

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.321,10	0,01
EUROSTOXX 50	2.179,73	-0,87
FTSE 100	3.993,54	-0,90
DAX 30	4.349,81	-0,80
CAC 40	2.929,75	-0,98
DOW JONES	7.975,85	-0,52
S&P	835,48	-0,83
NASDAQ	1.606,71	-0,93
NIKKEI	8.849,30	-0,10

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.303,00	0,01
BRENT	52,40	-2,96
BUND ALEM	122,23	-0,04
TREASURY 10A	122,14	0,14

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3368	1,3562
USD/JPY	100,56	100,83

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,88	0,94
USA	1,20	1,25

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,16	2,21	1,72
5-10	0,98	1,01	0,75
10-30	0,53	0,45	0,84

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,94	1,95	0,44	0,08
5 ^A	3,12	3,16	0,66	-0,23
10 ^A	4,10	4,16	0,88	-0,49
30 ^A	4,62	4,61	0,57	-0,73

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	FEBRERO	2009
	-1,19	-1,77%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,32	1,36
J09	1,39	1,40
S09	1,64	1,64
D09	1,80	1,80

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
BACARDI	Baa1 / BBB	7.75	5 a	+487.5
ALLIANDER	A2 / A	5.5	7 a	+230
ALLIANDER	A2 / A	4	3 a	+175
CAJA GALICIA	Garant.	3.25	3 a	+95
LANEXSS	Baa2 / BBB	7.75	5 a	+510
AUCHAN	A Neg	4.75	6 a	+195
AUCHAN	A Neg	6.00	10 a	+270
CAJAMADRID	Aaa / AA+	2.875	3 a	+90
SECURITAS	BBB+	6.5	4 a	+420
BEI	Aaa / AAA	3.00	5 a	+50

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

□ Ayer, la publicación de datos macroeconómicos por debajo de lo esperado en relación a las ventas minoristas y los precios de producción de la zona euro en febrero, frenaron las alzas iniciales de las bolsas europeas. El Ibex 35 se mantuvo a duras penas en zona de números verdes con una escasa revalorización de un 0,01%. Los valores más destacados fueron ABG (+5,8%), TL5 (+5,0%), BTO (+4,2%) y REE (+3,8%). En el lado de las ventas encontramos a GAM (-4,5%) tras sufrir un fuerte recorte de su precio objetivo por distintas casas de análisis, IBLA (-1,8%) e ITX (-1,7%).

Por su parte, el Euro Stoxx 50 cierra la sesión en negativo, liderando las ventas la aseguradora AXA (-6,7%) tras un recorte en su precio objetivo, seguida por Deutsche Boerse (-4,4%), Siemens (-4,1%) y Telecom Italia (-4,0%). Por su parte, los valores que mayores subidas registraron fueron RWE (+2,8%) y Nokia (+2,8%) que reaccionaron al alza tras el castigo recibido por ambas en la jornada anterior, Societé Generale (+2,0%) y E.On (+1,9%).

□ Ayer se vivió una jornada de leves compras en la deuda, posiblemente como reacción a la fuerte venta del viernes, que llevó a las principales referencias a niveles de soporte técnico muy relevantes.

□ En ratings sólo destaca cómo Moody's situó en revisión negativa a la banca portuguesa. Ello incluye a BES (Aa3), Santander Totta (Aa3), BCP (Aa3), Caixa Geral (Aa1) Monte Pio Geral (A2) y BPI (A1). Además, al Banco Internacional de Funchal lo rebaja de A2 a Baa1 con revisión negativa). Finalmente, en una decisión cuando menos extraña, Fitch mejora la deuda senior de Bradford & Bingley de A- a AAA (como emisor a largo se mantiene en A-).

PREVISIONES PARA EL DIA

□ Las referencias macroeconómicas siguen siendo escasas. Para hoy sólo se espera la producción industrial de febrero del Reino Unido, el PIB final de la Zona Euro del cuarto trimestre, que posiblemente no se desvíe mucho de su estimación, y el crédito al consumo en EE.UU.. En cualquier caso, la importancia para mercado es muy baja en todos ellos.

□ La única comparecencia destacable de hoy es una de Constancio, del BCE, a las 16:00.

□ Para hoy es muy probable que, al igual que ayer, se mantenga una sesión de escaso volumen y movimiento, aunque los niveles técnicos apuntan más bien a leves compras.

ANÁLISIS TÉCNICO
IBEX 35

✓ **Resistencia:** 8.150
 ✓ **Soporte:** 6.800

BUND (Jun 09)

✓ **Resistencia:** 122,60 / 123,00 / 123,80
 ✓ **Soporte:** 121,50 / 121,00 / 119,13

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10.30	UK	Producción industrial	-12.6%	-11.4%
11.00	UME	PIB (F)	-1.3%	-1.3%
21.00	EEUU	Crédito al consumo	-3.0	1.8

DATOS MACROECONÓMICOS

ZONA EURO

Las ventas al por menor en la región cayeron más de lo previsto en febrero

Comentario: Las ventas al por menor europeas descendieron un 0.6% en febrero, dos décimas más de lo previsto, en lo que supone un empeoramiento significativo después del incremento del 0.1% de enero. Así, la tasa interanual se queda en el -4.0%, (la mayor caída de la serie disponible) muy por debajo del -2.5% que se esperaba y acelerando la caída con fuerza desde el -1.7% del mes anterior. Es de destacar el hecho de que la contracción mensual es mucho más intensa en productos no alimenticios (-1.1%) que en los básicos, los cuales se mantienen sin variación. Ello mostraría un patrón de incremento de la preferencia por el ahorro de los consumidores, en línea con el entorno económico general. En conjunto, el descenso del consumo sigue profundizando en su descenso sin atisbar, por el momento, perspectivas de recuperación.

Los precios de producción se contrajeron en febrero

Comentario: Los precios de producción europeos cayeron un 0.5% en el mes de febrero, en línea con lo previsto, aunque desacelerándose ligeramente con respecto al -1.1% del mes anterior. La tasa interanual, sin embargo, ofrece la lectura opuesta, ya que resultó por debajo de lo previsto, al descender un 1.8%, más del doble que en enero. Cabe destacar que la única evolución positiva la registraron los bienes de consumo duradero, con un incremento mensual del 0.3%, que deja el nivel un 2.0% por encima del año anterior. En el lado opuesto, los bienes intermedios se contrajeron un 0.9% en el mes, lo que supone un -3.1% en el año. En cualquier caso, el dato se mantiene en línea con la expectativa general de presiones de precios a la baja.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

SANTANDER



Busca emitir bonos por al menos 1.000 Mn de € sin aval estatal

Comentario. Según prensa, SAN ha contratado a Merrill Lynch, BNP Paribas y Natixis para que sondeen el mercado y vean si los inversores se mostrarían receptivos a una emisión de bonos por un precio "razonable" que se estima rondaría los 145 puntos básicos sobre el índice de referencia para las emisiones a tipo fijo o midswap. SAN busca emitir bonos por un importe de al menos 1.000 Mn € con vencimiento a 2 años y sin solicitar aval estatal. De realizarse la emisión con aval estatal, la firma debería pagar al Tesoro 86 puntos básicos, más los costes adicionales por colocar la deuda en el mercado, por lo que al renunciar al aval su emisión sería más barata.

Valoración. El objetivo fundamental de la operación es la de proporcionar liquidez a la entidad y cubrir los vencimientos a los que debe hacer frente en 2009 que ascienden a 13.900 Mn € ó 19.000 Mn si incluimos los vencimientos de la deuda de su filial portuguesa Totta y de la británica Abbey. SAN sería la segunda entidad en captar recursos sin aval estatal en lo que va de año ya que BBVA hizo lo mismo a principios de enero, aunque con un vencimiento mayor. Consideramos que la noticia no tiene especial relevancia para la cotización del valor ya que de momento solo se está estudiando la posibilidad de llevar a cabo dicha operación. Seguimos manteniendo nuestra recomendación de **MANTENER**.

REPSOL



Encuentra crudo y gas en Brasil.

Comentario. Según un comunicado emitido por la brasileña Petrobras a la Agencia Nacional de Petróleo en Brasil, el consorcio formado por la propia compañía brasileña (63%) y Repsol YPF (37%) ha declarado comercialmente viable un yacimiento de petróleo ligero y gas natural en aguas del Atlántico. El campo en cuestión se denomina Piracucá y está situado en el bloque BM-S-7 en la cuenca marítima de Santos a una distancia de 200 Km de la costa y a una profundidad de 200 metros bajo el nivel del mar. Petrobras estima que el yacimiento podría tener un volumen total de reservas de unos 88,5 Mn m³, más de 550 Mn barriles equivalentes de crudo.

Valoración. Noticia positiva en nuestra opinión por cuanto supone para Repsol una muestra del potencial que pueden ofrecer sus actividades exploratorias en Brasil, y en concreto en la cuenca marítima de Santos. En este caso se ha tratado de un descubrimiento en aguas poco profundas, lo que limita los costes del proyecto. Adicionalmente el volumen del campo se muestra significativo, ya que en principio le corresponderían a Repsol más de 200 Mn barriles equivalentes de crudo que representarían en torno al 8,5% del total de sus reservas actuales. Por otro lado parece ser que el crudo del campo sería de calidad ligera y por tanto de alto valor comercial. **Recomendación: COMPRAR.**