

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	10.221,20	1,26
EUROSTOXX 50	2.660,84	0,64
FTSE 100	5.234,84	0,76
DAX 30	6.010,91	0,10
CAC 40	3.553,23	0,77
DOW JONES	10.174,41	-0,38
S&P	1.067,36	-0,40
NASDAQ	2.159,63	-0,92
NIKKEI	9.000,25	-1,28

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	10.214,00	1,14
BRENT	73,62	-0,86
BUND ALEM	132,76	-0,10
TREASURY 10A	125,66	0,10

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2645	1,2707
USD/JPY	84,93	85,36

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,78	1,79
USA	1,49	1,45

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,15	2,15	1,68
5-10	1,17	1,17	0,99
10-30	0,86	0,86	0,62

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,91	1,91	1,30	-0,64
5 ^A	2,90	2,90	1,61	-1,08
10 ^A	4,07	4,07	1,78	-1,57
30 ^A	4,92	4,92	2,02	-2,08

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	JUNIO	2010
	-0,33%	-1,31%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
S10	0,87	0,88
D10	0,90	0,90
M11	0,97	0,97
J11	1,03	1,03

*Datos seleccionados a las 7.50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
ING (Cov)	Aaa / AAA	2.25	5 a	+45
BNP	Aa2 / AA	2.875	5 a	+55
NORDEA	Aa2 / AA-	2.75	5 a	+73
MORGAN STANLEY	A2 / A	5.375	10 a	+250
BoA	A2 / A	4.625	7 a	+212.5
SAP	SR	2.25	3 a	+60
SAP	SR	1.75	2 a	+50
SANTA	SR	3.5	4 a	+160
BBVA	Aa2 / AA	3.875	15 a	+170
BANKINTER	Aaa / AAA	2.625	3 a	+240

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

□ Jornada de rebote la que vivieron ayer los principales mercados de renta variable tras las caídas registradas la semana anterior. En España, BME (+2,4%), SAN (+2,3%), FER (+2,1%) y BBVA (+1,6%) lideraron las subidas. En el lado de las pérdidas encontramos a TL5 (-0,7%), ACX (-0,5%) y de nuevo las compañías ligadas a las energías renovables, IBR (-0,2%) y ANA (-0,1%).

En Europa, Intesa Sanpaolo (+2,0%), Schneider (+1,9%) y Sanofi-Aventis (+1,9%) fueron los valores que más se revalorizaron. Bien también CRH (+1,7%) que presentará hoy sus resultados del primer semestre y la inmobiliaria Unibail (+1,5%). Las mayores caídas las registraron las compañías del sector industrial, con Philips (-1,2%), Alstom (-0,6%) y Siemens (-0,4%). Mal también Nokia (-1,1%) y Air Liquide (-0,4%).

□ La jornada de ayer se saldó sin excesivos cambios en las principales curvas de referencia. Así, lo más destacado fue cómo la estadounidense reflejó un leve proceso de compra principalmente en su tramo largo, lo que derivó en un aplanamiento de su pendiente.

PREVISIONES PARA EL DIA

□ Hoy se comenzará a conocer referencias macroeconómicas de importancia. En Europa, la más destacada (registro final del PIB alemán del segundo trimestre del año), publicando un registro trimestral del 2.2% (en línea con lo esperado) con una aportación positiva más notable de lo que se esperaba del saldo neto exterior. En EEUU, por su parte, lo más relevante serán las ventas de viviendas de segunda mano de julio.

□ En lo que se refiere a comparecencias, habrá una de Evans a las 14:45.

□ Otro punto importante será la subasta de letras en España a tres y seis meses por 2.000 y 1.500 millones de euros respectivamente.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Sep 10)
✓ Resistencia: 11.080	✓ Resistencia: 131 / 132.00 / 132.50
✓ Soporte: 10.000	✓ Soporte: 130 / 128.66 / 127.79

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
					8:00	Alem	PIB (F)		2.2% t/t	2.2% t/t
					11:00	UME	Pedidos industriales		24.0% a/a	23.0% a/a
					16:00	EEUU	Ventas de viv. 2ª mano	4.55	4.68	5.37
					16:00	EEUU	Fed de Richmond		10	16

DATOS MACROECONÓMICOS

Zona Euro

Lo único destacado de ayer en las publicaciones macroeconómicas fueron los datos preliminares de PMI de la Zona Euro del mes de agosto. Así, la referencia manufacturera pasó de 56.7 a 55 cuando se esperaba 56.1 y el dato de servicios de 55.8 a 55.6 cuando las previsiones pasaban por un nivel de 55.4.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

SANTANDER



SAN interesado en nuevas compras en Polonia y EEUU.

Comentario: Según prensa, SAN estaría interesado en adquirir una participación de control en el banco polaco Bank Zachodni WBK, compra que se enmarcaría dentro de las operaciones de desinversión de varios negocios que debe llevar a cabo Allied Irish Bank (AIB) tras haber recibido ayudas públicas. SAN pujaría por una participación del 70% que AIB tiene en la entidad polaca, además de por parte de las oficinas que dicha entidad tiene en Reino Unido y de su participación minoritaria del 22,6% en el banco estadounidense M&T. En lo que se refiere a la operación con M&T recordamos que SAN se encuentra en negociaciones con dicha entidad con la que pretendería fusionar su filial en EE.UU. (Sovereign) aunque las conversaciones iniciales se habían paralizado debido a un desacuerdo sobre quién controlaría la entidad financiera resultante de la operación, si bien parece que se estarían retomando según prensa (FT).

Valoración. A pesar de que todavía no existe confirmación por parte de la entidad, por una parte la operación con Zachodni aunque con un peso relativo pequeño (35.000 Mn € de créditos y 41.000 Mn € de depósitos) supondría para SAN asentarse en una de las economías del este de Europa que mayor estabilidad ha mostrado durante la crisis y en la que existe un gran potencial de crecimiento. En cuanto a la operación con M&T supondría, como ya hemos comentado en otras ocasiones, aumentar la cuota de mercado de SAN en EEUU y convertirse en uno de los bancos de referencia en el norte de EEUU. **Recomendación: MANTENER.**