

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.384,00	1,09
EUROSTOXX 50	2.414,44	1,29
FTSE 100	4.280,86	0,06
DAX 30	4.837,48	0,78
CAC 40	3.194,06	1,04
DOW JONES	8.555,60	0,69
S&P	918,37	0,84
NASDAQ	1.807,72	-0,02
NIKKEI	9.786,26	0,85

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.372,00	0,89
BRENT	71,38	1,02
BUND ALEM	119,28	-0,48
TREASURY 10A	114,09	-0,87

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3940	1,3947
USD/JPY	96,60	95,82

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,79	0,82
USA	0,54	0,61

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,68	2,66	2,02
5-10	1,17	1,15	0,85
10-30	0,56	0,57	0,79

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,66	1,65	0,12	0,30
5 ^A	3,17	3,16	0,46	-0,15
10 ^A	4,34	4,30	0,79	-0,56
30 ^A	4,90	4,87	0,56	-0,76

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	MAYO	2009
	0,90	1,67%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
S09	1,15	1,14
D09	1,28	1,27
M10	1,47	1,44
J10	1,77	1,74

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
EDP	A3 / A-	4,75	7 a	+135
COMMERZBANK	Aa3 / A	4,75	6 a	+175
CAJA MADRID	A1 / A	3,625	3 a	+180
METRO	Baa2 / BBB	3,625	3 a	+180
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

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

Tras los recortes de la sesión anterior los mercados de renta variable volvieron a la senda de las ganancias, en este caso impulsado por unos datos manufacturero y de solicitudes de desempleo mejores de lo previsto en EEUU. En nuestro mercado destacaron entre otros OHL (+3,3%), BKT (+2,8%) y SAN (+2,4%). ENG (+3,3%) tras comentar su presidente que no se contemplan retrasos significativos en el plan de inversiones para los próximos años, lo que también animó a REE (+2,1%). TRE (+1,4%) tras conocerse que ha sido adjudicataria de un nuevo contrato en Oriente Medio. La otra cara de la moneda la pusieron GAM (-2,3%), TL5 (-2,2%) y MAP (-1,7%) tras anunciar su presidente que el cumplimiento de objetivos para el año se estaba mostrando crecientemente complicado.

En el resto de Europa, subidas para el sector financiero con Fortis (+8,4%), ING (+8,0%), Aegon (+7,3%), Unicredit (+4,6%), Deutsche Bank (+3,5%), Allianz (+2,9%) y Axa (+2,8%). Caídas en cambio para el sector del automóvil con VW (-2,3%) y Renault (-1,7%). Telecom Italia (-0,1%) tras rumorearse que podría modificar su plan industrial, posteriormente desmentido.

La jornada de ayer se saldó con un fuerte tensionamiento sobre las TIREs de gobiernos, tanto estadounidenses como europeas, estando concentrado principalmente sobre el tramo largo de la curva. Los detonantes de este movimiento fueron los resultados mejores de lo esperado de las referencias macroeconómicas en EE.UU. destacando principalmente el descenso en el número de personas que reciben prestaciones por desempleo y la Fed de Filadelfia de junio. A ello se le unió un anuncio de emisión de Treasuries de 104.000 millones de dólares en los vencimientos a dos, cinco y siete años, cuando en anteriores ocasiones se había promediado 101.000.

En materia de ratings destacó cómo Moody's puso en revisión negativa a varios representantes de la banca italiana, destacando Mote dei Paschi (Aa3) y Banca del Lavoro (A2). Además, S&P recortó a Daimler desde A- hasta BBB+

PREVISIONES PARA EL DIA

Los datos macroeconómicos más relevantes del día de hoy serán los precios de producción alemanes del mes de mayo, lo cuales ya se han conocido con un resultado de -3,6% a/a desde el -2,7% del mes anterior, lo que ha supuesto un resultado en línea con lo esperado. Así, la importancia de los índices en los movimientos de mercado será prácticamente nula.

En materia de comparecencias tampoco habrá novedades importantes sin esperar ninguna de miembros de la Fed, mientras que del BCE halarán Smaghi (9:00), González Páramo (11:30) y Draghi (17:30).

La falta de referencias macroeconómicas y de declaraciones de importancia puede hacer que el mercado desvíe la mirada hacia el anuncio de emisiones de papel de gobierno en EE.UUU. para la semana que entra. Este hecho, se complementa con unas previsiones de de emisiones superiores a los pagos de cupones y vencimientos que se van a producir. Así, sería de esperar que la tensión alcista sobre las rentabilidades continúe.

ANÁLISIS TÉCNICO

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

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
8:00	Alem	Precios de producción	-3,6% a/a	-2,6% a/a

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

Las demandas de desempleo reflejaron un sesgo mejor de lo esperado

Comentario: Las demandas de desempleo mostraron un sesgo positivo dentro de la difícil situación del entorno laboral estadounidense. Así, se contabilizaron 608.000 cuando se manejaban 604.000 y el número de personas que reciben prestaciones por desempleo descendió desde los 6.835.000 hasta los 6.687.000. Hay que recordar que estas últimas mantienen una correlación elevada con la tasa de paro, si bien para observar una mejoría habría que ver una tendencia de este sesgo.

La Fed de Filadelfia también reflejó un tono positivo

Comentario: La Fed de Filadelfia del mes de junio experimentó una subida situándose por encima de lo esperado, pese a lo cual el nivel del mismo aún estaría en terreno negativo. Así, se pasó desde -22,6 hasta -2,2, cuando se manejaba un registro de -17. En la descomposición se pudo observar cómo los envíos se situaron por encima de cero, por primera vez en muchos meses, mientras que el resto de partidas mejoraron bastante, aunque siguieron por debajo de ese nivel.

El LEI estadounidense aumentó más de lo esperado en mayo

Comentario: El LIE de mayo aumentó en un 1,2% mensual lo que supuso un registro dos décimas superior a lo que se esperaba. Además, el resultado del mes anterior fue revisado al alza desde el 1,0% hasta el 1,1%, lo que mejoró el sesgo de la referencia. En la descomposición se pudieron observar aportaciones positivas de la gran mayoría de las partidas a excepción de la media de trabajo en la semana (-0,13%), las demandas de desempleo (-0,04%) y los pedidos de bienes de consumo (-0,01%).

COMPAÑÍAS ESPAÑA

ACCIONA / ENDESA / ENEL



Se fija fecha definitiva para la disolución de su relación contractual.

Comentario. En un escueto comunicado Endesa anunció ayer que finalmente ya existe fecha definitiva para la salida de Acciona de su capital. El 25 de junio. Enel adquirirá la participación del 25% que Acciona posee de Endesa y a su vez Acciona se hará con la potencia instalada renovable de Endesa, junto con algunos activos hidroeléctricos. La fecha elegida se sitúa entre la ampliación de capital de 8.000 Mn € lanzada recientemente por Enel y el vencimiento de la financiación a través del procedimiento de club deal elegida por la italiana para financiar la operación, también de 8.000 Mn €.

Valoración. Esperamos nulo impacto de esta noticia en valoración. La fecha se sitúa cumpliendo con la agenda marcada y en un plazo que no perjudica la capacidad financiera de las compañías implicadas. Reiteramos que la operación resulta muy beneficiosa para Acciona y Enel. Acciona, logra una importante reducción de endeudamiento (DN/Ebitda 09E 5,7x InversegurosE) y a su vez reforzar su potencia instalada renovable (6.500 MW si incluimos la potencia hidráulica, que seguramente Acciona trate de reclasificar como minihidro). Por su parte Enel, gana capacidad de crecimiento, presencia muy sólida en nuevos mercados con gran potencial de desarrollo y elimina un incómodo socio en la gestión de estos activos que ya podrá controlar definitivamente, el lado más negativo es que todavía necesitará unos años para digerir la deuda contraída. **Recomendación ANA: COMPRAR, Recomendación ENEL: MANTENER, Recomendación ELE: MANTENER.**