

06-feb-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
BES	7,66%	TST	-10,00%
RIO	6,94%	RDM	-5,88%
TRE	6,65%	BDL	-5,33%
PSL	6,06%	GCO	-4,92%
MDF	5,93%	DIN	-4,85%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	-
R 2	8.826	R 2	124,0
R 1	8.484	R 1	123,0
S 1	7.750	S 1	121,0
S 2	7.500	S 2	120,0
S 3	0	S 3	119,1



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,36	14,52	1,11%
TEF	14,44	14,56	0,80%
IBE	5,82	5,89	1,23%
BBVA	7,41	7,46	0,72%
SAN	6,08	6,08	-0,07%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.063,07	1,34%	-8,13%
NASDAQ 100	1.245,11	2,44%	2,76%
S&P 500	845,85	1,64%	-6,35%
IBEX	8.440,20	-0,65%	-8,22%
EUROSTOXX 50	2.293,23	-0,20%	-6,31%
DAX	4.510,49	0,39%	-6,23%
CAC 40	3.066,29	-0,09%	-4,71%
FTSE 100	4.228,93	0,01%	-4,63%
NIKKEI 225	8.076,62	1,60%	-8,84%
RTSS	513,12	-0,34%	-18,80%
BOVESPA	41.108,65	2,44%	9,48%
MEXBOL	19.736,96	0,58%	-11,81%
MIB 30	19.046,00	0,23%	-5,07%
HSCEI	7.628,48	2,32%	-3,34%
PSI 20	6.350,70	-1,06%	0,15%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Société Generale	-4,58%
TEF	Cheuvreux	16,34%
IBE	BSCH Bilbao	-6,96%
BBVA	BSCH Bilbao	-4,12%
SAN	BSCH Barcelona	6,64%

(+) = POSICION NETA COMPRA
(-) = POSICION NETA VENTA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2756	-8,70%
YEN / DÓLAR	90,7825	0,15%
LIBRA / EURO	0,8708	-8,80%
REAL / DÓLAR	2,2824	-1,39%
PESO / DÓLAR	14,3400	4,88%
YEN/ EURO	115,7850	-8,62%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,62%	8,24%
NASDAQ 100	-39,43%	22,21%
S&P 500	-41,27%	14,15%
IBEX	-40,98%	9,09%
EUROSTOXX 50	-41,20%	9,93%
DAX	-37,63%	12,35%
CAC 40	-40,37%	10,69%
FTSE 100	-33,68%	15,38%
NIKKEI 225	-44,69%	15,46%
RTSS	-79,46%	4,17%
BOVESPA	-44,39%	39,66%
MEXBOL	-38,88%	19,76%
MIB 30	-46,31%	8,05%
HSCEI	-48,40%	59,18%
PSI 20	-44,50%	12,21%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,38	3,35%
BONO ALEMANIA	122,33	3,34%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		1

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	46,65	0,41%
CRB	221,34	1,78%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.994,00	0,87%
FUT S&P 500	840,50	1,29%
FUT NASDAQ 100	1.234,50	1,69%
FUT EUROSTOXX50	2.300,00	0,44%
FUTURO IBEX	8.437,00	-0,60%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-1,42%
TELEFÓNICA	15,85	-8,90%
BBVA	8,66	-12,51%
FERROVIAL	22,22	-7,88%
IBERDROLA	6,54	-8,82%
CARTERA VS IBEX		-0,79%

Datos correspondientes a la sesión del **viernes 6 de febrero del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:45	FR	Balanza comercial	DIC	-5.7B		-6.2B
10:30	GB	Producción industrial (anual)	DIC	-7.8%		-6.9%
10:30	GB	Producción industrial (mensual)	DIC	-1.2%		-2.3%
10:30	GB	Producción manufacturera (anual)	DIC	-8.5%		-7.4%
10:30	GB	Producción manufacturera (mensual)	DIC	-1.4%		-2.9%
12:00	DE	Producción industrial (anual)	DIC	-9.6%		-6.4%
12:00	DE	Producción industrial (mensual)	DIC	-2.5%		-3.1%
14:30	US	Cambio en nóminas manufacturas	ENE	-145K		-149K
14:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	ENE	-540K		-524K
14:30	US	Salario medio por hora (anual)	ENE	3.6%		3.7%
14:30	US	Salario medio por hora (mensual)	ENE	0.2%		0.3%
14:30	US	Tasa de desempleo	ENE	7.5%		7.2%
21:00	US	Crédito del consumidor	DIC	-\$4.0B		-\$7.9B

Datos Empresariales				Ver calendario semanal>	
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----			Presentación Resultados Infineon Technologies	-0.1 €/acn	
----			Presentación Resultados News Corp	0.229 \$/acn	
----			Presentación Resultados PepsiCo	0.873 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Viernes, 6 de febrero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Europa:

- El BCE, tal y como se esperaba, mantuvo los tipos de interés inalterados en el 2%, aunque en el discurso posterior Trichet repitió que en marzo (próxima reunión, 5-marzo) dispondrán de más información para decidir sobre los tipos de interés. Por el momento, continúan inyectando liquidez y reiteran que tipos de interés cero no son deseables en este momento. El BCE estima que el crecimiento económico se deterioró mucho en el 4T08 y que persistirá la debilidad en los próximos trimestres. A nivel de inflación, reconocen que se han reducido las presiones inflacionistas y esperan conseguir la estabilidad de precios en el medio plazo (inflación igual o inferior al 2%), aunque es previsible que la inflación se sitúe en niveles muy bajos a mediados de año (efecto base del precio del crudo) para repuntar en la segunda mitad. **En este contexto, consideramos que es probable que el BCE vuelva a bajar los tipos de interés en la reunión de marzo en 50 pb hasta un nuevo mínimo histórico de 1,5%.**
- El Banco de Inglaterra volvió a recortar sus tipos de interés en 50 pb hasta un nuevo mínimo histórico de 1,5%. La debilidad del consumo, de la demanda global y la moderación de las presiones inflacionistas justifican esta rebaja.
- En Alemania los pedidos de fábrica en términos mensuales decepcionaron registrando un descenso del -6,9% (vs -2,5 estimado y -5,3% previo revisado). De este modo, la tasa interanual se situó en -25,1% (vs -24,5% esperado y -26,6% revisado). Estos datos nos muestran el deterioro que se está produciendo en la actividad económica.
- En España la producción industrial en diciembre se desplomó un -15,4% mejorando el registro anterior del -17,4% que fue revisado.

□ En Estados Unidos:

- Las peticiones iniciales de desempleo se situaron muy por encima de las estimaciones alcanzando las 626.000 peticiones (vs 580.000 esperadas) y con el dato anterior revisándose al alza hasta las 591.000. Mal dato, **máximos de 30 años**, a la espera del informe de desempleo de enero que conoceremos hoy.
- Los costes laborales unitarios del 4T08 se incrementaron un **+1,8%** (vs +2,9 estimados y +2,6% anterior revisado a la baja) **mientras que la productividad no agrícola aumentó +3,2%** (vs +1,9% estimado y +1,5% anterior revisado al alza).
- Por el lado de la actividad, los **pedidos de fábrica de diciembre descendieron un -3,9%** (vs -3,1% esperado y -6,5% anterior revisado desde -4,6%).

Mercados

- Tras pronunciar las caídas durante la sesión a raíz de unos datos macroeconómicos malos, **los índices registraron al cierre una fuerte recuperación** (rumores en Estados Unidos de posible supresión del "mark to market") **que permitió minimizar las pérdidas con cierres prácticamente planos (Eurostoxx 50 -0,2%, CAC 40 -0,09%, Dax +0,4% y FTSE 100 0%)**. El Ibex, tras marcar descensos cercanos al 3%, finalizó la sesión con una caída del -0,65%. También en Estados Unidos pudimos asistir a una vuelta de los índices que acabaron en positivo (Dow Jones +1,3%, S&P 500 +1,6% y Nasdaq 100 +2,5%).

Empresas

- **Santander**. Resultados 2008 en línea con lo previsto que han mantenido la solidez vista en trimestres anteriores, aunque con un peor comportamiento de Méjico y Brasil que consideramos puntual y no extrapolable para próximos trimestres. Sin sorpresas en cuanto a la tasa de morosidad (creciendo en todas las regiones) y en línea con las medidas que se están tomando en el sector, renunciando a crecimiento de beneficio neto (por plusvalías extraordinarias) para compensar el deterioro en provisiones y prepararse de cara a 2009. **Consideramos que los riesgos en Reino Unido son elevados** a pesar de que Santander cuenta con una ventaja competitiva frente a sus comparables en el país, con las aportaciones de B&B y A&L y las sinergias de costes previstas. **Tras la ampliación de capital realizada** los niveles de capital se han situado muy por encima del resto de bancos españoles, con un **core capital del 7,23%** y que les permite tener margen de actuación ante el deterioro macroeconómico, sin necesidad de llevar a cabo nuevas ampliaciones o recortes del dividendo (a través de rebaja del pay-out). **La clave para 2009** no será tanto mejorar el beneficio neto obtenido en 2008, como **ser capaces de generar ingresos recurrentes** (estiman que generarán entre 10-15 pbs anuales de capital) necesarios que compensen el deterioro esperado en la mayor parte de sus áreas y el incremento de las provisiones. Si bien es cierto que las perspectivas del entorno macroeconómico a nivel internacional son más negativas, **consideramos que el banco dispone de un nivel de solvencia adecuado y liquidez suficiente** (amplio fondo de genéricas que asciende a más de 6.000 mln de euros), además de contar para 2009 con un mayor beneficio por perímetro (en torno a 400 mln de euros) y sinergias en Brasil por 230 mln de euros. No obstante, no vemos catalizadores a corto plazo, y a pesar del castigo que acumula el valor que le ha llevado a cotizar a múltiplos atractivos (PER 09e 5,4x y RPD 09e 10,6%) continuamos con nuestra recomendación de **mantener**.

- ❑ **Acciona.** Según prensa **Acciona** estaría dispuesta a aceptar **8.000 mln de euros en efectivo por la venta de su 25% de Endesa y a quedarse con activos de renovables de la eléctrica** hasta completar los 11.100 mln de euros que supone valorar ese 25% a los precios de la opción de venta a Enel (en torno a los 41 euros/acción.) El **objetivo de Acciona** sería destinar el importe total en efectivo para **cancelar la deuda asociada al 25% de Endesa que asciende a 8.000 mln de euros** aproximadamente. Además, hay que tener en cuenta los 5.000 mln de euros de **dividendos** que Endesa tiene **pendientes de distribuir**, de los que **1.300 mln de euros corresponderían a Acciona y formarían parte del precio a pagar por Enel.** Uno de los principales problemas sería llegar a un **acuerdo en la valoración de los activos de renovables de Endesa** (que completarían el precio a pagar por Enel) y que **según mercado** podría situarse entre 3.000- 3.400 mln de euros. Recomendamos mantener Acciona, sobreponderar Endesa.

Cartera de cinco grandes: BBVA, Iberdrola, Ferrovial, Repsol y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos hoy tendremos el dato clave de la semana: el informe de empleo de enero, con una estimación de destrucción de 540.000 empleos y repunte de la tasa de desempleo +0,3 pp hasta el 7,5%e.
- ❑ En la Eurozona, se publicará en Alemania la producción industrial de diciembre, que podría acelerar la caída hasta -9,1% vs -6,4% en noviembre.
- ❑ En Reino Unido se publica la producción industrial de diciembre (-1,3% vs -2,3% en noviembre).

Mercados

- ❑ Sesión alcista en Wall Street ante la posibilidad de que las autoridades americanas cambien la regulación "mark to market" de los activos de la banca (que les obliga a valorar los activos tóxicos a precios de mercado), lo que permitiría al sector financiero dejar de hacer provisiones por la depreciación de esos activos. El próximo lunes podríamos conocer más al respecto, con el detalle de cómo se utilizarán los 350.000 mln \$ que quedan pendientes de asignar del Plan Paulson. Asimismo, seguimos a la espera del plan de estímulo fiscal de Obama, que sigue en discusión entre demócratas y republicanos y debería ser aprobado también a lo largo de la próxima semana. Hoy la clave de la sesión estará en el dato de paro americano, donde comprobaremos si la destrucción de empleo de enero alcanza los 540.000 que descuenta el mercado (tasa de desempleo +0,3 pp hasta el 7,5%e) tras la pérdida de 524.000 empleos en diciembre. Una vez más, el rango de estimaciones está muy abierto, desde 400.000 hasta 750.000 empleos destruidos. A nivel de resultados, Pepsi y NewsCorp publicarán en Estados Unidos e Infineon en Europa. Desde el punto de vista técnico seguimos vigilando la banda de Ibex 7.700-9.200 puntos, con un rango de más corto plazo en 8.000-8.850 puntos. Por debajo de 9.200 puntos consideramos que el mercado sigue mostrando notable debilidad, por lo que siguiendo un criterio de prudencia mantenemos el sesgo defensivo de nuestras carteras.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos publicarán sus cifras Pepsi y NewsCorp.
- ❑ En la Eurozona hoy tendremos las cuentas de Infineon.

Análisis Técnico



INDICE SMI SUIZA: Ayer intradía una vez más rompió la zona de soporte de mínimos de noviembre (que a su vez rompieron los mínimos de octubre); en cualquier caso en la zona actual de mínimos no le entra dinero y lo que es más, los parámetros en indicadores muestran un proceso correctivo que no habría llegado a su suelo en base a que en todas las correcciones se logran parámetros más bajos. Esta bolsa con mejor o peor comportamiento desde la zona de mínimos está y siempre ha estado correlacionada con el resto de bolsas del mundo en sus movimientos, por lo que el movimiento actual no parece dar demasiadas esperanzas con respecto a los mínimos en el resto de bolsas.

Recomendación: TENERLO DE REFERENCIA PARA RESTO DE BOLSAS .

El presente informe de análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 S.V., S.A., con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 S.V., S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 S.V., S.A., no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Renta 4 S.V., S.A., no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de RENTA 4 S.V., S.A., pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de RENTA 4 S.V., S.A. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de RENTA 4 S.V., S.A.: 58% Sobreponderar, 22% Mantener y 20% Infraponderar.

Renta 4 S.V., S.A., es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 S.V., S.A. Paseo de la Habana, 74 28036 Madrid
Tel: 91 384 85 00 Fax 91 384 85 44. e-mail: analisis@renta4.es