecer en el distrito en cuestión.

□ En lo que a comparecencias se refiere, destacarán dos de Geithner (15:30 y 19:30)

□ Hoy se dará a conocer el volumen de emisión de Treasuries para la semana que entra, comprendiendo los plazos de dos, cinco y siete años. Normalmente estos tres vencimientos son los que más montante total arrastran promediando en las últimas dos semanas que se realizaron 101.000 millones de dólares en total. Ello podría significar cierta presión alcista sobre las TIRES.

ANÁLISIS TÉCNICO

- | | |
|--|---|
| ► IBEX 35
✓ Resistencia: 9.750
✓ Soporte: 8.500 | ► BUND (Sep 09)
✓ Resistencia: 119,63 / 120,95 / 122,47
✓ Soporte: 118,46 / 1116,43 / 114,45 |
|--|---|

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:30	UK	Ventas al por menor	-0,4% a/a	2,6% a/a
14:30	EEUU	Demandas desempleo	605	601
16:00	EEUU	LEI	1,0%	1,0%
16:00	EEUU	Fed de Filadelfia	-17,4	-22,6

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

La inflación del mes de mayo incrementó aún más su tendencia a la baja

Comentario: El informe de precios al consumo en EE.UU. de mayo reflejó un incremento mensual del 0,1% en el dato general y en el subyacente, lo que provocó que la tasa interanual de la primera referencia profundizase en terreno negativo alcanzando un mínimo desde el mes de enero de 1950 (se pasó de -0,7% a -1,3%, situándose por debajo del -0,9% esperado) y la segunda se desacelerase en una décima hasta el 1,8% (en línea con las expectativas del consenso). Como se esperaba, la subida del precio del crudo respecto al mes de abril se dejó notar en el componente energético que subió un 0,2%, pese a lo cual, en términos interanuales, la partida continuó aportando claramente en negativo (-27,3%) ayudando a explicar un registro de inflación general tan reducida. Este factor se pudo trasladar a otros componentes relacionados con el petróleo, como pueden ser la gasolina (+3,1% mensual) y el transporte (+0,8%). En este sentido, destacó la aportación negativa de los combustibles de hogar (-1,3% mensual) que también guardarían una correlación elevada con el crudo, aunque en esta ocasión no se respetó. Otro punto de interés fue el componente de tabaco el cual, tras varias subidas importantes consecutivas, descendió en un -0,3%. Por lo tanto, un dato que no varía en exceso en el contexto de la economía estadounidense en materia de precios, con una partida general en niveles muy reducidos y que podría llegar a incrementar levemente los riesgos de deflación en el mercado que en las últimas semanas se habían minorado de manera muy notable. En cualquier caso, el nivel de la tasa subyacente sigue dando señales de que el principal factor director del dato sigue siendo el componente energético.

Ayer también se publicaron las peticiones de hipotecas de la semana anterior reflejando una caída del 15,8%

Por último destacar los inventarios de crudo con una nueva caída. En este caso de 3.874.000 cuando se manejaba una contracción de 1.750.000. Los de gasolina y destilados mostraron subidas del orden de los 3.385.000 y de los 308.000 respectivamente. En el primer caso por encima de lo esperado (500.000) y en el segundo por debajo (900.000).

Zona euro

El gasto en construcción de la zona euro relajó su caída en abril

Comentario: El gasto en construcción de la zona euro pasó de observar una caída en marzo del 8,3% interanual a mostrar una contracción del 4,7%, en lo que sería la segunda aceleración consecutiva de la referencia, aunque permanece en terreno negativo. En la descomposición se pudo observar cómo la construcción residencial descendió en un 6,7% interanual, mientras que la obra civil aumentó en un 3,0%.

Reino Unido

El BoE mostró un consenso total a la hora de mantener tipos en el 0,5%

Comentario: Las actas del BoE mostraron un consenso total en mantener el tipo de intervención en el 0,5% y realizar compras de activos por un total de 125.000 millones de libras. En lo que al entorno macroeconómico se refiere, en materia de actividad se continuó mostrando un sesgo bajista con un crédito que permaneció muy restringido, mientras que el entorno en materia de precios tampoco varió de manera ostensible.

COMPANÍAS ESPAÑA

SACYR ➔

Sacyr celebró ayer su Junta General de Accionistas.

Comentario. Durante la JGA aprovechó la oportunidad para dar a conocer y confirmar algunas de las líneas de actuación que la compañía seguirá a medio y largo plazo. Tras el fracaso de la venta del 20% de la participación en Repsol, Sacyr confirmó ayer que su intención es continuar en el accionariado de la compañía petrolífera y retirar su intención de venta. Por otra parte, se fijó como objetivo prioritario para la compañía reducir su abultada deuda financiera neta hasta los 11.000 Mn € durante el presente ejercicio. Recordemos que a cierre de 2008 ésta ascendía hasta los 14.490 Mn €

Valoración. Giro de 180 grados en la estrategia corporativa de Sacyr al confirmar su intención de continuar como accionista de referencia en Repsol que vemos motivado por la mejora de la situación financiera que la compañía ha experimentado en los últimos meses. La venta de algunos de sus activos (Itinere) ha mejorado algo la visibilidad del Grupo, aunque lo cierto es que seguimos percibiendo una fuerte debilidad en su negocio que nos impide ser optimistas respecto a su evolución a medio plazo, por ello reiteramos nuestra **recomendación de VENDER**.