

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	10.586,20	1,02
EUROSTOXX 50	2.752,89	0,94
FTSE 100	5.429,74	0,41
DAX 30	6.164,44	0,76
CAC 40	3.677,21	0,92
DOW JONES	10.387,01	0,45
S&P	1.098,87	0,64
NASDAQ	2.228,87	0,90
NIKKEI	9.089,63	0,72

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	10.586,00	0,99
BRENT	78,17	0,55
BUND ALEM	131,25	-0,34
TREASURY 10A	124,44	-0,32

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2704	1,2713
USD/JPY	83,66	83,42

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,74	1,81
USA	1,40	1,48

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	1,82	1,82	1,67
5-10	0,98	0,98	1,04
10-30	0,91	0,91	0,58

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	2,22	2,22	1,59	-0,92
5 ^A	3,06	3,06	1,80	-1,20
10 ^A	4,04	4,04	1,74	-1,49
30 ^A	4,95	4,95	2,08	-2,14

INDICE FONDOS INVERSIÓN

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

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
S10	0,95	0,96
D10	1,00	1,00
M11	1,04	1,05
J11	1,10	1,11

*Datos seleccionados a las 7.50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
SBAB	A1 / A+	FRN	3 a	+65
AREVA	BBB+	3.5	10.5 a	+100
SINTEL	Aa3 / A+	3.5	10 a	+105
TOTAL	Aa1 / AA	3.125	12 a	+50
BANESTO	Aa3 / AA	3.0	2 a	+170
DANSKE	Aa3 / A	FRN	3 a	+58
CAJA MADRID (Ced)	Aaa / AAA	3.5	2.5 a	+220
COMMERZBANK	Aa3 / A	4.0	10 a	+150
GE	Aa2 / AA+	2.875	5 a	+115
UBIIM (Cov)	Aaa / AAA	3.375	7 a	+120
SANTANDER	Aa2 / AA	2.875	3 a	+145

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

□ A pesar de unos datos macroeconómicos negativos en Europa, la renta variable europea se mantuvo a la espera de las conclusiones del libro Beige de la Reserva Federal que se publicaban después del cierre de la sesión, lo que permitió un comportamiento moderadamente positivo aunque los volúmenes siguen siendo muy bajos. IDR (+2,6%), ITX (+2,1%), MTS (+1,9%) y GRF (+1,9%) han sido los valores más destacados de un Ibex 35 que continúa inmerso en una corriente de escaso volumen y atonía. Solamente ENG (-0,2%) y una vez más GAM (-1,2%) han cerrado la sesión en negativo.

En el resto de Europa, Nokia (+2,2%) continúa mostrando que se encuentra en un buen momento de previsiones y recomendaciones positivas y también en esta sesión se erige como la que más sube del Euro Stoxx 50. Sanofi-Aventis (+2,0%), L'Oréal (+2,0%), Unilever (+2,0%) y Anheuser Busch (+1,8%) también mostraron un buen comportamiento. En las ventas destacaron Deutsche Bank (-0,6%), los franceses Société Générale (-1,1%) y Crédit Agricole (-1,7%) y CRH (-2,5%) que cierra el índice europeo reflejando el mal momento del sector construcción.

□ El resultado relativamente positivo de la subasta de bonos portuguesa ayudó a rebajar la tensión del mercado, lo que se tradujo en presión vendedora sobre las curvas de gobierno alemana y estadounidense, además de propiciar una reducción de diferenciales de rentabilidad entre las referencias periféricas y centroeuropeas de la Zona Euro. El movimiento de venta, fue ligeramente compensado en EEUU como consecuencia de la notable demanda observada en la emisión del 10 años en la economía.

□ En materia de ratings destacó cómo Fitch subió a BP desde BBB hasta A, mientras que Moody's rebajó a EVN desde A2 hasta A3.

PREVISIONES PARA EL DIA

□ Los principales datos de hoy serán, el informe mensual del BCE, el anuncio de tipos del BoE y la balanza comercial estadounidense de julio, la cual será seguida con atención tras la publicación del dato del mes anterior que supuso una revisión a la baja muy notable del PIB del segundo trimestre del año.

□ Cabe destacar que ya se ha publicado el registro final de precios al consumo alemanes del mes de agosto, el cual se saldó con una inflación general y armonizada en el 1.0%. Así, el primer dato se ajustó a las expectativas y el segundo sorprendió al alza en una décima.

□ En materia de comparecencias, del BCE destacará una de Liikanen (11:00) otra de Mersch (sin hora fijada) y otra de Ordóñez (19:00). De la Fed no se espera ninguna de relevancia.

□ Por último, cabe comentar la subasta de letras irlandesas a 6 y 9 meses.

ANÁLISIS TÉCNICO

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

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
					8:00	Alem	Precios consumo (F)	0.9% a/a	0.9% a/a
					8:00	Alem	Precios consumo armon (F)	1.0% a/a	1.0% a/a
					10:00	UME	Informe mensual BCE		
					10:30	UK	Balanza comercial	-7500	-7401
					13:00	EEUU	Anuncio de tipos BoE	1.0%	1.0%
					14:30	EEUU	Demandas desempleo	470	472
					17:00	EEUU	Inventarios de crudo (Mb)	1000	3425

DATOS MACROECONÓMICOS

EEUU

El Libro Beige de la Fed reflejó una desaceleración global de la economía estadounidense

Comentario: El Libro Beige de la Fed reflejó cómo la mayoría de los distritos observaban señales de desaceleración, aunque cinco de ellos ofrecían un crecimiento continuado. Así, se pudo ver cierto incremento del consumo, aunque la restricción crediticia continuó siendo elevada y el mercado inmobiliario siguió dando señales de fuerte debilidad. Además, también se dijo que la actividad manufacturera puede seguir expandiéndose en el futuro.

Ayer también se publicaron las peticiones semanales de hipotecas, las cuales descendieron en un 1.5%.

Zona Euro

La balanza comercial alemana de julio reflejó un dato algo mejor de lo esperado, aunque con descomposición negativa

Comentario: La balanza comercial alemana del mes de julio se saldó con una reducción del superávit desde los 14.200 millones de euros hasta los 13.500 finales, lo que supuso un dato algo mejor de lo que manejaba el mercado (13.000). En cualquier caso, la descomposición de la referencia fue negativa ya que, tanto las importaciones como las exportaciones, mostraron caídas mensuales. En este sentido, el primer componente contrajo un 2.2% y el segundo un 1.5%, siendo ambos datos peores de lo que esperaba el consenso (0.1% y 0.0% respectivamente).

La producción industrial alemana de julio creció menos de lo esperado

Comentario: La producción industrial alemana del mes de julio se saldó con un leve incremento del 0.1% mensual, lo que supuso situarse por debajo de las expectativas del mercado que pasaban por un aumento del 1.0%. En cualquier caso, el dato negativo de los pedidos de fábrica del martes implicaba un riesgo de contracción de la actividad, por lo que el resultado final no fue del todo negativo. En términos interanuales supuso pasar de un 10.7% a un 10.9%.

Por último destacar que la producción industrial española de julio se desaceleró desde el 3.1% interanual hasta el 0.5%, quedando por debajo de las estimaciones (2.8%).

Reino Unido

Lo más relevante de ayer en el Reino Unido fue el dato de producción industrial de julio, mostrando un crecimiento del 0.3% mensual, lo que supuso una décimas menos de lo esperado. En términos interanuales se pasó de un 1.3% a un 1.9%.

COMPAÑÍAS EUROPA

TOTAL



Adquiere un 20% en el proyecto GNLG en Australia.

Comentario. La francesa ha adquirido la participación a las empresas Santos y Petronas, que le han transmitido un 15% y un 5% respectivamente del proyecto. La cuantía de la operación asciende a 750 Mn \$, la cual aún deberá ser aprobada por las autoridades pertinentes australianas. Tras el acuerdo, Total obtendrá acceso a toda la cadena de valor del proyecto de GNL, desde la producción de gas no convencional procedente de yacimientos de carbón hasta su licuefacción en la costa este de Australia. La cantidad equivalente de petróleo que le corresponderá a Total será de unos 30.000 bep/d, aunque no se alcanzará dicha cantidad hasta previsiblemente 2016.

Valoración. La operación responde a la estrategia de la compañía de potenciar su presencia en la producción de gas no convencional, tal y como ya ocurriera a comienzos del año cuando se hizo con un 25% del proyecto de Chesapeake en el campo de gas pizarra de Barnett. El precio pagado se sitúa en línea con el abonado por el proyecto con Chesapeake, que asciende a unos 17\$/bep. **Recomendación: MANTENER.**