

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.389,40	0,51
EUROSTOXX 50	2.487,17	1,12
FTSE 100	4.468,41	-0,31
DAX 30	5.038,94	1,60
CAC 40	3.303,37	0,87
DOW JONES	8.422,04	-0,62
S&P	903,47	-0,51
NASDAQ	1.727,84	-0,39
NIKKEI	9.276,68	-0,73

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.395,50	0,65
BRENT	60,14	1,54
BUND ALEM	120,53	0,02
TREASURY 10A	120,91	0,23

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3774	1,3597
USD/JPY	94,51	95,59

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,67	0,67
USA	0,90	0,79

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,52	2,57	2,09
5-10	1,17	1,21	0,90
10-30	0,59	0,55	0,86

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,58	1,55	0,24	0,13
5 ^A	2,93	2,91	0,40	-0,22
10 ^A	4,10	4,11	0,67	-0,55
30 ^A	4,68	4,66	0,40	-0,75

INDICE FONDOS INVERSIÓN

MARZO	2009
0,32%	-1,46%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,19	1,19
J09	1,12	1,13
S09	1,24	1,25
D09	1,33	1,34

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
SKANDINAVISKA	A1 / A	4,375	3 a	+235
CRH	Baa1 / BBB	7,375	5 a	+470
TELEFONICA	Baa1 / A-	5,496	7 a	+185
BANQUE POPUL (Covered)	Aaa / AAA	3,875	5 a	+118
CALSBURG	Baa3 / BBB-	6	5 a	+340
DnB NORD	Aa1 / AA-	4,5	5 a	+185
SWEDISH EXP CRED	Aa1 / AA+	3,625	5 a	+100
KFW	Aaa	FRN	3 a	+18
ING (Covered)	Aaa	4,75	10 a	+125
BARCLAYS (SENIOR)	Aa3 / AA-	5,25	5 a	+270

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

Nuevas noticias procedentes de EEUU sobre la "buena" salud del sistema financiero, siguen haciendo que los índices europeos no pierdan la tendencia alcista que iniciaron esta semana. Sin embargo, en el Ibex 35 fueron los bancos los más perjudicados de la jornada, entre los que destaca SAN (-0,4%), BKT (-0,4%), y BTO (-0,5%), como consecuencia de la amenaza de Moody's en bajar su rating a 34 entidades españolas. También POP (-0,6%) retrocedió en la jornada de ayer tras comunicar la ampliación de capital para absorber a su filial Banco de Andalucía. FER (-8,2%) lideró las bajadas tras el pago de su dividendo. Por el lado de las compras destacaron las energéticas como ANA (+5,9%), ELE (+5,0%), GAM (+4,4%) e IBR (+3,3%). También destacó el avance de IBLA (+5,7%) impulsada por unos resultados mejores de lo esperado publicados por Air France, que animaron al sector.

En Europa las entidades financieras y aseguradoras, tras las subidas acumuladas en jornadas anteriores, cerraron en negativo, BNP (-4,9%), Munich Re (-2,3%), Allianz (-1,8%). En cuanto a los avances, destacaron Bayer (+6,3%), que sigue en tendencia alcista, ArcelorMittal (+5,6%) y Basf (+5,4%).

Jornada de cierta volatilidad en el mercado de deuda que se saldó sin grandes novedades en el cómputo general del día, tanto en la curva europea como estadounidense. Así, el Bund alemán llegó a intentar romper el soporte en 120,25, apoyado sobre todo en alguna noticia positiva en el ámbito corporativo, además de las declaraciones de Geithner bastante optimistas de cara a la evolución del mercado y donde dijo que se disponía de 124.000 millones de dólares del TARP, además de avanzar la posibilidad de introducir nuevas clases de activos en programas como el TALF. Posteriormente, hubo cierta presión compradora después de la publicación de las actas del FOMC. De esta forma predominó el movimiento de aplanamiento de la curva en la jornada.

En ratings destacó cómo Moody's y Fitch rebajaron a ArcelorMittal (de Baa2 a Baa3 y de BBB+ hasta BBB, respectivamente). Además, Moody's también bajó a Deutsche Post (de A3 hasta Baa1) y puso en revisión negativa a Hera SpA (A1) y Severn Trent (A2). Por último, destacar otras acciones de Fitch, cómo la bajada sobre Thyssenkrupp (de BBB+ a BBB-) y la puesta en perspectiva negativa de Vodafone (A-).

PREVISIONES PARA EL DIA

Hoy se conocerán referencias de importancia que tratan de adelantar en ritmo de actividad en sus respectivas economías. Así, en EE.UU. se conocerá el LEI de abril, que guarda correlación con el PIB de la economía. En la zona euro, por su parte, se publicarán los PMI de manufacturas y de servicios en sus datos preliminares de mayo, las cuales guardan una relación estrecha con el patrón de crecimiento en cada sector.

En materia de comparecencias, destacar una nueva intervención de Geithner (16:00).

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Jun 09)
✓ Resistencia: 9.750	✓ Resistencia: 121,60 / 122,34 / 123,20
✓ Soporte: 8.500	✓ Soporte: 120,25 / 119,15 / 117,13

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
					10:00	UME	PMI Manufacturero (P)		
					10:00	UME	PMI de servicios (P)		
					10:30	UK	Tasa de paro		
					14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)		
					16:00	EEUU	LEI	0,6%	625
					16:00	EEUU	Fed de Filadelfia		0,8%
									637
									-0,3%
									-18,0
									-24,4

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

Las actas del FOMC mostraron un sesgo más bajista en crecimiento de lo esperado

Comentario: Las actas del FOMC sorprendieron al mercado al observar una recesión más pronunciada que hace tres meses y poniendo en duda las perspectivas de recuperación, en la medida que todavía existen riesgos a la baja para la actividad y que pueden causar shocks. Entre los factores más importantes destacaría un mercado laboral que permanece bajo presión. De hecho, algunos miembros del FOMC abogaban por incrementar las compras de activos en mercado que ya acordaron hace dos reuniones. Las previsiones que maneja el Consejo apoyarían esta perspectiva rebajando el PIB para 2009, 2010 y 2011 y elevando la tasa de paro esperada para esos mismos años.

Además, ayer también se publicaron los inventarios semanales de crudo un registro peor de lo esperado en términos generales. Así, los de crudo descendieron en algo más de 2.100.000 barriles (se esperaba una caída de 400.000) y los de gasolina mostraron una contracción de más de 4.330.000 cuando las expectativas apuntaban a 1.200.000 barriles menos. Los de destilados, por su parte, subieron menos de lo que se anticipaba (600.000 frente a 1.200.000).

Zona Euro

El registro final de PIB español del primer trimestre del año resultó peor de lo esperado

Comentario: El dato final de PIB español del primer trimestre de este año se saldó con una contracción de la economía de un 1,9% trimestral, lo que supuso un registro una décima menor de lo que manejaba el consenso y lo que había mostrado el dato preliminar. De esta forma, la tasa interanual pasó de un -0,7% a un -3,0%, también una décima por debajo de lo esperado. En la descomposición se pudo observar una nueva caída del consumo privado de un -1,3% trimestral y una formación bruta de capital fijo que también contrajo, en este caso en un 4,2%. A este último registro ayudó tanto la partida de bienes de capital (-9,3%) como la construcción (-2,2%). En cuanto al sector exterior se observó una contracción de las exportaciones un poco mayor que la de las importaciones (-11,9% y -10,9% respectivamente). Así, la primera de ellas reflejaría un entorno de comercio global parado y la segunda la fuerte debilidad del consumo privado.

Además, ayer también se publicaron los precios de producción alemanes de abril con una contracción interanual del 2,7%, lo que supuso un registro más bajo de lo que anticipaba el mercado (-1,3%).

Reino Unido

Las actas del BoE mostraron un total consenso en la decisión de mantener el tipo de intervención en el 0,5%, además de incrementar las compras de activos en mercado en 50.000 millones de libras. De igual manera mostraron los riesgos a la baja para los precios y la posibilidad de que la recuperación de la economía fuese lenta.

COMPAÑÍAS EUROPA

NOKIA



Ventas Terminales 1T.09 (Mn Ud.)

Compañía	1T.09	Cuota	1T.08	Cuota
NOKIA	97,4	36,2%	115,2	39,1%
Samsung	51,4	19,1%	42,4	14,4%
LG	26,5	9,9%	23,6	8,0%
Motorola	16,6	6,2%	29,9	10,2%
Sony Ericsson	14,5	5,4%	22,1	7,5%
Otros	62,7	23,3%	61,1	20,8%
TOTAL	269,1	100%	294,3	100%

Fuente: Gartner

Smartphones 1T.09 (Miles Ud.)

Compañía	1T.09	Cuota	1T.08	Cuota
NOKIA	14.991,2	41,2%	14.588,6	45,1%
RIM	7.233,6	19,9%	4.311,8	13,3%
Apple	3.938,8	10,8%	1.725,3	5,3%
HTC	1.957,3	5,4%	1.276,9	4,0%
Samsung	1.387,0	3,8%	1.317,5	4,1%
Otros	6.896,4	18,9%	9.094,8	28,1%
TOTAL	36.404,3	100%	32.314,9	100%

Fuente: Gartner

Publicación de las ventas de terminales 1T.09.

Comentario. Gartner publicó ayer su informe referente a la evolución de la venta mundial de terminales móviles. Las unidades vendidas se redujeron del -8,6% en la totalidad del portfolio, mientras que las unidades vendidas de smartphones crecieron +12,7% respecto al mismo periodo del año anterior, no obstante, Gartner aprecia síntomas de recuperación en los grandes mercados como Norte América y China. En cuanto a Nokia, sigue perdiendo cuota de mercado (-2,9 pp respecto al 1T.08 y -1,5 pp frente al trimestre anterior) principalmente frente a los fabricantes coreanos, Samsung y LG. El escenario ha sido algo diferente en el mercado de los smartphones, ya que las unidades vendidas han aumentado, y Nokia no ha sido una excepción. En este caso la compañía finlandesa sí ha conseguido incrementar sus ventas respecto al 1T.08, pero en menor medida que el resto de sus competidores, por lo que ha perdido cuota de mercado respecto a este periodo, sin embargo, ha conseguido aumentarla respecto al 4T.08 en 0,4 pp. En este segmento sigue destacando tanto la progresión tanto Apple como de RIM.

Valoración. Malos datos a nivel particular para la compañía finlandesa, pero esperados por nuestra parte. La compañía sigue perdiendo cuota en el mercado global, debido en parte a la pretensión de no entrar en una guerra de precios, y ver caer excesivamente su ASP. Hemos apreciado positivamente la progresión en el segmento de smartphones donde el mercado ha acogido favorablemente a su 5800 Express Music. En este periodo se vuelve a poner de manifiesto que el segmento de smartphones sigue ganando popularidad entre los consumidores frente a los terminales tradicionales, por lo que aquellas compañías que se posicionen comercialmente en este segmento podrían mejorar su competitividad de cara a periodos posteriores. Los resultados del primer trimestre fueron malos, a pesar de ello los gestores se mostraron confiados en cumplir sus objetivos para final de año, conseguir ganar cuota en la división de móviles en los trimestres sucesivos y la confianza en la recuperación del mercado (cuyo objetivo se sitúa en -10% para 2009). Por lo que todavía, a falta de mejora real de la coyuntura y de ver cómo evoluciona la aceptación en el mercado de sus nuevas terminales, mantenemos nuestra **recomendación** de **VENDER**.