

**INDICES**

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	10.136,00	-0,12
EUROSTOXX 50	2.616,57	-0,52
FTSE 100	5.201,56	0,89
DAX 30	5.912,41	-0,65
CAC 40	3.487,01	-0,58
DOW JONES	10.009,73	-1,39
S&P	1.048,92	-1,47
NASDAQ	2.119,97	-1,56
NIKKEI	8.832,79	-3,46

**FUTUROS**

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	10.125,00	-0,31
BRENT	76,60	-0,07
BUND ALEM	134,19	0,40
TREASURY 10A	126,09	0,72

**DIVISAS**

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2642	1,2731
USD/JPY	84,19	85,29

**DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA**

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,93	1,86
USA	1,55	1,44

**DIFERENCIAL CURVA**

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	1,95	1,95	1,53
5-10	0,94	0,94	0,93
10-30	0,79	0,79	0,52

**DEUDA**

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 <sup>A</sup>	2,11	2,11	1,51	-0,86
5 <sup>A</sup>	3,13	3,13	1,92	-1,44
10 <sup>A</sup>	4,06	4,06	1,93	-1,73
30 <sup>A</sup>	4,85	4,85	2,19	-2,27

**INDICE FONDOS INVERSIÓN**

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

**F EURIBOR 3M**

	CIERRE	ANTERIOR
S10	0,89	0,89
D10	0,93	0,93
M11	0,97	0,97
J11	1,01	1,04

\*Datos seleccionados a las 7.50 AM

**ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA**

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
Banesto (Ced)	Aaa / AAA	3.625	5 a	+190
DNB NOR (Cov)	Aaa / AAA	2.375	7 a	+39
SEB	A1 / A	2.5	5 a	+87
SYDBANK	A1	FRN	2 a	+100
EIB	Aaa / AAA	FRN	5,5 a	+7
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

**PERSPECTIVAS DE MERCADO**
**SESIÓN ANTERIOR**

□ Sesión de fuerte incertidumbre en la que las bolsas europeas cerraron en negativo tras una jornada sin tendencia clara alguna. Los datos macroeconómicos publicados durante la sesión contribuyeron al pesimismo. De nuestro mercado destacaron valores como FER (+1,1%), OHL (+1,1%) e IDR (+1%). Caídas en cambio para ABG (-1,4%), recortando parte de la subida previa, TRE (-1%), ELE (-0,9%) y BTO (-0,9%).

En el resto de Europa, Sanofi-Aventis (+0,7%) anunció su oferta por Genzyme. Carrefour (+1,1%) y GDF Suez (+0,8%) lideraron las subidas. En cambio, recortes para France Telecom (-3,5%), que descontó dividendo, Alstom (-1,9%) y Axa (-1,8%).

□ La mejora del sentimiento de mercado que trasladó Bernanke el pasado viernes duró muy poco. Así, el pesimismo sobre la evolución macroeconómica estadounidense volvió a hacer acto de presencia, lo que derivó en compras de deuda pública alemana y estadounidense y en ampliaciones de diferenciales entre las curvas periféricas de la Zona Euro y la germana. En este sentido, cabe destacar que dicha ampliación se debió en mayor medida al comportamiento de la segunda referencia, ya que las TIREs de las primeras economías experimentaron cierto grado de estabilidad.

□ En materia de ratings destacó cómo Fitch afirmó a Asian Development Bank y a Depfa. Así, el primero quedó en AAA con perspectiva estable y el segundo en A-, también con outlook estable.

**PREVISIONES PARA EL DIA**

□ Las principales referencias de hoy en la Zona Euro serán el estimador de precios al consumo de la Zona Euro de agosto y la tasa de paro de julio para esta misma economía. En EEUU la atención del mercado debe estar puesta en dos referencias: la confianza del consumidor por la Conference Board de agosto y las actas del último FOMC, donde la Reserva Federal decidió reinvertir los vencimientos de MBS adquiridos en compra de deuda pública.

□ En lo que se refiere a comparecencias, no se espera ninguna de importancia.

**ANÁLISIS TÉCNICO**

➤ <b>IBEX 35</b>	➤ <b>BUND (Sep 10)</b>
✓ <b>Resistencia:</b> 11.080	✓ <b>Resistencia:</b> 134.73 / 135.00 / 136.00
✓ <b>Soporte:</b> 10.000	✓ <b>Soporte:</b> 133.00 / 131.52 / 129.39

**AGENDA MACROECONÓMICA**

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
Banesto (Ced)	Aaa / AAA	3.625	5 a	+190	9:55	Alem	Tasa de paro	7.6%	7.6%
DNB NOR (Cov)	Aaa / AAA	2.375	7 a	+39	11:00	UME	Estimador precios consumo	1.6% a/a	1.7% a/a
SEB	A1 / A	2.5	5 a	+87	11:00	UME	Tasa de paro	10.0%	10.0%
SYDBANK	A1	FRN	2 a	+100	15:00	EEUU	Ind precios viv Case Shiller	3.55% a/a	4.61% a/a
EIB	Aaa / AAA	FRN	5,5 a	+7	15:45	EEUU	Ind ger compras Chicago	57	62.3
ING (Cov)	Aaa / AAA	2.25	5 a	+45	16:00	EEUU	Con consum Conf Board	50.7	50.4
BNP	Aa2 / AA	2.875	5 a	+55	20:00	EEUU	Actas del FOMC		
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					

## DATOS MACROECONÓMICOS

### EEUU

#### Los ingresos y los gastos personales de julio mostraron resultados diferentes

**Comentario:** Los ingresos y los gastos personales de julio aumentaron en un 0.2% y 0.4% mensual respectivamente. Ello significó que el primero se situase una décima por debajo de lo esperado, mientras que el segundo sobrepasó las estimaciones iniciales en esa misma cuantía. Ello incidió en una desaceleración de la tasa de ahorro desde un 6.2% hasta un 5.9%, lo cual invita a pensar en un cierto dinamismo del consumo en el corto plazo, aunque entorpece seriamente las necesidades de desapalancamiento de las familias, las cuales pasan necesariamente por un incremento de ahorro. En materia de precios, el deflactor del gasto subyacente se mantuvo en un 1.4% interanual, lo que supuso un nivel en línea con lo esperado y muy reducido en relación con el rango de confort de la Fed.

### Zona Euro

#### La confianza económica de la Zona Euro experimentó una mejora superior a la esperada

**Comentario:** La confianza económica de la Zona Euro pasó desde 101.1 hasta 101.8, lo que supuso situarse dos décimas por encima de lo esperado por el mercado. Este registro, a diferencia de meses anteriores, no se fundamentó en el componente de confianza industrial (mantenimiento en -4) o clima de negocio (de 0.63 a 0.61). Así, en esta ocasión los principales factores que impulsaron la referencia fueron la confianza del consumidor (de -12 a -11) y la del sector servicios (de 6 a 7). Por economías, se pudo observar, una vez más, una mejora significativa de los países centroeuropeos, mientras que la mayoría de los del sur de Europa continuaron mostrando cierta debilidad.

Otro dato importante de la jornada de ayer fue el registro español preliminar de precios al consumo armonizados del mes de agosto. Así, la inflación pasó de un 1.9% a un 1.8%, en línea con lo esperado.