

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
AMP	3,74%	VLG	-7,44%
A3TV	2,86%	VID	-7,04%
MCM	2,36%	RDM	-6,25%
ALM	2,31%	FDR	-5,63%
PVA	2,18%	ECR	-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	13,84	13,94	0,73%
TEF	14,08	14,17	0,65%
IBE	5,51	5,51	-0,03%
BBVA	6,98	7,08	1,48%
SAN	5,71	5,76	0,82%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.932,76	-0,09%	-9,61%
NASDAQ 100	1.242,81	1,28%	2,57%
S&P 500	835,19	0,17%	-7,54%
IBEX	8.200,90	-1,85%	-10,82%
EUROSTOXX 50	2.214,95	-2,34%	-9,51%
DAX	4.407,56	-2,71%	-8,37%
CAC 40	2.964,34	-2,09%	-7,88%
FTSE 100	4.202,24	-0,76%	-5,23%
NIKKEI 225	7.779,40	0,96%	-12,19%
RTSS	611,45	-1,47%	-3,23%
BOVESPA	40.500,79	-0,84%	7,86%
MEXBOL	19.358,25	-0,46%	-13,50%
MIB 30	18.673,00	-2,05%	-6,93%
HSCEI	7.568,89	2,73%	-4,09%
PSI 20	6.405,49	-0,81%	1,01%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	UBS	-11,24%
TEF	BBVA Madrid	8,06%
IBE	BSCH Bilbao	14,64%
BBVA	Espíritu Santo	-5,74%
SAN	Intermoney	5,98%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2890	-7,74%
YEN / DÓLAR	91,1022	0,51%
LIBRA / EURO	0,8974	-6,01%
REAL / DÓLAR	2,3072	-0,32%
PESO / DÓLAR	14,4710	5,83%
YEN/ EURO	117,4150	-7,33%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-39,61%	6,49%
NASDAQ 100	-39,55%	21,98%
S&P 500	-42,01%	12,71%
IBEX	-42,66%	5,99%
EUROSTOXX 50	-43,21%	6,18%
DAX	-39,05%	9,79%
CAC 40	-42,35%	7,01%
FTSE 100	-34,10%	14,65%
NIKKEI 225	-46,72%	11,22%
RTSS	-75,52%	24,13%
BOVESPA	-45,21%	37,59%
MEXBOL	-40,05%	17,47%
MIB 30	-47,36%	5,93%
HSCEI	-48,80%	57,94%
PSI 20	-44,02%	13,18%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	124,16	3,16%
BONO ALEMANIA	124,56	3,11%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		6

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	45,89	-0,30%
CRB	214,54	-0,73%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.937,00	0,52%
FUT S&P 500	835,40	0,47%
FUT NASDAQ 100	1.245,25	1,70%
FUT EUROSTOXX50	2.249,00	1,35%
FUTURO IBEX	8.203,00	-1,83%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-4,87%
TELEFÓNICA	15,85	-11,17%
BBVA	8,66	-17,47%
FERROVIAL	22,22	-1,76%
IBERDROLA	6,54	-13,56%
CARTERA VS IBEX		-0,04%

Datos correspondientes a la sesión del **viernes 13 de febrero del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:00	Germany	PIB (anual)	4T P	-1.4%		0.3%
08:00	Germany	PIB (trimestral)	4T P	-1.8%		-0.5%
08:50	France	PIB (anual)	4T P	-0.9%		0.6%
08:50	France	PIB (trimestral)	4T P	-1.2%		0.1%
09:00	Spain	IPC (anual)	ENE	0.8%		1.4%
09:00	Spain	IPC armonizado UE (anual)	ENE	1.9%		2.4%
09:00	Spain	IPC (mensual)	ENE	-1.3%		-0.5%
09:00	Spain	IPC armonizado UE (anual)	ENE F	0.8%		0.8%
09:00	Spain	Informe sobre Inflación	**	**	**	**
11:00	EU	PIB eurozona (anual)	4T A	-1.1%		0.6%
11:00	EU	PIB eurozona (trimestral)	4T A	-1.3%		-0.2%
16:00	USA	Confianza Universidad de Michigan	FEB P	61.0		61.2

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	Spain	Iberdrola Renovables	Presentación de resultados		
----	Spain	Grupo Catalana Occidente	Reparto de dividendos	--	0.1001 eur/acn
----	Germany	Thyssenkrupp	Presentación de resultados	0.54 eur/acn	
----	France	Air France-Klm	Presentación de resultados	0.15 eur/acn	
----	Spain	Enel Spa	Presentación de resultados	0.125 eur/acn	
----	USA	PepsiCo	Presentación de resultados	0.873 \$/acn	
----	USA	Campbell Soup Co	Presentación de resultados	0.646 \$/acn	
----	USA	Deere & Co	Presentación de resultados	0.658 \$/acn	

Diario de Mercado

Viernes, 13 de febrero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Europa:

- La **producción industrial de la Eurozona cayó un 12% interanual en diciembre vs -9,5%e y -8,4% anterior** (revisado a la baja desde -7,7%). En tasa mensual, -2,6% vs -2,5%e y -2,2% anterior (revisado a la baja desde -1,6%). **Es el mayor descenso interanual desde los años 90.**
- En España, el PIB 4T08 preliminar fue de -1% vs -0,3% en 3T08, haciendo oficial la **recesión técnica**. En términos interanuales, se pasa de +0,9% en 3T08 a -0,7% en 4T08. Aunque aún pendientes del desglose del dato, se puede decir la negativa contribución negativa de la demanda doméstica se ve compensada en parte por la positiva aportación del sector exterior, pero se aprecia un fuerte deterioro del crecimiento económico (-4 pp de crecimiento desde finales de 2007). **De cara al ejercicio 2009, las estimaciones se sitúan en torno a -1,8%, aunque no se pueden descartar registros inferiores** en función de la evolución reciente de los datos de paro.

□ En Estados Unidos:

- Sorprendiendo al mercado, **las ventas al por menor crecieron en enero un +1% (vs -0,8%e y -3% anterior, éste último revisado desde -2,7%). Excluyendo automóviles +0,9% vs -0,4%e** y -3,2% anterior revisado desde -3,1%. Es la primera subida mensual en 7 meses, aunque en tasas interanuales estamos hablando de una caída del 9,7 % y sin autos un retroceso del 6,6%.
- Las **peticiones iniciales de desempleo semanal se situaron por encima de lo esperado, 623.000 vs 610.000e y 631.000 anterior** (revisado al alza desde 626.000) **dando idea del pronunciado deterioro del mercado laboral norteamericano**
- Los inventarios de negocios cayeron en diciembre un -1,3% (vs -0,9%e y -1,1% anterior, revisado desde -0,7%).

Mercados

- ❑ **A medida que avanzaba la sesión se intensificó la presión vendedora en las plazas europeas**, aún a pesar de un dato de ventas al por menor mejor de lo esperado en Estados Unidos. De esta forma, los indicadores bursátiles acabaron la jornada con fuertes caídas, del **-2,3% en el Eurostoxx 50 y -1,85% en el Ibex**. En la cola del selectivo español, Abengoa, Sacyr Vallehermoso y Repsol, con caídas superiores al 5%. Entre los pocos valores que **se salvaron de los números rojos tuvimos a Unión Fenosa**, tras la confirmación de que la Comisión Nacional de la Competencia ha autorizado la OPA lanzada por Gas Natural y que supone que la oferta podría quedar liquidada en la segunda mitad de abril.

Empresas

- ❑ **Gas Natural obtiene la autorización de la Comisión Nacional de Competencia para adquirir Unión Fenosa**. La autorización está pendiente de ser valorada por el vicepresidente Económico del Gobierno, Pedro Solbes, y **conlleva una serie de desinversiones asumibles por la gasista, que no afectan a la lógica de la operación ni al modelo de convergencia de gas y electricidad** que GAS perseguía con la integración de UNF. Los compromisos asumidos por Gas Natural incluyen la **desinversión de 600.000 puntos de distribución** (9% del total nacional y superior a los +94.000 clientes aportados por UNF) **y la cartera de pequeños clientes conectados a dicha red, y 2.000 MW de potencia instalada** (9% del total nacional) **y la participación en Enagás (5%)**. Asimismo, deberá asumir diversos compromisos relativos a Gobierno Corporativo en Cepsa (UNF tiene un 5% del capital) y Unión Fenosa Gas Comercializadora. En cuanto al **calendario de la OPA**, a partir de la decisión del vicepresidente Económico del Gobierno, GAS contaría con 20 días para presentar a la CNC el Plan de Actuaciones Confidencial que detallará la ejecución de los compromisos. La autorización de la operación y la asunción de los compromisos que conlleva **permiten mantener el calendario de la operación, que la compañía prevé culminar el próximo mes de abril. Infraponderar Gas Natural**.
- ❑ **Iberia. Publicó ayer a cierre de mercado los datos de tráfico aéreo de enero, que han reflejado la mayor caída desde que los datos comenzaron a mostrar signos negativos en septiembre 2008**. La oferta cayó un 8,1% mientras que la **demanda** descendió un 12%. El **índice de ocupación cedió 3,3 pp hasta 74%**. Tanto en el mercado doméstico como en medio radio los datos han quedado por debajo de nuestras previsiones. **Doméstico** (oferta; -26,8% vs -21% R4e y demanda -35,1% vs -27% R4e), **Medio Radio** (oferta; -11,7% vs -5% R4e y demanda -14,3% vs -3,5% R4e) mientras que los datos de **Largo Radio** han batido nuestras previsiones (oferta -1,3% vs -5,5% R4e y demanda -6,4% vs -9% R4e). Estos débiles datos de tráfico desvelan claramente las difíciles condiciones de mercado. Además, Iberia se enfrenta a una comparativa exigente hasta agosto, por lo que las caídas tanto en la oferta como en la demanda seguirán sucediéndose en los próximos meses. **De momento, descontamos que la oferta caiga un 3% en 1T 09 y la demanda un -4,8% aunque creemos que los datos finalmente podrían quedar por debajo de nuestras estimaciones. Reiteramos nuestra recomendación de infraponderar**.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos hoy se publicará la confianza consumidora de la Universidad de Michigan (60,2e vs 61,2 anterior).
- ❑ En Europa, datos preliminares de PIB del 4T08 en la Eurozona, Alemania y Francia (en torno al -1% de caída trimestral). A nivel de inflación, se conocerá el IPC final de enero en España.

Mercados

- ❑ Tras la recuperación de última hora en Wall Street (el S&P subió más del 3% en la recta final de la sesión, lo que permitió cierres en positivo) ante rumores de nuevas ayudas a los propietarios de viviendas con problemas en el pago de su hipoteca, hoy esperamos apertura al alza en las plazas europeas. En el plano macroeconómico, hoy conoceremos en Estados Unidos la primera encuesta de febrero con la confianza consumidora de la Universidad de Michigan, que podría continuar deteriorándose hasta 60,2e vs 61,2 anterior. En Europa la atención estará centrada en la publicación de los datos preliminares de PIB del 4T08 en la Eurozona, Alemania y Francia. En los dos últimos, la caída ha sido muy superior a la esperada, incluso peor que en el caso español, con retrocesos trimestrales del -2,1% en Alemania y del -1,2% en Francia, dando idea del notable deterioro de la actividad económica en la última parte del año 2008. El dato de la eurozona se conocerá a las 11h, con estimación de una caída trimestral del -1,3%, dando nuevos argumentos al BCE para seguir bajando tipos, decisión también apoyada por la moderación en los datos de precios (hoy conoceremos en España el IPC final de enero). En el plano empresarial, se publicarán los resultados de Thyssenkrupp, Air-France, Enel, Campbell Soup, Deere & Co e Iberdrola Renovables. En el Ibex, mantenemos como rango de fluctuación la banda 7.700-9.200 puntos, con un rango de más corto plazo en 8.100-8.400 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos publicarán sus cifras Campbell Soup y Deere & Co.
- ❑ En la Eurozona, se conocerán los resultados de Thyssenkrupp, Enel e Iberdrola Renovables:
 - Iberdrola Renovables ha presentado sus resultados 2008 y realizará una conference call a las 9:30h. El EBITDA se sitúa en 1.186 mln eur (+110%) y el beneficio neto asciende a 390 mln eur (multiplicando casi por 3,3 veces el obtenido en el año 2007), bastante en línea con los objetivos de la compañía de 1.300 y 400 mln eur respectivamente. En la conference call, la atención estará centrada en los planes de capex (inicialmente pensaban invertir 2.000-2.200 MW/año), que ya anticiparon en los resultados 9M08 que podrían revisarse a la baja para primar la rentabilidad sobre el volumen en el corto plazo. No esperamos gran impacto de los resultados en la cotización. Tras el mejor comportamiento relativo de la filial de renovables frente a la matriz (+23% en los tres últimos meses), preferimos entrar vía Iberdrola. Mantener.

- **Air-France** ha registrado una pérdida operativa de 231 mln de euros y un beneficio neto negativo que ha alcanzado los 505mln de euros en el 3T08 (vs 82,5 mln de pérdidas esperadas por el mercado). La compañía a su vez ha anunciado que recortara el capex en 1.200 mln de euros y reducirá la plantilla en 2.000 personas para hacer frente a la caída de la demanda.

Análisis Técnico

"Pullback" o soportes de hierro? Tras el rebote ayer a última hora de USA en soportes clave como son los 800 puntos del S&P500 , cabe preguntarse si el movimiento es una vez más el inicio de un rebote durante unos días o si son meros "pullback" (vueltas a zonas rotas) para continuar la senda bajista. **Si nos atenemos al NIKKEI todo parece indicar que estaríamos ante un movimiento en "pullback"** dado que además esta noche ha perdido bastante terreno desde los máximos alcanzados sin ser capaz de tapan la totalidad del hueco bajista dejado ayer al romper la formación triangular que desarrollaba:



Hoy en principio ante una previsible apertura alcista en el IBEX con hueco (gap), y dado que estos usualmente son tapados, estaríamos precavidos ante las probabilidades de un pullback a la zona del triángulo roto ayer, escenario que se confirmaría con la no superación de zonas de 8300-8400 puntos.



Y también de reojo nos fijaremos en los índices de volatilidad (los cuales se mueven justo en sentido contrario que los índices), los cuales se enfrentan a perder o superar zonas claves en el corto plazo:



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