

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.718,20	3,46
EUROSTOXX 50	2.249,44	3,92
FTSE 100	3.990,86	2,49
DAX 30	4.486,30	4,07
CAC 40	2.969,40	3,96
DOW JONES	7.841,73	3,56
S&P	832,39	4,28
NASDAQ	1.608,21	3,88
NIKKEI	8.733,55	2,14

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.612,00	-3,42
BRENT	49,98	-5,52
BUND ALEM	122,89	0,89
TREASURY 10A	123,08	0,60

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2947	1,3000
USD/JPY	98,36	98,91

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,86	0,86
USA	1,19	1,21

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,20	2,23	1,77
5-10	1,06	1,06	0,82
10-30	0,54	0,52	0,82

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,81	1,90	0,42	0,12
5 ^A	2,95	3,07	0,62	-0,19
10 ^A	4,01	4,13	0,86	-0,57
30 ^A	4,55	4,65	0,58	-0,73

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	MARZO	2009
	0,32	-1,46%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,33	1,33
J09	1,36	1,36
S09	1,55	1,55
D09	1,66	1,66

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
UNICREDITO	Aa3 / A	4,125	3 a	+190
BANCO POP	Aaa / AA+	3	3 a	+83
BNP (RETAPPING)	Aa1 / AA	3,25	3 a	+120
CASSA DEP. PREST.	Aa2 / A+	3,5	3 a	+125
BARCLAYS	Aa3 / AA-	FRN	18 m	+145
B. COM. PORTUGUES	Aa3 / A	5,625	5 a	+295
CAJASOL	AAA	3,125	3 a	+93
BFCM	Aa3 / A+	FRN	18 m	+135
VEOLIA	A3 / BBB+	5,25	5 a	+250
VEOLIA	A3 / BBB+	6,75	10 a	+330

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

Tras seis semanas consecutivas de subidas ininterrumpidas en los índices de renta variable, en la jornada de ayer finalmente pudimos asistir a una corrección que sirvió para limitar ligeramente la euforia que veníamos viviendo en los mercados. En el Euro Stoxx 50 únicamente Sanofi Aventis (+0,8%) fue capaz de cerrar en positivo. Parece que el mercado valora positivamente las recientes compras acometidas por la farmacéutica. Le acompañó Bayer (-0,5%) en la zona alta y las telecos también aguantaron bien en la sesión, con France Telecom (-0,4%) y Deutsche Telekom (-0,7%). En la zona baja nuevamente financieras, autos y Materias Primas, que corrigieron tras el reciente comportamiento positivo. Mismo signo en España. IBLA (+3,0%) animada por su entorno corporativo y GAS (+0,0%) son las únicas compañías que se pudieron salvar de las ventas. TL5 (-8,2%), GAM (-7,4%), CIN (-6,4%), FER (-6,0%) y TRE (-5,9%) fueron las peores del índice español.

La jornada de ayer se saldó con fuertes compras en la deuda pública derivadas de estrategias de efecto refugio penalizando mercados como la renta variable y renta fija. La razón principal de todo ello fue la preocupación del mercado al resultado de los test de estrés que se están realizando en las entidades financieras estadounidenses. En este sentido, los resultados de BoA de ayer del primer trimestre del año reflejaron un resultado del ratio TCE del 3,13%, por debajo de otros bancos que habían publicado anteriormente. Además, el beneficio pudo estar muy influenciado por ingresos extraordinarios. Todo ello también pudo apoyar el incremento de la aversión al riesgo antes comentada.

PREVISIONES PARA EL DIA

Hoy no habrá referencias macroeconómicas de importancia en EE.UU. aunque se conocerán algunos de los datos de relevancia como el Zew alemán de abril y los precios al consumo del Reino Unido de marzo. En lo que al primero de ellos respecta, podríamos incluso observar una lectura positiva del índice después de 20 datos de signo negativo.

En materia de comparecencias hoy destacarán dos de la economía estadounidense: Hoenig y Geithner (15:30 y 16:00 respectivamente), mientras que del BCE hablarán Ordóñez (9:30), Constancio (17:00) y Papademos (19:30). En este sentido, será especialmente interesante la del Secretario del Tesoro estadounidense tras los rumores del test de estrés comentados anteriormente.

En materia de resultados empresariales hoy publicará Coca Cola, Caterpillar, Bank of New York, BlackRock, Merck y State Street.

ANÁLISIS TÉCNICO
IBEX 35

✓ **Resistencia:** 9.000
 ✓ **Soporte:** 7.500

BUND (Jun 09)

✓ **Resistencia:** 123,00 / 123,80 / 124,10
 ✓ **Soporte:** 122,60 / 121,50 / 121,00

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
					0:00	Esp	Confianza empresarial		-25,2
					8:00	Alem	Precios de producción	0,1% a/a	0,9% a/a
					9:00	Esp	Compras de viviendas		-38,6% a/a
					10:30	UK	Precios al consumo	2,9% a/a	3,2% a/a
					10:30	UK	Precios al consumo suby	1,5% a/a	1,6% a/a
					11:00	Alem	Zew	2,0	-3,5
					11:00	UME	Zew	0,0	-6,5

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

El LEI de marzo descendió algo más de lo esperado, aunque con revisión al alza del registro anterior

Comentario: El LEI de marzo descendió una décima más de lo que se esperaba al marcar un -0,3% mensual. Ello pudo ser compensado por la revisión del dato anterior al alza en dos décimas, pese a lo cual el registro permaneció en terreno negativo (-0,2%). En la descomposición se observó un sesgo muy similar al de anteriores ocasiones con una aportación positiva bastante intensa de componentes como la M2 (+0,34%) y la pendiente de la curva (+0,26%). En el lado contrario destacaron el comportamiento de la renta variable (-0,24%) y de los permisos de construcción (-0,26%).

COMPAÑÍAS ESPAÑA

IBERDROLA RENOVABLES / ACCIONA/ GAMESA →

Se aprueba el Estudio Estratégico Ambiental del Litoral Español.

Comentario. Los Ministerios de Industria y Medio Ambiente aprobaron ayer finalmente el mapa eólico marino de España, estudio que trata de establecer que zonas del litoral de España son compatibles medioambientalmente con los desarrollos eólicos offshore. Este estudio sólo atañe a efectos ambientales, y en ver que enclaves reúnen condiciones favorables desde el punto de vista medioambiental para la implantación de instalaciones eólicas marinas.

Valoración. Impacto en las compañías del sector poco relevante, puesto que la aprobación de este Plan ya se lleva retrasando desde finales de 2007, aparte de que ya era conocido. Este estudio constituye únicamente un mecanismo preventivo de protección del medio ambiente frente a un futuro despliegue de parques eólicos en el medio marino. Esto ya supone un avance puesto que abre la posibilidad de realizar nuevos estudios y de que se vayan produciendo nuevas solicitudes, sin embargo la dificultad de desarrollar esta tecnología, mantiene todavía muy alejado el objetivo de potencia instalada para 2010 fijado en el PER 2007, que no vemos alcanzable. Iberdrola Renovables y Acciona ya habían presentado solicitudes, sin embargo los representantes de la industria siguen viendo serias dificultades en los procedimientos de autorización, especialmente a nivel autonómico y local. En cuanto al fabricante Gamesa, la empresa vasca no está implicada en la producción de aerogeneradores marinos por lo que aún deberá desarrollar la tecnología para poder beneficiarse de la apertura del litoral nacional a la energía eólica marina. **Recomendación IBR: COMPRAR. Recomendación ANA: COMPRAR. Recomendación GAM: MANTENER.**

SACYR ↓

Modificación de los resultados del ejercicio de 2008.

Comentario. Sacyr ha remitido un comunicado a la CNMV a través del cual llevará a cabo una corrección de sus Cuentas Anuales de 2008 elevando sus pérdidas del ejercicio hasta los 256 Mn € (+45%). Esto se debería fundamentalmente a las nuevas provisiones que la compañía ha tenido que llevar a cabo como consecuencia del deterioro de su negocio inmobiliario más acusado de lo inicialmente previsto, de las nuevas provisiones por deudores de dudoso cobro y por la reclasificación de su deuda. Las pérdidas de Vallehermoso ascenderían a 79 Mn € en lugar de los 58 Mn € previstos en un primer momento. También queda modificado el Ebit del Grupo, que pasaría de los 428 Mn € previstos a los 273 Mn € fijados actualmente.

Valoración. Malas noticias para Sacyr que observa como el fuerte deterioro de su negocio y su precaria situación financiera tienen un impacto mayor en su cuenta de resultados al inicialmente previsto a cierre de 2008. Volvemos a reiterar la necesidad de que la compañía acelere la reestructuración de su negocio, trate de reequilibrar su balance excesivamente castigado por un sobre apalancamiento y en definitiva logre transmitir confianza al inversor. Únicamente el castigo sufrido por los títulos de la compañía nos hacen seguir reiterando nuestra **recomendación de MANTENER.**

ACS →

Posible disminución en el accionariado de Abertis.

Comentario. Según información aparecida en prensa, ACS podría estar planteándose la posibilidad de deshacerse de hasta el 10% del accionariado de Abertis como medio para poder financiar un eventual incremento de su participación en Iberdrola. A día de hoy, la constructora española controla el 25% de Abertis. Esta operación, de llevarse a cabo, reportaría a ACS cerca de 840 Mn € tomando en consideración el precio de mercado a cierre de ayer de los títulos de su filial.

Valoración. Noticia que no genera especial sorpresa en cuanto que desde que se confirmó meses atrás la intención de ACS de incrementar su presencia en el accionariado de Iberdrola, la siguiente incógnita era saber como se financiaría dicha adquisición. La desinversión de activos, el acuerdo con entidades bancarias, la aportación de fondos propios, o una combinación de todas ellas podrían ser las posibilidades que ACS tiene para adquirir nuevos títulos de la energética. Por tanto, no esperamos que esta noticia vaya a tener especial relevancia en los títulos de la constructora española, al menos hasta que ésta llegara a confirmarse y se ejecutara. **Recomendación: MANTENER.**