

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.664,80	0,35
EUROSTOXX 50	2.534,17	-0,13
FTSE 100	4.477,02	-0,65
DAX 30	5.144,06	0,03
CAC 40	3.378,04	-0,04
DOW JONES	8.740,87	0,22
S&P	944,74	0,20
NASDAQ	1.836,80	0,44
NIKKEI	9.753,01	0,50

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.673,50	0,46
BRENT	68,28	0,68
BUND ALEM	119,01	0,02
TREASURY 10A	115,72	0,00

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,4311	1,4151
USD/JPY	95,95	96,34

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,76	0,69
USA	0,79	0,71

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,85	2,76	2,25
5-10	1,31	1,20	1,00
10-30	0,50	0,55	0,81

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,57	1,60	0,16	0,15
5 ^A	3,10	3,16	0,44	-0,24
10 ^A	4,41	4,36	0,76	-0,68
30 ^A	4,92	4,91	0,45	-0,84

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	MARZO	2009
	0,32%	-1,46%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,19	1,19
J09	1,08	1,10
S09	1,19	1,19
D09	1,28	1,29

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
NOVARTIS	Aa2 / AA-	4,25	7 a	+95
DEUTSCHE BANK	AAA	3,75	7 a	+74
CREDIT FONCIERE	AAA	3,625	5 a	+80
ARRFP	Baa3 / BBB	7,5	6 a	+450
ESPIRITO SANTO	Aa3 / A	5,625	5 a	+285
ALPHA BANK	A2 / BBB+	4,625	2 a	+285
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

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

□ Jornada muy irregular en las Bolsas europeas que comenzó con fuertes subidas en la apertura para terminar con un cierre mixto en los principales mercados. Los mayores descensos se vieron en el sector de las Telecom, France Telecom (-5,7%) que pagó dividendo y Telecom Italia (-3,8%), que sigue acusando debilidad, acompañadas por las aseguradoras con Munich Re (-3,4%) a la cabeza. Los Autos muy fuertes por segunda sesión consecutiva, Volkswagen (+10,2%) y Renault (+2,6%), tras publicar ventas en EE.UU. que aun siendo muy malas estuvieron por encima de las previsiones. Energía acompañó en los avances destacando REP (+2,2%). En nuestro mercado lo más destacado estuvo en GAM (-8,2%), cuya cotización se desplomó después de conocer que IBE (+1,1%) dio mandato para vender un 10% del fabricante de turbinas.

□ Lo más destacado de la jornada pasada fue el incremento de los diferenciales de rentabilidad entre la curva española y la alemana, lo que significó mantener una tendencia que comenzó a partir del día en el que S&P situó la calificación del Reino Unido en perspectiva negativa. Así, parece que el mercado continúa penalizando aquellas economías que pueden mantener unos desequilibrios presupuestarios más importantes. Así ayer, mientras el tramo largo de la curva alemana era comprado de manera muy débil, el español observó una leve tensión al alza. En lo que a la curva estadounidense se refiere, apenas hubo cambios destacables.

□ En materia de ratings destaca cómo Moody's continúa actuando sobre las deudas subordinadas de emisores del Reino Unido. Así, a Lloyds TSB Bank lo sitúa en revisión negativa (A3), mientras que la deuda junior de Royal Bank of Scotland la rebaja desde Baa3 hasta Ba1 con revisión negativa.

PREVISIONES PARA EL DIA

□ Hoy se publicarán referencias importantes, aunque las más relevantes se conocerán mañana y el viernes. En la zona euro destacará la segunda estimación del PIB de la economía para el primer trimestre de este año, mientras que en EE.UU. se conocerán varias referencias que podrían ayudar a anticipar el sesgo del informe de empleo del viernes (índice de recortes de empleos de grandes empresas y creación de empleo ADP), además del ISM de servicios de mayo.

□ En materia de comparecencias hoy se producirá una de las más relevantes de la semana. Así, Bernanke testificará antes del Comité presupuestario del Congreso (16:00), en un momento en el que los desequilibrios en las cuentas públicas empiezan a ganar algo de protagonismo en el día a día del mercado. Además, también hablará Hoenig (20:30) de la Fed.

□ Para hoy no esperamos grandes variaciones ante la espera de las importantes jornadas de mañana y el viernes.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Jun 09)
✓ Resistencia: 9.750	✓ Resistencia: 120,30 / 121,60 / 122,34
✓ Soporte: 8.500	✓ Soporte: 119,15 / 117,13 / 115,00

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Esp	Confianza del consumidor		61,9
10:00	UME	PMI de servicios (F)	44,7	44,7
11:00	UME	PIB (2ª Est)	-2,5% t/t	-2,5% t/t
11:00	UME	Precios de producción	-4,5% a/a	-3,1% a/a
13:00	EEUU	Solicitud de hipotecas		-14,2%
13:30	EEUU	Recort empleos grandes emp		47,0%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP	-530	-491
16:00	EEUU	ISM de servicios	45,0	43,7
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	+0,8%	-0,9%
16:30	EEUU	Inventarios de crudo		

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

Uno de los datos más destacados de la economía estadounidense en el día de ayer fueron las ventas de viviendas pendientes del mes de abril, que reflejaron un incremento del 6,7% mensual, lo que supuso sorprender al alza al mercado que manejaba una subida bastante menor (0,5%).

Zona Euro

Descenso en el número de parados españoles en el mes de mayo

Comentario: El dato de paro en España en el mes de mayo reflejó una caída en el número de desempleados de 24.700, lo que supuso el primer dato positivo después de 13 meses seguidos con aumento en los desempleados. En la descomposición se observó como el total de personas que buscan trabajo se sitúa en 3.620.000, lo que supone una caída mensual del 0,68% y un incremento interanual del 53,81%. Por sectores los que más aportaron al resultado fueron los sectores de construcción (-15,905) y servicios (-13,329).

Ayer también se publicó la tasa de paro de la zona euro para el mes de abril, la cual se aceleró desde un 8,9% a un 9,2% cuando se esperaba un 9,1%.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

TELEFÓNICA



Nuevos avances en canon TVE vs. Dividendo digital.

Comentario. El Ministerio de Industria anunció que las compañías de telecomunicaciones podrán disponer de aproximadamente un 20% del espectro radioeléctrico (frecuencias de 790 a 860 MHz) que liberarán las televisiones a partir del 2015. Esta banda de frecuencias es muy deseada por las operadoras de telecomunicaciones por su elevada calidad de transmisión, que podrían utilizarlas para la banda ancha móvil.

Valoración. Unos días después de la polémica levantada con el canon que se aplicará a las principales operadoras de telecomunicaciones para financiar la actividad de TVE, el Ministerio de Industria ha respondido, tal como esperábamos, compensando a las operadoras con la asignación de parte de las frecuencias que quedarán libres tras el apagón analógico de televisión. Este espectro podría ser aprovechado por las operadoras para aumentar sus servicios a zonas con menor cobertura, así como para intensificar el crecimiento del negocio de banda ancha móvil. Sin embargo el plazo es muy largo, hasta 2015. Todavía no hay nada confirmado y lo único de lo que disponen las operadoras es del compromiso por parte del gobierno de que participarán en este reparto digital. Asistiremos a nuevos avances al respecto en pocos días, cumpliendo con el habitual esquema de negociación que suele utilizar el Ministerio de Industria en este tipo de conflictos. Por el momento, poco impacto para las cuentas de las compañías. Todavía no hay nada en firme y probablemente asistiremos a nuevas modificaciones. **Recomendación: COMPRAR.**