

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.520,00	-0,51
EUROSTOXX 50	2.320,90	-0,98
FTSE 100	4.187,00	-0,19
DAX 30	4.598,19	-1,15
CAC 40	3.048,57	-1,09
DOW JONES	8.163,60	-1,94
S&P	881,03	-1,97
NASDAQ	1.746,17	-2,31
NIKKEI	9.426,37	-2,30

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.479,50	-0,61
BRENT	62,51	-2,86
BUND ALEM	121,75	0,69
TREASURY 10A	117,53	0,65

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3905	1,3966
USD/JPY	94,26	95,31

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,74	0,74
USA	0,63	0,51

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,78	2,75	2,10
5-10	1,30	1,29	0,94
10-30	0,62	0,61	0,79

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,27	1,28	0,05	0,39
5 ^A	2,75	2,74	0,38	0,00
10 ^A	4,06	4,04	0,74	-0,50
30 ^A	4,67	4,65	0,56	-0,65

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	MAYO	2009
	0,90	1,67%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
S09	0,94	0,94
D09	1,05	1,06
M10	1,15	1,16
J10	1,39	1,39

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
METRO	Baa2 / BBB	5,75	5 a	+300
GE SCF	Aaa / AAA	3,75	5 a	+105
FLANDES	Aaa / AA+	2,625	4 a	+40
FLANDES	Aaa / AA+	3,875	7 a	+70
EWE	A2 / A-	5,25	12 a	+170
ADIDAS	--	4,75	5 a	+200
ABN	Aaa / AAA	3,75	5 a	+98
DEUTSCHE POSTBANK	Aaa / AAA	3,125	5 a	+37
VENETO	BBB+ / A-	FRN	2 a	+215
BEI	Aaa / AAA	FRN	5,5 a	+22

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

❑ Pérdidas de cierto calado en las Bolsas europeas en medio del miedo y las dudas por la situación económica, el exceso de euforia y la sensación de que los mercados poco pueden tirar más a corto plazo. El aguante de bancos y compañías de materias primas y cíclicas fue la clave para entender que no se alcanzarán mayores pérdidas y al final de la sesión se recuperara respecto a mínimos. Nuestro mercado siguió esa tónica como prueban los avances de MTS (+2,7%), BKT (+1,3%), BBVA (+0,9%) y BTO (+0,7%), que esta mañana ha presentado resultados. Construcción y tecnológicas abajo con IDR (-4,6%) a la cabeza si bien pagó dividendo, FER (-2,7%), SYV (-2,7%) y TRE (-1,9%). En otras Bolsas vimos la misma lectura, D. Bank (+1,9%), BNP (+1,2%) y Unicredit (+0,4%) mientras que las eléctricas fueron las claras perdedoras, GDF (-3,8%), Enel (-3,8%) y E.On (-3,0%).

❑ La jornada se saldó con un fuerte movimiento de compra en el tramo final de la misma después de que empezasen a imperar estrategias de huida a la calidad penalizando las bolsas y beneficiando a la deuda pública. De igual forma, el dólar ha visto su demanda incrementada lo que también es un apoyo al análisis realizado anteriormente. Así, atendiendo a los cierres de Bloomberg, la curva estadounidense cerró el día con compras del tramo largo de la curva y, por lo tanto aplanamiento, mientras que en Europa casi no hubo cambios, si bien es cierto que la apertura de hoy sigue estando marcada por las compras.

❑ En materia de ratings lo más destacado fue cómo Moody's recortó a Allied Irish Bank y Bank of Ireland de Aa3 hasta A1 y a Irish Life desde A1 hasta A2. Además esta misma agencia puso a Edison en perspectiva negativa (Baa2).

PREVISIONES PARA EL DIA

❑ Los datos de hoy seguirán sin tener mayor relevancia desde el punto de vista de movimientos del mercado. Así, en la zona euro destacará el dato final de PIB de la economía del primer trimestre del año y la producción industrial alemana de mayo, mientras que en EE.UU. lo más destacado serán los inventarios de crudo, por su incidencia en la materia prima, y el crédito al consumo.

❑ En materia de comparecencias las novedades también serán muy escasas con las palabra de Ordóñez (9:45) y Tumpel-Gugerell (11:50).

❑ Como ya hemos comentado las compras de bonos de gobierno siguen siendo la tónica dominante en la apertura de hoy. De esta forma, la resistencia en el 122,0 ha sido superada, lo cual podría ayudar a que la presión bajista sobre las TIRES impere en el cómputo global de la jornada.

ANÁLISIS TÉCNICO
➤ IBEX 35

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

➤ BUND (Sep 09)

✓ **Resistencia:** 122,00 / 122,47 / 124,00
 ✓ **Soporte:** 120,95 / 119,63 / 118,46

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	PIB (F)	-4,8% a/a	-4,8% a/a
12:00	Alem	Producción industrial	-20,0% a/a	-21,6% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas		-18,9%
16:30	EEUU	Inventarios sem. de crudo		-3660
21:00	EEUU	Crédito al consumo	-10,0	-15,7

DATOS MACROECONÓMICOS

Zona Euro

Sorpresa positiva en los pedidos de fábrica alemanes de mayo

Comentario: Los pedidos de fábrica alemanes del mes de mayo sorprendieron al alza al mostrar un incremento del 4,4% mensual, cuando las expectativas pasaban por una subida del 0,5%. De esta forma, la tasa interanual pasó de un -37,1% a un -29,4% lo que también fue un resultado mejor de lo esperado (-31,2%). En la descomposición se pudo observar incrementos de todas las partidas, aunque fue especialmente positivo el registro de bienes de capital que aumentó en un 5,9% mensual, pese a lo cual en términos interanuales continuaría en niveles muy reducidos (-32,0%).

Reino Unido

Caída en la actividad industrial en mayo

Comentario: La actividad industrial del Reino Unido del mes de mayo se saldó con una contracción mensual del 0,6%, lo que supuso una sorpresa negativa ya que el mercado manejaba un incremento del 0,2%. En términos interanuales se pasó de un nivel del -12,4% al -11,9%, también por debajo de lo esperado (-11,3%). En la descomposición los dos sectores que más contribuyeron a la caída fueron el de minería (-2,1%) y el de gas (-1,8%).

COMPAÑÍAS ESPAÑA

SACYR



Adjudicación de una autopista en Italia.

Comentario. Sacyr Vallehermoso ha logrado adjudicarse la construcción y gestión de la autopista entre Venecia y Milán (Italia) por importe de 2.200 Mn € y con una longitud de 90 Km. La adjudicación de la misma estaba pendiente de resolución judicial por parte de las autoridades italianas ya que en un principio el contrato fue adjudicado a la empresa italiana Impregilo.

Valoración. Buena noticia para la constructora española que logra reforzar su división de concesiones tras la venta de la mayoría de los activos de su filial Itinere. No olvidemos además que Sacyr logra la adjudicación de este contrato días antes de la resolución del concurso para la construcción del puente sobre el Estrecho de Messina, al que aspiran también algunas de las principales constructoras españolas, y que supondría una importante inyección en su cartera de pedidos en caso de materializarse. Aún así, sobre la compañía continúan pesando fuertes incertidumbres que nos hacen mantener nuestra **recomendación de VENDER**.