

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.535,00	-0,54
EUROSTOXX 50	2.629,25	-0,61
FTSE 100	5.046,47	-1,05
DAX 30	6.070,60	-0,73
CAC 40	3.519,73	-1,00
DOW JONES	10.143,81	-0,09
S&P	1.076,76	0,29
NASDAQ	2.223,48	0,27
NIKKEI	9.693,94	-0,45

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.482,00	-0,56
BRENT	78,09	2,40
BUND ALEM	128,98	-0,12
TREASURY 10A	121,59	0,19

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2369	1,2324
USD/JPY	89,37	89,57

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,85	1,85
USA	1,37	1,33

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	1,67	1,66	2,05
5-10	0,85	0,84	1,12
10-30	0,98	0,96	0,75

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	2,80	2,79	2,23	-1,43
5 ^A	3,62	3,61	2,12	-1,50
10 ^A	4,46	4,45	1,85	-1,53
30 ^A	5,45	5,41	2,08	-2,17

INDICE FONDOS INVERSIÓN

MARZO	2010
1,33%	0,70%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
S10	0,92	0,92
D10	1,06	1,05
M11	1,09	1,09
J11	1,14	1,15

*Datos seleccionados a las 7.50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
BAT	Baa1 / BBB+	4.0	10 a	+115
DNB NOR	Aa3 / A+	3.875	10 a	+110
CEZ	A2 / A-	4.5	10 a	+167
NDB (Sub)	Aa3	6.0	10 a	+310
STANLN	A3 / A	3.625	5.5 a	+145
Eni	Aa2 / A+	4.0	10 a	+108
ABBEY (Cov)	Aaa / AAA	3.125	4 a	+135
MONTE (Cov)	Aaa / AAA	3.125	5 a	+105
OeBB (Gar)	Aaa / AAA	3.875	15 a	+55
VOLKSWAGEN	A2 / A-	2.375	3 a	+80

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

La sesión del viernes concluyó con ligeras caídas a la espera de las medidas que se pudieran acordar en Toronto en la reunión del G-20. El comportamiento de la bolsa española estuvo marcado por el fuerte castigo a las utilities por segunda sesión consecutiva, al anunciar la congelación en la subida de la luz prevista para el mes de julio. REE (-6%), ENG (-4,3%), IBR (-3,4%) e IBE (-3,3%) fueron los valores más castigados. En el lado de las ganancias encontramos valores defensivos como GRF (+1,4%) o ITX (+1,3%) y como exponente del sector bancario BKT (+3,2%).

La foto final del Euro Stoxx 50 tuvo un perfil parecido al español, con las compras predominando en los valores financieros, Intesa San Paolo (+3,6%), Credit Agricole (+2,6%), Societé Generale (+1,8%), y con valores cíclicos y utilities en los que predominaron las ventas, como ArcelorMittal (-2,7%), Daimler (-3,3%) o GDF Suez (-2,5%).

El viernes se saldó con escasas variaciones en el mercado de deuda pública, donde las rentabilidades alemanas experimentaron un leve incremento, algo más concentrado en el tramo corto de la curva, lo que propició una reducción de pendiente de la misma. En EEUU, por su parte, predominaron las compras, aunque de muy leve cuantía.

En materia de ratings destacó cómo S&P rebajó a ABN Amro Bank NV desde A+ hasta A, mientras que ratificó a Fortis Bank Nederland NV (A, Estable).

PREVISIONES PARA EL DIA

Hoy habrá indicadores de interés en la Zona Euro y en EEUU. En la primera destacarán las referencias preliminares de precios al consumo de junio en Alemania, además de la M3 de mayo de la UME. En la segunda, lo más destacado será el informe de ingresos y gastos de mayo. Además, el resto de la semana se conocerán datos de relevancia. Concretamente el martes serán la inflación preliminar armonizada en España, la confianza económica de la Zona Euro y la confianza del consumidor por la Conference Borrad. El miércoles el estimador de precios al consumo de la Zona Euro. El jueves el ISM manufacturero y el viernes el informe de empleo estadounidense, todo ello de junio.

En materia de comparecencias hoy habrá una de Warsh (18:45), mientras que para el resto de la semana habrá de escasa relevancia.

Otro hecho importante de esta semana es el vencimiento del primero repo a año realizado por el BCE.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Sep 10)
✓ Resistencia: 10.500	✓ Resistencia: 129.68 / 130.00 / 130.94
✓ Soporte: 8.770	✓ Soporte: 128.00 / 127.65 / 125.62

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
BAT	Baa1 / BBB+	4.0	10 a	+115	s/h	Alem	Precios al consumo	1.0% a/a	1.2% a/a
DNB NOR	Aa3 / A+	3.875	10 a	+110	s/h	Alem	Precios al consumo armon	1.0% a/a	1.2% a/a
CEZ	A2 / A-	4.5	10 a	+167	10:00	UME	M3	0.4% a/a	-0.1% a/a
NDB (Sub)	Aa3	6.0	10 a	+310	14:30	EEUU	Ingreso personal	0.7%	0.5%
STANLN	A3 / A	3.625	5.5 a	+145	14:30	EEUU	Gasto personal	0.0%	0.1%
Eni	Aa2 / A+	4.0	10 a	+108	14:30	EEUU	Deflactor del gasto	1.8% a/a	2.0% a/a
ABBEY (Cov)	Aaa / AAA	3.125	4 a	+135	14:30	EEUU	Deflactor consumo suby	1.2% a/a	1.2% a/a
MONTE (Cov)	Aaa / AAA	3.125	5 a	+105					
OeBB (Gar)	Aaa / AAA	3.875	15 a	+55					
VOLKSWAGEN	A2 / A-	2.375	3 a	+80					

DATOS MACROECONÓMICOS

EEUU

Revisión a la baja en el dato final de PIB estadounidense del primer trimestre del año

Comentario: El dato final de PIB estadounidense del primer trimestre de este año se saldó con una variación trimestral anualizada del 2.7%, lo que supuso una revisión a la baja de tres décimas y situarse por debajo de lo esperado por el mercado (3.0%). De igual manera se produjo una desaceleración respecto al cuarto trimestre del pasado año bastante importante, ya que se contabilizó un nivel del 5.6%. En la descomposición se pudo apreciar una vez más cómo el componente de acumulación de inventarios fue el principal soporte del PIB ya que aportó un 1.88%. De esta manera, sin él, el crecimiento de la economía apenas habría alcanzado el 1.0%. De igual manera, ello supone un riesgo para futuras lecturas, en el caso de que la demanda interna no sea capaz de absorber el incremento de stocks.

La confianza final de la Universidad de Michigan de junio superó las estimaciones

Comentario: El dato final de confianza del consumidor por la Universidad de Michigan se situó en 76.0 puntos desde los 75.5 del dato preliminar, superando en cinco décimas las estimaciones del mercado. Así, respecto a mayo la encuesta experimentó una subida desde 2.4 puntos. El incremento en el mes se fundamentó en la partida de situación actual (de 81 a 85.6), ya que la de expectativas aumentó en menor medida (de 68.8 a 69.8). La visión de inflación, por su parte, experimentó un descenso, tanto a un año vista (de 3.2% a 2.8%) como a cinco (de 2.9% a 2.8%).

Zona Euro

Lo más destacado de la Zona Euro del viernes fue el dato final de PIB francés del primer trimestre del año, el cual mostró una crecimiento trimestral del 0.1%, lo que significó situarse en línea con lo esperado y pasar del -0.5% interanual al +1.2%. La demanda interna cedió un 0.2% trimestral, debido principalmente a la caída de la formación bruta de capital fijo -0.9%. Sin embargo, ello pudo ser compensado por el saldo neto exterior, después de que las exportaciones crecieran en un 4.1% y las importaciones en un 2.1%.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

POPULAR



Banco Popular y Credit Mutuel-Cic firman una alianza estratégica a largo plazo.

Comentario. Banco Popular y Crédit Mutuel (uno de los principales grupos de banca minorista en Francia) han llegado a un acuerdo para la creación de una nueva plataforma bancaria, que controlarán conjuntamente con una participación del 50% cada uno. Un total de 123 sucursales de la red actual de Banco Popular serán transferidas al nuevo banco. A cambio de su participación en la nueva entidad, Crédit Mutuel invertirá 312 Mn €, lo que sitúa el valor del banco de nueva creación en 625 Mn €. Los recursos propios serán de 258 Mn €. Una vez completada la operación, el nuevo banco tendrá un ratio de core capital del 13%, el más alto del sector bancario español, 2.000 Mn € en préstamos y 1.700 Mn € en recursos de clientes. Sus sucursales se concentrarán en áreas con una elevada actividad económica principalmente en Francia, Alemania, España y Portugal y se centrarán en los negocios de particulares y PYMES, fieles al modelo de negocio de POP. Además, Crédit Mutuel pasará a ser accionista de referencia de POP, con una participación del 5% en el capital.

Valoración. Noticia positiva para POP que con esta operación concluye el proceso de racionalización de su red de sucursales, tras la integración de sus bancos filiales. La creación de esta plataforma podrá aprovechar las oportunidades de crecimiento que se presenten en el mercado nacional, mediante la participación en el proceso de reorganización y consolidación actualmente en marcha en el sector financiero español. Sin embargo, de momento la situación de POP no ha cambiado dadas las duras condiciones del entorno con menores niveles de actividad y altas tasas de mora que seguirán penalizando a la banca mediana durante el actual ejercicio. **Recomendación: VENDER.**

SABADELL



Banco Sabadell formula OPA sobre la totalidad de Banco Guipuzcoano.

Comentario. En la Junta Extraordinaria de Accionistas de SAB celebrada el pasado viernes, la entidad adoptó el acuerdo de formular una OPA sobre la totalidad de las acciones de GUI -condicionada a la aceptación de un mínimo del 75%- ofreciendo como contraprestación por cada ocho acciones ordinarias de GUI cinco acciones nuevas a emitir, o de autocartera, SAB y cinco nuevas obligaciones subordinadas y necesariamente convertibles en acciones de esta entidad, también a emitir; y por cada ocho acciones preferentes del GUI seis acciones nuevas a emitir, o de autocartera, de SAB y cinco nuevas obligaciones necesariamente convertibles en acciones de este Banco. La OPA está condicionada a la previa modificación por parte de la Junta General del Banco Guipuzcoano, S.A. del artículo 19 de sus Estatutos Sociales, para eliminar el límite del 10% del derecho de voto del capital social.

Valoración. Noticia ya anunciada con anterioridad y que analizaremos con mayor detalle en la nota que presentaremos mañana sobre la mencionada fusión entre las dos entidades. **Recomendación: VENDER.**

Calendario de indicadores económicos

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		CONSENSO	ÚLTIMO
Lunes 28						
s/h	Alemania	Precios al consumo (P)	Jun		0,1% m/m 1,0% a/a	0,1% m/m 1,2% a/a
s/h	Alemania	Precios al consumo armonizados (P)	Jun		0,2% m/m 1,0% a/a	0,1% m/m 1,2% a/a
10:00	UME	M3	May		0,4% a/a	-0,1% a/a
14:30	EE.UU.	Ingreso Personal	May	0,7%	0,5%	0,4%
14:30	EE.UU.	Gasto Personal	May	0,0%	0,1%	0,0%
14:30	EE.UU.	Deflactor del gasto personal	May		1,8% a/a	2,0% a/a
14:30	EE.UU.	Deflactor del gasto subyacente	May		1,2% a/a	1,2% a/a
Martes 29						
s/h	España	Permisos de construcción	Abr			26,6% m/m -7,6% a/a
9:00	España	Precios al consumo armonizados (P)	Jun		1,4% a/a	1,8% a/a
9:00	España	Ventas al por menor	May			-2,3% a/a
11:00	UME	Confianza económica	Jun		98,1	98,4
15:00	EE.UU.	Indice precios vivienda Case Shiller	Abr		3,4% a/a	2,3% a/a
16:00	EE.UU.	Confianza Consumidor Conference Board	Jun	63,0	62,5	63,3
Miércoles 30						
s/h	España	Balanza Cuenta Corriente (MM)	Abr			-4,3
9:55	Alemania	Tasa de paro	Jun		7,7%	7,7%
10:30	U.K.	PIB (F)	1T10		0,3% t/t -0,2% a/a	0,3% t/t -0,2% a/a
11:00	UME	Estimador de precios al consumo	Jun		1,5% a/a	1,6% a/a
13:00	EE.UU.	Peticiones de hipotecas MBA	Jun			-5,9%
15:45	EE.UU.	Indice de gerentes de compras de Chicago	Jun		59	59,7
16:30	EE.UU.	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun			2017
Jueves 1						
8:45	Francia	Precios de Producción	May		0,2% m/m 4,5% a/a	1,0% m/m 4,0% a/a
10:00	UME	PMI Manufacturero (F)	Jun		55,6	55,6
14:30	EE.UU.	Demandas de desempleo (m)	Jun		460	457
16:00	EE.UU.	ISM Manufacturero	Jun	58	59	59,7
16:00	EE.UU.	ISM Precios pagados	Jun	76	72	77,5
16:00	EE.UU.	Gasto en construcción	May		-0,6% m/m	2,7% m/m
16:00	EE.UU.	Ventas de viviendas pendientes	May		-15,2% m/m	6,0% m/m
23:00	EE.UU.	Ventas de autos (M)	Jun		11,4	11,64
Viernes 2						
9:00	España	Producción industrial	May			2,4% a/a
9:00	España	Cambio de número desempleados	Jun		-65	-76,2
11:00	UME	Precios de producción	May		0,3% m/m 3,0% a/a	0,9% m/m 2,8% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	May		10,1%	10,1%
14:30	EE.UU.	Creación de empleo (m)	Jun	-140	-110	431
14:30	EE.UU.	Tasa de paro	Jun	9,8%	9,8%	9,7%
14:30	EE.UU.	Ganancias medias por hora	Jun		0,1% m/m	0,3% m/m
14:30	EE.UU.	Horas medias trabajadas por semana	Jun		34,2	34,2
16:00	EE.UU.	Pedidos de fábrica	May		-0,5%	1,2%

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; MM: Miles de Millones; Mb: Millones de barriles; t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.