

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.510,80	1,12
EUROSTOXX 50	2.479,48	0,45
FTSE 100	4.416,23	0,10
DAX 30	5.000,77	0,30
CAC 40	3.294,86	0,76
DOW JONES	8.300,02	-2,05
S&P	893,06	-1,90
NASDAQ	1.731,08	-1,11
NIKKEI	9.477,96	0,42

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.517,50	1,23
BRENT	61,80	0,93
BUND ALEM	119,40	-0,19
TREASURY 10A	117,34	-0,92

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3830	1,3958
USD/JPY	96,45	95,49

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,65	0,67
USA	0,55	0,77

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,62	2,62	2,22
5-10	1,15	1,19	0,93
10-30	0,52	0,52	0,75

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,67	1,67	0,25	0,13
5 ^A	3,13	3,11	0,43	-0,29
10 ^A	4,28	4,29	0,65	-0,58
30 ^A	4,80	4,81	0,43	-0,82

INDICE FONDOS INVERSIÓN

MARZO	2009
0,32%	-1,46%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,23	1,22
J09	1,18	1,17
S09	1,32	1,30
D09	1,42	1,40

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
DEUTSCHE TELEKOM	Baa1 / BBB+	4,375	5 a	+167
CREDIT AGRICOLE (SUB)	Aa2 / A+	5,875	10 a	+220
PFIZER	Aa2 / AAA	3,625	4 a	+120
PFIZER	Aa2 / AAA	4,75	7 a	+155
PFIZER	Aa2 / AAA	5,75	12 a	+195
BEI	AAA	4,5	16 a	+63
ERSTE	AAA	4,25	7 a	+115

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

□ Jornada de nuevas alzas que prolongó el positivo comportamiento de la sesión anterior siendo, por tanto, mínimas las reacciones a un negativo dato de venta de viviendas de segunda mano en EE.UU. El índice de referencia español consiguió romper la barrera de los 9.500 puntos, gracias al fuerte aporte de MTS (+5,7%), GAM (+4,6%), IBLA (+4,4%) y ANA (+4,2%) que continua su fuerte recuperación. En el lado de las pérdidas encontramos a GRF (-2,3%) que como valor defensivo se ha quedado al margen del rebote en las últimas sesiones, BKT (-2,2%) y TL5 (-1,8%).

En Europa las subidas fueron un poco más tenues, Carrefour (+3,9%), AXA (+3,2%) y Nokia (+2,3%), que inauguró su negocio de software virtual. Las caídas correspondieron a valores de muy diversa índole, Volkswagen (-3,7%), ING (-2,3%), Credit Agricole (-1,4%) y Sanofi Aventis (-1,4%).

□ La jornada se saldó con un nuevo e intenso incremento de pendiente, principalmente en EE.UU., como consecuencia de una fuerte presión vendedora sobre el tramo largo de la curva. Todo ello a pesar de una subasta del 5 años estadounidense que mostró una notable fortaleza en relación con emisiones anteriores de ese mismo plazo. Ello hizo que la curva en EE.UU. volviese a distanciarse de la europea.

□ En materia de ratings todas las noticias importantes fueron de la agencia Moody's que ratificó a EE.UU. en su AAA, además de rebajar a Thyssenkrupp (de Baa2 a Baa3 con perspectiva negativa) y a Nomura (de A3 a Baa2).

PREVISIONES PARA EL DIA

□ Hoy se seguirán publicando referencias de importancia tanto en Europa como en EE.UU.. Así, en la primera economía destacará la confianza económica de la zona euro de mayo y el registro preliminar de inflación española, también de mayo. En lo que a la segunda se refiere, destacarán las ventas de viviendas nuevas de abril y los pedidos de bienes duraderos de ese mismo mes.

□ En materia de comparecencias la actualidad seguirá siendo escasa donde sólo destacarán miembros del BCE como Liikanen (14:00), Weber (16:15), Tumpel-Gugerel y Constancio (18:00).

□ Podríamos seguir observando cierta presión alcista sobre las TIREs de gobierno ya que los datos macroeconómicos podrían invitar a ello y la preocupación del mercado sobre la fuerte emisión de papel de gobierno, principalmente en EE.UU., continúa. Además, desde el punto de vista técnico también se apoyaría dicha perspectiva.

ANÁLISIS TÉCNICO
IBEX 35

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

BUND (Jun 09)

✓ **Resistencia:** 120,30 / 121,60 / 122,34
 ✓ **Soporte:** 119,15 / 117,13 / 115,00

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
0:00	Esp	Permisos de construcción		-60,3% a/a
9:00	Esp	Precios al consumo armon (P)	-0,7% a/a	-0,2% a/a
9:55	Alem	Cambio num desempleados	64	58
9:55	Alem	Tasa de paro	8,4%	8,3%
11:00	UME	Confianza económica	69,0	67,2
14:30	EEUU	Ped. bienes duraderos	0,5%	-0,8%
14:30	EEUU	Ped. bienes duraderos ex autos	-0,3%	-0,6%
14:30	EEUU	Demandas de desempleo	629	631
16:00	EEUU	Ventas viviendas nuevas (m)	365	356
17:00	EEUU	Inventarios sem crudo (Mb)	360	-2105

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

Incremento en las ventas de viviendas nuevas de abril, aunque con un sesgo general del dato negativo

Comentario: Las ventas de viviendas de segunda mano acumuladas en los últimos doce meses hasta abril reflejaron un incremento del 2,9% mensual hasta los 4.680.000, lo que supuso un nivel un poco mayor de lo que manejaba el consenso del mercado (4.660.000). Pese a ello, en términos interanuales supuso una contracción del 3,5%, lo que significaría continuar con un comportamiento marcado por los descensos, los cuales comenzaron en el mes de noviembre del año 2005. Un aspecto positivo fue observar como el aumento de las ventas se produjo en un entorno de incremento de precios ya que los mismos aumentaron en términos mensuales, tanto medidos en media como en mediana. Así, los primeros pasaron de 211.300 a 213.100 y los segundos de 169.900 a 170.200. En cualquier caso, no podemos calificar el sesgo del dato como positivo, ya que uno de los factores más relevantes en estos momentos para el sector inmobiliario, el exceso de oferta en el mercado, continuó dando muestras de fuerte inestabilidad. De esta forma, el Month's Supply (viviendas en venta por cada una vendida) pasó de 9,6 a 10,2, señalando mayores desequilibrios en el mercado. Así, sería de esperar nuevas caídas en el volumen de ventas y el en precio de las mismas.

Zona Euro

La inflación armonizada de mayo entró en terreno negativo en su registro preliminar

Comentario: La inflación preliminar alemana se desaceleró de manera contundente en el mes de mayo pasando de un 0,7% a un 0,0%, lo cual significó un registro dos décimas menor de lo que se esperaba. Sin embargo, la mayor sorpresa vino de la mano del registro armonizado, ya que se llegó a situar en terreno negativo (-0,1%) desde el 0,8% de abril, cuando el mercado también anticipaba un registro del 0,2%. De esta forma, se alcanzó la primera caída de los precios al consumo en términos interanuales, lo cual y era algo esperado hasta cierto punto por el mercado y las autoridades de la economía y monetarias.

Ayer también se publicaron las ventas al por menor españolas del mes de abril, con una caída interanual del 7,5% cuando se manejaba una contracción del 8,0%.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

SECTOR TELECOMUNICACIONES →

La CMT se declara en contra del proyecto de financiación de TVE.

Comentario. La CMT se opone también a la propuesta del nuevo impuesto de 0,9% sobre la cifra de ingresos brutos de las operadoras para financiar TVE. Se une así a la oposición de las propias operadoras que consideran este canon como un impuesto forzoso y ajeno a la actividad del sector de telecomunicaciones.

Valoración. Cuestión cargada de un importante componente político de difícil determinación final y que se encuentra en la fase intermedia de negociación. En esta ocasión, nuevamente hemos podido ver como el gobierno analiza las reacciones tras el lanzamiento de un globo sonda, tal como ya ha pasado en otros casos. Las operadoras deberán negociar con el gobierno esta propuesta. Tal vez la adjudicación del espectro analógico de frecuencias se encuentre en el centro de estas negociaciones. Sin embargo, hay que tener en cuenta que la opinión de la CMT no es vinculante y que aún no existe una decisión formal tomada

SECTOR ELÉCTRICO →

Últimos trámites antes del 1 de julio.

Comentario. El Ministerio de Industria tramita de urgencia la recuperación de los importes por los derechos de emisión del 2S.08 y 1S.09, antes de la entrada en vigor del Real Decreto de eliminación sobre el déficit de tarifa el próximo 1 de julio, momento en el que quedará derogado el anterior Real Decreto. Por otro lado la CNE aprobó ayer la orden ministerial que regula la tarifa de último recurso, así como una propuesta para normalizar el mercado de restricciones.

Valoración. Todos estos pasos entran dentro de la agenda fijada y pactada por el Ministerio de Industria y las compañías para implantación del sistema de eliminación del déficit de tarifa. Los importes de emisiones están provisionados por las compañías y su cobro fue reconocido en las negociaciones. Dicho cobro no supone ningún impacto imprevisto para sus cuentas.

COMPAÑÍAS EUROPA

SIEMENS



Siemens construirá una planta de ciclo combinado para Enecogen.

Comentario. Según comunicó ayer Siemens, la compañía ha firmado un contrato con la empresa holandesa Enecogen para la construcción de una planta de ciclo combinado que tendrá una capacidad instalada de aproximadamente 870 MW. El proyecto supone una inversión cercana a los 700 Mn € y deberá estar finalizado en 2011, año en que se espera que la planta entre en funcionamiento.

Valoración. La adjudicación de este contrato permite a Siemens continuar incrementando su cartera de pedidos en la división de Energy. No olvidemos que en los seis primeros meses del ejercicio fiscal de la compañía, esta división registró una caída de su cartera de pedidos del 8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Por ello, y dado que las ventas de esta división suponen más del 35% del total del Grupo, consideramos una buena noticia que la compañía logre incrementar su cartera de pedidos, ya que ello revertirá de forma directa en una mayor visibilidad de su negocio a medio plazo. Más aún si tenemos en cuenta que algunos de los principales negocios del Grupo, como puede ser Industry, aún seguirá sufriendo por el deterioro de las principales economías mundiales. **Recomendación: MANTENER.**