

11-feb-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
MCM	9,40%	EAD	-7,04%
ECR	5,88%	NHH	-6,97%
MLX	5,32%	PVA	-6,11%
PSL	4,73%	SED	-5,71%
RLIA	4,40%	UBS	-5,56%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.596	R 3	-
R 2	10.100	R 2	124,0
R 1	8.826	R 1	123,0
S 1	8.484	S 1	121,0
S 2	7.750	S 2	120,0
S 3	7.500	S 3	119,1



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,55	14,36	-1,28%
TEF	14,40	14,24	-1,11%
IBE	5,68	5,62	-1,03%
BBVA	7,25	7,05	-2,70%
SAN	5,89	5,66	-3,90%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.888,88	-4,62%	-10,11%
NASDAQ 100	1.229,29	-4,09%	1,46%
S&P 500	827,16	-4,91%	-8,42%
IBEX	8.397,30	-2,18%	-8,68%
EUROSTOXX 50	2.268,15	-3,44%	-7,33%
DAX	4.505,54	-3,46%	-6,33%
CAC 40	3.020,75	-3,64%	-6,13%
FTSE 100	4.213,08	-2,19%	-4,99%
NIKKEI 225	7.945,94	-0,29%	-10,31%
RTSS	602,86	5,93%	-4,59%
BOVESPA	41.207,43	-2,12%	9,74%
MEXBOL	19.825,72	-3,46%	-11,41%
MIB 30	19.217,00	-2,35%	-4,22%
HSCEI	7.529,94	-3,64%	-4,59%
PSI 20	6.413,08	-0,96%	1,13%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BBVA Bilbao	7,70%
TEF	Banesto	-7,71%
IBE	UBS	-7,32%
BBVA	Espírito Santo	-6,34%
SAN	Espírito Santo	-6,90%

(\*) = POSICION NETA COMPROADORA  
(-) = POSICION NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2914	-7,57%
YEN / DÓLAR	90,1000	-0,60%
LIBRA / EURO	0,8955	-6,21%
REAL / DÓLAR	2,3094	-0,22%
PESO / DÓLAR	14,5344	6,30%
YEN/ EURO	116,3550	-8,17%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-39,95%	5,90%
NASDAQ 100	-40,20%	20,65%
S&P 500	-42,57%	11,62%
IBEX	-41,28%	8,53%
EUROSTOXX 50	-41,85%	8,73%
DAX	-37,70%	12,23%
CAC 40	-41,25%	9,05%
FTSE 100	-33,93%	14,95%
NIKKEI 225	-45,58%	13,60%
RTSS	-75,87%	22,39%
BOVESPA	-44,25%	39,99%
MEXBOL	-38,61%	20,30%
MIB 30	-45,82%	9,02%
HSCEI	-49,06%	57,12%
PSI 20	-43,95%	13,31%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,09	3,27%
BONO ALEMANIA	122,70	3,30%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-3

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	45,00	0,09%
CRB	218,25	-2,53%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.878,00	-4,14%
FUT S&P 500	826,90	-4,42%
FUT NASDAQ 100	1.232,50	-3,39%
FUT EUROSTOXX50	2.246,00	-1,75%
FUTURO IBEX	8.394,00	-2,29%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-0,17%
TELEFÓNICA	15,85	-9,15%
BBVA	8,66	-14,35%
FERROVIAL	22,22	-0,54%
IBERDROLA	6,54	-10,96%
CARTERA VS IBEX		0,55%





### DATOS DEL DÍA

### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
07:00	DE	Fraport anuncio Cifras mensuales sobre tráfico aéreo				
08:00	DE	IPC - EU armonizado (anual)	ENE	F		0,9%
08:00	DE	IPC - EU armonizado (mensual)	ENE	F		-0,6%
08:00	DE	IPC (anual)	ENE	F		0,9%
08:00	DE	IPC (mensual)	ENE	F		-0,5%
08:45	FR	Cuenta Corriente (euros)	DIC			-4,4B
10:30	UK	ILO desempleo (3 meses)	DIC	80.0K		6,1%
10:30	UK	Cambio en desempleados	ENE	80.0K		77,9K
10:30	UK	Desempleo registrado	ENE			3,6%
10:30	US	BoE Informe trimestral sobre Inflación				
13:00	US	Solicitudes de hipoteca MBA	FEB	7		8,6%
14:30	US	Balanza comercial	DIC			-\$37.0B
16:30	US	Inventarios de Crudo	FEB	6		7170K
16:30	US	Inventarios de Destilados	FEB	6		-1361K
16:30	US	Inventarios de Gasolina	FEB	6		362K
16:30	US	Utilización de refinerías	FEB	6		1,03%
19:00	US	Evans (Chicago FED) sobre Economía USA				
20:00	US	Presupuesto mensual	ENE			-\$75.0B

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Datos Empresariales				<a href="#">Ver calendario semanal&gt;</a>	
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		British Energy Group	Presentación Resultados		
----		Sanoft-Aventis	Presentación Resultados	1.383 eur/acn	
----		TeliaSonera Ab	Presentación Resultados	0.915 cor\$/acn	
----		Arcelormittal	Presentación Resultados	0.588 eur/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

## Diario de Mercado

Miércoles, 11 de febrero de 2009

Departamento de Análisis

### En la pasada sesión...

#### Análisis Macroeconómico

##### □ En Europa:

- La **producción industrial francesa** cayó un 1,8% mensual en diciembre, en línea con lo esperado pero con revisión a la baja del dato anterior hasta -2,8% (vs -2,4% preliminar). **En tasa interanual, el retroceso es del 11,1% vs -9,1% en noviembre.**

##### □ En Estados Unidos:

- Los **inventarios al por mayor cayeron por encima de lo esperado en diciembre, -1,4% mensual vs -0,7%e**, además de revisarse a la baja el dato anterior hasta -0,6% (vs-0,9% ant).

#### Mercados

- Los **mercados vivieron otra sesión volátil, de nuevo a la espera del detalle del plan Paulson (segunda mitad pendiente de asignar) y de la votación por parte del Senado americano del plan de estímulo fiscal del presidente Obama. Los índices cerraron finalmente con caídas importantes**, con los primeros detalles del plan Paulson, que no gustaron al mercado, aunque los retrocesos fueron inferiores en el mercado español frente al resto de Europa por el menor peso de financieras e industriales, que lastraron en mayor medida al Eurostoxx (**Ibex -2,2%, Eurostoxx -3,4%, CAC 40 -3,7%, DAX -3,5% y FTSE 100 -2,2%**). En el mercado español, destacó el avance de valores como Acerinox (+1%) o Mapfre (+1,3% fue la mayor subida), mientras que el tono más negativo con caídas superiores al 4% lo ponían Sacyr Vallehermoso, Gamesa y Criteria. En el plano empresarial, los sólidos resultados de Gas Natural no tuvieron impacto en la cotización, que se mantiene a la espera de la aprobación de la OPA sobre Unión Fenosa por parte de la Comisión Nacional de Competencia y de más detalles sobre la financiación de la misma.

## Empresas

---

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ En Estados Unidos hoy se conocerán el déficit comercial de diciembre (37.000 mln \$ esperados vs 40.400 mln \$ anterior) y los datos semanales de inventarios de crudo, gasolina y destilados y de solicitudes de hipotecas.
- ❑ En Europa, dato final de IPC en Alemania. Por su parte, Reino Unido publicará el desempleo de enero y el informe trimestral de inflación.

### Mercados

---

- ❑ Las bolsas respondieron ayer de forma negativa a los primeros detalles de la segunda parte del Plan Paulson, que tendrá un coste estimado de 1,5-2 bln \$, con financiación tanto pública como privada pero en su mayor parte privada. La intención es destinar al menos 500.000 mln \$ y hasta 1 bln \$ a comprar activos tóxicos de los bancos a través de un "bad bank" y otro fondo de 1 bln \$ a apoyar el crédito a empresas y consumidores. Faltaron detalles, sin especificar cómo se resolverá el problema de la valoración de activos tóxicos, y habría dudas de que los incentivos para atraer al capital privado (hedge funds, private equity y otros inversores), que aportará la mayor parte de la financiación, no sean suficientes, así como dudas sobre la implementación de todo el plan de rescate.
- ❑ En cuanto al plan de estímulo fiscal de Obama, el Senado americano lo aprobó con 61 votos a favor (necesitaba 60) poco después del cierre europeo, siendo su importe final de 838.000 mln \$ (293.000 mln \$ de reducción de impuestos y 545.000 mln \$ de gasto público). El texto final volverá al Congreso para su aprobación definitiva tras los cambios registrados, y por último pasar la firma del presidente Obama.
- ❑ Por su parte, Bernanke, presidente de la Fed, valoró positivamente los programas de ayuda que se han implantado desde la autoridad monetaria, y que han tenido un éxito relativo, con mejoras en los mercados monetarios, reducción de los tipos hipotecarios y estabilización de los mercados crediticios.
- ❑ Sin embargo, lo que más incidió en Wall Street, con caídas del 4/5%, lideradas por el sector financiero, fue la falta de detalles del plan de rescate financiero, la indefinición en el funcionamiento de algunos aspectos del plan Paulson (valoración de activos tóxicos, financiación del sector privado, no se trató el tema de la posible eliminación del "mark to market"), lo que pesará hoy también en la apertura bajista de los mercados europeos.
- ❑ De cara a la jornada de hoy, en EEUU la referencia macroeconómica será el déficit comercial de diciembre, que podría reducirse de 40.400 mln \$ a 37.000 mln \$ ante la desaceleración de las importaciones. En cuanto a Europa, esperamos seguir viendo moderación en los datos de precios, con el dato final de IPC en Alemania, dando más razones a Trichet para que continúe con las bajadas de tipos en el BCE (la próxima, -50 pb estimados en la reunión del 5-marzo). En el plano empresarial, se publicarán los resultados de British Energy, Sanofi- Aventis, Teliasonera y Arcelor Mittal. En el Ibex, mantenemos como rango de fluctuación la banda 7.700-9.200 puntos, con un rango de más corto plazo en 8.000-8.700 puntos.

## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos no habrá citas de interés.
- ❑ En la Eurozona, publican sus cifras **British Energy, Sanofi- Aventis, Teliasonera, Arcelor Mittal, Danone, Vestas y Credit Suisse.**
  - **Credit Suisse ha publicado sus resultados por debajo de estimaciones.** En el 4T08 ha registrado una pérdida de -6.000 mln de francos suizos (FS) frente a los -4.200 mln de FS esperados, acumulando en el año un Beneficio neto negativo de 8.200 mln de FS. Las pérdidas se derivan principalmente de provisiones por 3.190 mln de FS asociados a préstamos apalancados y productos estructurados. Su división de Banca Privada ha visto reducir su beneficio neto un 36% en 2008 mientras que la unidad de gestión de activos ha registrado una pérdida de 670 mln de FS. En cuanto a solvencia, el nivel de Tier 1 se ha situado en el 13,3% en el conjunto del año vs 10,4% publicado en los 9M08.
  - **Arcelor Mittal** ha sorprendido al mercado al publicar una pérdida en el 4T08 de 2.630 mln de dólares (vs beneficio de 560 mln de dólares estimado por el consenso y 2.440 mln de dólares en 4T08), asociada a las provisiones por inventarios y contratos sobre materias primas que ha llevado a cabo por importe de 4.400 mln de dólares. Por el lado positivo, en el 4T08 el EBITDA ha alcanzado los 2.800 mln de dólares (vs 2.500-3.000 mln de dólares de guía de la compañía); espera un EBITDA para 1T09 de 1.000 mln de dólares por el impacto de la caída de los precios, aunque ve ciertos síntomas de recuperación. Por otro lado ha anunciado un recorte del dividendo con cargo a 2008 del 50% hasta 0,75 \$ desde 1,5\$.

Análisis Técnico

Interés vendedor: seguimos controlando las referencias técnicas que marcamos para los diferentes plazos en el comentario técnico del pasado lunes. Añadiremos hoy la actualización del DOW JONES ejemplificando el choque con zonas claves y la aparición de nuevo de volumen en bajadas.



Este volumen predominantemente bajista puede observarse en otros instrumentos ,como algunos ETF de mayor negociación, donde podemos notar cómo se viene soltando papel desde hace varios días:

ETF APALANCADO EUROSTOXX (LEV):



ETF LYXOR EUROSTOXX (MSE):



Por otro lado y reafirmando este interés vendedor, observamos como los ratios entre opciones call (alcistas) y put (bajistas) son de record de posicionamiento en puts (bajistas) en institucionales (suelen ir en la buena dirección) y contraponiéndose a los inversores más pequeños con lecturas altas de opciones alcistas abiertas.



Seguiríamos pues con el mensaje de cautela de las últimas semanas mientras el DOW JONES no sea capaz de superar la referencia de 8500 puntos (corto placistas), aconsejando abrir posiciones bajistas a corto plazo con primeros objetivos en el soporte de 7540 puntos.



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