

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.396,20	-1,29
EUROSTOXX 50	2.468,37	-1,39
FTSE 100	4.405,22	-0,75
DAX 30	5.004,72	-1,42
CAC 40	3.289,66	-1,48
DOW JONES	8.764,49	0,02
S&P	939,14	-0,10
NASDAQ	1.842,40	-0,38
NIKKEI	9.771,56	-0,95

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.393,50	-1,32
BRENT	68,33	0,69
BUND ALEM	118,20	0,46
TREASURY 10A	113,55	0,37

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3889	1,3967
USD/JPY	98,11	98,50

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,73	0,74
USA	0,56	0,57

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,54	2,66	1,95
5-10	1,11	1,16	0,83
10-30	0,40	0,42	0,64

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,86	1,80	0,14	0,23
5 ^A	3,30	3,31	0,45	-0,19
10 ^A	4,41	4,46	0,73	-0,61
30 ^A	4,81	4,89	0,49	-0,80

INDICE FONDOS INVERSIÓN

MARZO	2009
0,32%	-1,46%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,31	1,32
J09	1,31	1,33
S09	1,54	1,51
D09	1,72	1,65

Datos seleccionados a las 7:50 AM

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

La semana comenzó con correcciones en los mercados de renta variable. En España, únicamente dos valores cerraron en positivo, BKT (+0,6%) e ITX (+0,3%) que mañana miércoles presentará sus resultados del primer trimestre. De entre los grandes valores, TEF (-0,3%) fue el que mejor aguantó las caídas. Por el contrario, MTS (-5,1%) se tomó un alto en el camino tras las subidas de las jornadas anteriores. IBR (-4,0%) y ELE (-4,0%) le acompañaron en las caídas.

En Europa, Volkswagen (+3,9%) rebotó al alza tras el posible interés del emirato de Qatar que estaría dispuesto a tomar una participación en el capital de la compañía. Le siguieron las compañías del sector de telecomunicaciones, Telecom Italia (+1,6%) y France Telecom (+0,4%). Fortis volvió a ser uno de los valores más castigados de la jornada (-7,1%) junto con Vivendi (-4,3%) que recibió una recomendación negativa y Renault (-4,1%).

La curva alemana experimentó un nuevo movimiento de aplanamiento por mayor venta del tramo corto de la curva, en una nueva muestra de que el mercado continúa ponderando cada vez en mayor medida una política monetaria algo menos laxa por parte del BCE. A ello pudo ayudar una declaración de Weber en la que afirmó que el BCE debería empezar a retirar la liquidez extra aportada tan pronto como sea posible en el momento que se observa cierta reactivación de la economía. La pendiente de la curva estadounidense reflejó un movimiento similar y también por mayor penalización de los vencimientos más cercanos. De hecho, los futuros del Fed Fund marcan una probabilidad de incremento a un 0,5% en la reunión de septiembre del FOMC de un 32%, cuando hace una semana estaban en un 14,7%. Pese a todo, las probabilidades de mantener se siguen imponiendo (56,4%).

En materia de ratings lo más destacado fue cómo S&P rebajó la calificación de Irlanda de AA+ hasta AA (NEG). Además, Fitch actuó sobre la calificación de dos cajas españolas. Así, a Caixa Sabadell la puso en perspectiva negativa (BBB+), rebajando la acción preferente de BB+ a BB y a la Caixa de Terrasa la redujo de A hasta BBB+ (NEG), haciendo lo propio sobre sus preferentes (de BBB a BB). Por último, destacar que Moody's subió a Bradford & Bingley desde Baa3 hasta A2 con revisión positiva.

PREVISIONES PARA EL DIA

Hoy seguiremos sin conocer muchas referencias, la más importante serán los inventarios al por mayor de abril, ante la aportación que los mismos pueden hacer al PIB y por las perspectivas de futura evolución de la producción que se pueden obtener a partir de los mismos.

En materia de comparecencias hoy hablará Geithner ante el Departamento Presupuestario estadounidense (16:30). Del BCE hablará Liikanen (10:00).

Esperamos una cierta corrección a la baja en rentabilidad del tramo corto de la curva, en un proceso de leve corrección de las fuertes ventas que lleva observando durante las últimas jornadas.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Sep 09)
✓ Resistencia: 9.750	✓ Resistencia: 118,46 / 119,63 / 120,95
✓ Soporte: 8.500	✓ Soporte: 1116,43 / 114,45 / 111,91

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
RWE	A1 / A	2,5	2 a	+55
POPULAR (CED)	AAA	4,375	5 a	+158
UNICAJA	AAA	3,0	3 a	+65
EUREKO	A-	7,375	5 a	+435
THYSSENKRUPP	Baa3 / BBB-	8,0	5 a	+515
CITI	A3 / A	7,375	5 a	+437,5
BOA	A2 / A	7,0	7 a	+375
TOTTA	Aa3 / AA-	3,75	3 a	+165
PIREUS	A2 / BBB	4,5	2 a	+295
RBOS	AA-	3,75	4 a	+130

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
8:00	Alem	Balanza comercial	9,3	11,3
12:00	Alem	Producción industrial	-20,6% a/a	-20,4% a/a
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor	-1,1%	-1,6%

DATOS MACROECONÓMICOS

Zona Euro

Los pedidos de fábrica alemanes de abril siguieron mostrando caídas muy notables

Comentario: Los pedidos de fábrica alemanes del mes de abril reflejaron una contracción interanual del 37,1% desde los -26,5% del mes anterior, lo que supuso situarse por debajo de las expectativas del mercado que marcaban un -33,0%. Ello supondría la décima segunda caída consecutiva de la referencia y situarse cerca de los mínimos históricos que se marcaron en febrero de este año (-38,0%).