

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
VLG	15,24%	MCM	-8,19%
VID	8,25%	LGT	-7,23%
SED	6,06%	SOL	-4,80%
FUN	4,02%	CBVA	-4,49%
BKT	3,74%	IBG	-4,15%

### 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	-	S 3	119,1



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,39	14,18	-1,44%
TEF	14,33	14,21	-0,85%
IBE	5,57	5,50	-1,29%
BBVA	7,16	7,05	-1,50%
SAN	5,87	5,73	-2,38%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.939,53	0,64%	-9,54%
NASDAQ 100	1.227,05	-0,18%	1,27%
S&P 500	833,74	0,80%	-7,70%
IBEX	8.355,80	-0,49%	-9,13%
EUROSTOXX 50	2.267,90	-0,01%	-7,34%
DAX	4.530,09	0,55%	-5,82%
CAC 40	3.027,72	0,23%	-5,91%
FTSE 100	4.234,26	0,50%	-4,51%
NIKKEI 225	7.705,36	-3,03%	-13,03%
RTSS	619,60	-0,16%	-1,94%
BOVESPA	40.845,62	-0,88%	8,78%
MEXBOL	19.446,65	-1,91%	-13,11%
MIB 30	19.064,00	-0,80%	-4,98%
HSCEI	7.400,96	-2,61%	-6,22%
PSI 20	6.457,49	0,69%	1,83%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Société Generale	-18,91%
TEF	Banesto	22,15%
IBE	Credit Suisse	-9,60%
BBVA	BBVA Madrid	7,98%
SAN	Esprito Santo	-3,22%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA  
 (-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2932	-7,44%
YEN / DÓLAR	90,1600	-0,53%
LIBRA / EURO	0,8998	-5,76%
REAL / DÓLAR	2,2692	-1,96%
PESO / DÓLAR	14,5268	6,24%
YEN/ EURO	116,5800	-7,99%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-39,56%	6,58%
NASDAQ 100	-40,31%	20,43%
S&P 500	-42,11%	12,51%
IBEX	-41,57%	8,00%
EUROSTOXX 50	-41,85%	8,72%
DAX	-37,36%	12,84%
CAC 40	-41,12%	9,30%
FTSE 100	-33,60%	15,53%
NIKKEI 225	-47,23%	10,16%
RTSS	-75,20%	25,78%
BOVESPA	-44,74%	38,76%
MEXBOL	-39,78%	18,00%
MIB 30	-46,26%	8,15%
HSCEI	-49,94%	54,43%
PSI 20	-43,56%	14,10%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,67	3,21%
BONO ALEMANIA	123,74	3,19%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		2

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	44,68	0,90%
CRB	216,11	-0,98%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.896,00	0,23%
FUT S&P 500	831,50	0,56%
FUT NASDAQ 100	1.224,50	-0,65%
FUT EUROSTOXX50	2.256,00	-0,70%
FUTURO IBEX	8.356,00	-0,45%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-1,23%
TELEFÓNICA	15,85	-9,59%
BBVA	8,66	-15,39%
FERROVIAL	22,22	1,17%
IBERDROLA	6,54	-12,65%
CARTERA VS IBEX		0,50%

Datos correspondientes a la sesión del **jueves 12 de febrero del 2009**

### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00	ES	PIB (anual)	4T P	-0.8%		0.9%
09:00	ES	PIB (trimestral)	4T P	-1.1%		-0.2%
09:00	ES	Informe sobre crecimiento trimestral		**	**	**
10:00	ES	BCE Informe mensual Febrero		**	**	**
11:00	EU	Eurozona producción industrial (anual)	DIC	-9.5%		-7.7%
11:00	EU	Eurozona producción industrial (mensual)	DIC	-2.5%		-1.6%
14:30	US	Ventas al por menor	ENE	-0.8%		-2.7%
14:30	US	Ventas al por menor exc. autos	ENE	-0.4%		-3.1%
14:30	US	Reclamos continuos	ENE 31	4800K		4788K
14:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	FEB 7	610K		626K
16:00	US	Inventarios de negocios	DIC 28	-0.9%		-0.7%

### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Iberia	Cifras de trafico aéreo		
----	ES	Banco Pastor	Presentación de resultados		
----	GB	BT Group Plc	Presentación de resultados	0.053 lib/acn	
----	FR	EDF	Presentación de resultados		
----	FR	Total	Presentación de resultados	1.242 eur/acn	
----	BE	KBC Groep Nv	Presentación de resultados		
----	US	Viacom Inc	Presentación de resultados	0.825 \$/acn	

# Diario de Mercado

Jueves, 12 de febrero de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Europa:

- El dato final de IPC en Alemania quedó situado en **+0,9% interanual, después de una caída mensual del -0,5% en enero**. Nuevas muestras de moderación de la inflación y del margen del que dispone el BCE para seguir bajando tipos.
- La tasa de desempleo de enero en Reino Unido subió hasta niveles del **6,3% vs 6,1%** anterior, lo que supone un notable repunte desde el 5,5% de mediados de 2008. Por su parte, el Banco de Inglaterra parece dispuesto a seguir recortando los tipos de interés (podría seguir el ejemplo de la Fed y situarlos próximos a cero) y a utilizar otro tipo de herramientas de política monetaria (¿compra de deuda pública a largo plazo?), tras revisar a la baja el crecimiento esperado para 2009 (de -1,3% en nov-08 hasta -3%) y reconocer que la inflación se situará por debajo del 2% objetivo durante los próximos tres años.

#### □ En Estados Unidos:

- El déficit comercial se redujo en diciembre hasta **39.900 mln \$** (vs 35.700 mln \$ esperados y 41.600 mln \$ anterior). Aunque el dato es algo superior a lo esperado, es el **nivel más bajo desde febrero de 2003**, debido a un recorte del 6% en las exportaciones pero con caída del 5,5% en las importaciones.
- Los inventarios semanales de crudo se incrementaron por encima de lo esperado (4,7 mln vs 2,7 mln e y 7,2 mln ant) mientras que los de gasolina cayeron (-2,7 mln vs +0,5 mln e y +0,4 mln ant) y los de destilados también retrocedieron (-1 mln vs -1,5 mln e y -1,4 mln ant).
- Las solicitudes semanales de hipotecas cayeron **-24,5%** vs +8,6% anterior.

### Mercados

- Sesión de intento de normalización tras las fuertes caídas del día anterior, con unas bolsas que continúan digiriendo los escasos detalles de la segunda mitad del plan Paulson, que hacen que la incertidumbre siga presente en los mercados. A pesar de todo, **las plazas europeas consiguieron cerrar una jornada de caídas menores, y en algunos casos ligeramente en positivo (DAX +0,5% y CAC +0,23%), a las esperadas tras los recortes vistos durante la noche anterior en Wall Street**. Así, el Eurostoxx se mantuvo plano y el Ibex **-0,5%**, en esta ocasión con el indicador español presentando un peor comportamiento relativo frente al resto de Europa. Entre los valores con mejor comportamiento, Bankinter (+3,7%), Inditex (+2,75%) y Endesa (+2,6%), destacando en negativo Acciona (-2,7%) y OHL (-2,1%).

## Empresas

- ❑ **Repsol** situó el **factor del reemplazo de sus reservas petrolíferas al cierre de 2008 en el 64%, casi duplicando el 35% de 2007** (según datos provisionales). Así, las reservas (sin incluir YPF) a dic-08 se situaban en 1.980 millones de barriles de crudo o equivalentes y las reservas probadas (según criterios de la SEC) en 1.060 millones de barriles. La petrolera pretende mantener un ritmo de actividad de 35 pozos al año, y destaca sus **avances en Exploración y Producción durante 2008**, ejercicio en el que, de los cinco mayores descubrimientos en todo el mundo, tres cuentan con participación del grupo español. **Sobrepoderar.**
- ❑ **Cintra.** Ayer publicó los **resultados 2008 la autopista 407 International** la cual representa 33% de los ingresos totales del grupo y el 39% del EBITDA. Las principales magnitudes de la 407 ETR en 2008 fueron: ingresos 546 mln de CAD (+5,3% vs 2007), EBITDA 414 mln CAD con un margen EBITDA del 75,8% (-2,7% vs 2007) y un Beneficio neto de 119 mln de CAD (+97% vs 2007). Destacar el ajuste realizado en provisiones por clientes de dudoso cobro por valor de 24,6 mln CAD, así como un ingreso fiscal por importe de 34 mln de CAD por la recuperación futura de impuestos. Sin tener en cuenta este ingreso fiscal el incremento del Beneficio neto es del 41% i.a. En cuanto al tráfico, en el conjunto del año los ingresos medios por viaje aumentaron un +4,1% hasta los 4,8 CAD mientras que el número de viajes lo hizo en +1,2% vs 2007. En términos de trimestre estanco 4T08/3T08, se aprecia una caída del -8,7% en el ingreso medio por viajes, -4,2% en el número de viajes y -12% en ingresos, debido principalmente a un efecto estacional. **Noticia sin impacto a la espera de la ecuación de canje que se pueda dar en la fusión entre Ferrovial y Cintra. Mantener.**
- ❑ **Gas Natural/UNF.** Según Cinco Días (no oficial), la **CNC habría aprobado la OPA de Gas Natural sobre Unión Fenosa con condiciones asumibles para la gasista.** De ser así, la oferta podría quedar liquidada en el mes de abril.
- ❑ **British Airways.** Moody´s rebajó el rating de la deuda de British Airways (BA) un tramo hasta Ba1, entrando en el nivel de "bono basura". Según los cálculos de la agencia, el ratio deuda financiera neta/EBITDA estará en 4 veces a cierre 2008 (año fiscal marzo 2009) y podría superar las 6 veces en marzo 2009. Como es sabido, el principal punto de fricción en las negociaciones de fusión entre Iberia y British Airways recae en la valoración del fondo de pensiones de la entidad británica, que alcanza en torno a 2.500 mln GBP. Esta noticia podría favorecer a Iberia para negociar un canje accionario en mejores términos. Actualmente descontamos que sea BA 55-60%, Iberia 40-45%. Aun así, **los títulos de Iberia cotizan con prima en relación a los de BA y creemos que debería corregir parte de su sobrevaloración en tanto la directiva del grupo británico ya ha anunciado que no negociarán una fusión que no les reporte el control accionario. Iberia infrapoderar.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** hoy se conocerán las **ventas al por menor de enero (-0,3%e vs -2,7% anterior, excluyendo automóviles -0,4% vs -3,1% anterior)**, las peticiones iniciales de **desempleo semanal** y los **inventarios de negocios de diciembre (-0,6%e vs -0,7% anterior)**.
- ❑ En la **Eurozona**, conoceremos la **producción industrial de diciembre**, mientras que en **España** la atención estará centrada en la publicación de los **datos preliminares de PIB del 4T08 (-1%e en tasa trimestral)**.

## Mercados

---

- ❑ Hoy esperamos apertura sin grandes cambios en las plazas europeas, tras una sesión más estable ayer en Wall Street, que está digiriendo el nuevo plan Paulson y la falta de detalles del mismo. En el plano macroeconómico, la atención estará hoy en las **ventas al por menor estadounidenses de enero** (-0,8%e vs -2,7% anterior, excluyendo automóviles -0,4% vs -3,1% anterior), **que seguirán viéndose afectadas por el incremento del paro y la reducción de la confianza**. En la eurozona, aparte de la producción industrial de diciembre (con nuevo deterioro esperado), lo más interesante será la **publicación de los datos preliminares de PIB 4T08 en España**, esperándose **importantes caídas trimestrales** (en torno al -1,1% vs -0,2% anterior y oficializando la **recesión técnica**, interanual -0,8%e vs +0,9% en 3T08) que darán idea del notable deterioro de la actividad económica en la última parte del año 2008. En el plano empresarial, se publicarán los **resultados** de BT Group, Total, EDF, KBC Groep, Viacom, Renault y Banco Pastor, mientras que Iberia publicará los **datos de tráfico** correspondientes a **enero**. 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 hoy no habrá citas de interés.
- ❑ En la Eurozona hoy tendremos las cuentas de BT Group, Total, EDF, KBC Groep, Viacom, Renault. Asimismo, Iberia publicará los **datos de tráfico** correspondientes a **enero**, que probablemente continúe la tendencia de debilidad tanto en la oferta como en la demanda de vuelos.
- ❑ En España, Banco Pastor ha publicado sus cifras correspondientes a 2008 con incrementos del +1,4% en **Margen de Intermediación**, +18,4% en **Margen Ordinario** (apoyado por el repunte de los resultados por operaciones financieras), **Margen de Explotación +22%** (a pesar de unos costes creciendo al 7%) y **Beneficio neto registrando una caída del 19%** hasta los 164 mln de euros. Este descenso en el beneficio neto viene explicado por una **dotación extraordinaria realizada por importe de 168,5 mln de euros de los que 57,5 mln corresponden al beneficio neto obtenido en el 4T08 y el resto a las plusvalías por la venta del 1,14% de Unión Fenosa**. Destacar:
  - Tasa de morosidad se sitúa en el 3,6% (+100 pbs vs 3T08 y +278 pbs vs 2007) por encima de la media del sector bancos (2,61% en noviembre) y la del sistema financiero (3,18% noviembre). A su vez, registra una de las mejores tasas de cobertura con un nivel en 117,3%.
  - Nos llama la atención el consumo de 40 pbs de Tier 1 frente al publicado en los 9M08, con unos activos ponderados por riesgo que disminuyen ligeramente y sin que proporcionen el dato de core capital (en 9M08 era del 6,7%).
  - Por el lado positivo, se aprecia **repunte en el margen de intermediación 4T08/3T08 apoyado por la mejora en diferenciales** (el de clientes +24 pbs y el de intermediación +21 pbs) recuperando los niveles de principios de año. Sin olvidarnos de los costes que se desaceleran con una caída del 5% en 4T08/3T08 aunque en el conjunto del año continúan creciendo al +7,1% tasas que consideramos elevadas.

Resultados mixtos, con una lectura negativa por el lado del capital. Se confirma la tendencia del sector con el crédito creciendo al +1,3% y los depósitos +8% en el caso del Pastor. Mantenemos nuestra recomendación de infraponderar.

Análisis Técnico



**SAP:** Idea bajista de corto plazo aprovechando que el precio ha mostrado dudas en zonas de resistencia importantes (30€). La subida se ha desarrollado con escaso volumen y como podemos observar, los niveles de alto grado de negociación comienzan por encima de esos 30€ (resistencia). Los indicadores ofrecen lecturas de sobrecompra y la formación actual es típica tanto en cambios de tendencia en techos como en situaciones de continuación de la misma. Estableceríamos primeros objetivos bajistas en el hueco alcista de 26,4-27,2€ con stops de protección en 30€. **Recomendación: VENDER CFD,s.**

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., SA. 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