

16-feb-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
VLG	6,07%	MAP	-6,11%
ECR	5,88%	UBS	-5,88%
FRS	5,14%	NAT	-5,47%
TUB	4,80%	ENG	-4,39%
LGT	4,67%	REE	-2,78%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

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

IBEX INTRADIARIO



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	13,93	14,07	1,02%
TEF	14,49	14,52	0,18%
IBE	5,51	5,57	1,07%
BBVA	6,90	6,91	0,15%
SAN	5,72	5,65	-1,27%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.850,41	-1,04%	-10,55%
NASDAQ 100	1.236,85	-0,48%	2,08%
S&P 500	826,84	-1,00%	-8,46%
IBEX	8.265,50	0,79%	-10,12%
EUROSTOXX 50	2.228,29	0,60%	-8,96%
DAX	4.413,39	0,13%	-8,25%
CAC 40	2.997,86	1,13%	-6,84%
FTSE 100	4.189,59	-0,30%	-5,52%
NIKKEI 225	7.750,17	-0,38%	-12,52%
RTSS	624,21	2,09%	-1,22%
BOVESPA	41.673,62	2,90%	10,98%
MEXBOL	19.368,10	0,05%	-13,46%
MIB 30	18.784,00	0,59%	-6,38%
HSCEI	7.461,46	-1,42%	-5,45%
PSI 20	6.454,14	0,76%	1,78%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Capital Markets	-7,04%
TEF	BSCH Bilbao	12,93%
IBE	Ahorro Corp.	12,27%
BBVA	Soc. Gen.	10,17%
SAN	Soc. Gen.	4,18%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2749	-8,75%
YEN / DÓLAR	91,5875	1,04%
LIBRA / EURO	0,8996	-5,78%
REAL / DÓLAR	2,2540	-2,61%
PESO / DÓLAR	14,5575	6,47%
YEN/ EURO	116,7650	-7,84%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-40,24%	5,38%
NASDAQ 100	-39,84%	21,40%
S&P 500	-42,59%	11,58%
IBEX	-42,20%	6,83%
EUROSTOXX 50	-42,87%	6,82%
DAX	-38,97%	9,93%
CAC 40	-41,70%	8,22%
FTSE 100	-34,30%	14,31%
NIKKEI 225	-46,92%	10,80%
RTSS	-75,01%	26,72%
BOVESPA	-43,62%	41,58%
MEXBOL	-40,02%	17,52%
MIB 30	-47,05%	6,56%
HSCEI	-49,53%	55,69%
PSI 20	-43,45%	14,04%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,70	3,31%
BONO ALEMANIA	124,46	3,12%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		20

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	44,70	-0,25%
CRB	213,14	-0,65%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.779,00	-1,99%
FUT S&P 500	820,10	-1,83%
FUT NASDAQ 100	1.229,25	-1,29%
FUT EUROSTOXX50	2.206,00	-1,03%
FUTURO IBEX	8.263,00	0,73%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-4,27%
TELFÓNICA	15,85	-8,58%
BBVA	8,66	-18,39%
FERROVIAL	22,22	0,45%
IBERDROLA	6,54	-13,56%
CARTERA VS IBEX		0,15%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	🇪🇸	Índice de precios al por mayor (mensual) (16-17 feb)	ENE	-2.0%		-3.0%
----	🇪🇸	Índice de precios al por mayor (mensual) (16-17 feb)	ENE	-6.3%		-3.3%
----	🇺🇸	Mercado de contado cerrado por festivo		**	**	**
00:50	🇺🇸	Deflactor del PIB (anual)	4T P	0.2%		-1.6%
00:50	🇺🇸	PIB anualizado	4T P	-11.7%		-1.8%
00:50	🇺🇸	PIB (trimestral)	4T P	-3.1%		-0.5%
05:30	🇺🇸	Producción industrial (anual)	DIC F			-20.6%
05:30	🇺🇸	Producción industrial (mensual)	DIC F			-9.6%
09:00	🇪🇸	Transacciones de viviendas	DIC			-35.6%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	🇪🇸	Vidrala	Reparto de dividendo	0.3604 eur/acn	
07:30	🇫🇷	Air Liquide	Presentación de resultados	--	
17:30	🇫🇷	L'Oreal	Presentación de resultados	--	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Lunes, 16 de febrero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ Ver boletín semanal.

Mercados

- ❑ Ver boletín semanal.

Empresas

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos no tendremos citas empresariales de interés.
- ❑ En Europa, en España se publicarán las transacciones de viviendas de diciembre (-35,6% interanual anterior).

Mercados

- ❑ Hoy esperamos apertura a la baja en los mercados europeos, recordando que no contaremos con la referencia de Wall Street, cerrado por festividad del President´s Day. En el plano macroeconómico, destacamos el PIB 4T08 publicado en Japón, que arroja una caída trimestral del -3,3%, -12,7% en tasa anualizada, la mayor contracción desde la crisis petrolera de 1974, y que supone un deterioro mucho más fuerte que en otras economías desarrolladas, con un impacto especialmente negativo en sus exportaciones (-14%). El negativo dato ha hecho que el mercado empiece a especular con un tercer plan de ayuda económica de al menos 200.000 mln \$, si bien el gobierno por el momento lo desmiente.

- De cara al conjunto de la **semana que hoy comienza**, lo más relevante en el plano macroeconómico serán las referencias de **precios en Estados Unidos** (precios a la importación, al productor e IPC), **nuevos datos del sector inmobiliario** (viviendas iniciadas y permisos de construcción) y las **primeras encuestas manufactureras de febrero** (Nueva York y Filadelfia). Seguimos esperando negativas referencias desde el lado de la actividad económica y presiones adicionales a la baja en los niveles de inflación, si bien habrá que **comprobar si los indicadores más adelantados de ciclo** (encuestas) **permiten confirmar que estamos ante una cierta estabilización del ciclo económico** (como parecen sugerir algunas de las últimas encuestas empresariales), apuntando a un suelo en la crisis, aunque aún lejos de una recuperación económica. En materia de precios, seguiremos **vigilando especialmente las tasas de inflación subyacentes**, que son las realmente relevantes a la hora de hablar de miedos deflacionistas, que consideramos que se han suavizado en las últimas semanas (con el repunte en los componentes de precios de los ISM y con un razonable deflactor del consumo privado subyacente, la medida de inflación preferida de la Fed). En **Europa**, el principal interés estará también en las **primeras encuestas de febrero** (ZEW y, sobre todo, PMIs) para constatar si podemos hablar también en Europa de una cierta estabilización del deterioro económico.

- En **Estados Unidos**, el **martes** tendremos la **encuesta manufacturera de Nueva York**, que en febrero podría mantenerse en niveles muy deprimidos (-23e vs -22,2 anterior), y el **índice de constructores NAHB**, que se prevé se mantenga estabilizado en 8 puntos. El **miércoles** se darán a conocer nuevos datos del sector inmobiliario, con las **ventas de viviendas iniciadas** (con nueva caída esperada, hasta 530.000 vs 550.000 anterior) y los **permisos de construcción de enero** (que podrían seguir retrocediendo, hasta 528.000 vs 547.000 previo); la **producción industrial de enero** (que podría caer un -1,4% vs -2% ant.); los primeros datos de inflación de enero, con los **precios a la importación** (-1,5% mensual vs -4,2% previo, en tasa interanual -11,9% vs -9,3% ant.); y las **actas de la última reunión de la Fed (27-28 enero)** así como una **nueva conferencia de Bernanke en Washington**. El **jueves**, aparte de los habituales datos de desempleo semanal y de inventarios semanales de crudo y derivados, contaremos con: los **precios a la producción de enero** (+0,2% y -2,6% en tasa mensual e interanual respectivamente vs -1,9% y -0,9% anteriores) **así como su tasa subyacente** (+0,1% y +3,8% en tasa mensual e interanual respectivamente vs +0,2% y +4,3% anteriores); la **Philly Fed**, encuesta manufacturera de Filadelfia, que en enero podría volver a caer (-25,1e vs -24,3 ant.) y los **indicadores adelantados de enero** (0% vs +0,3% ant.). Por último, el **viernes** conoceremos uno de los principales datos de la semana, el **IPC estadounidense**, que en enero dará nuevas muestras de **desaceleración de los precios**, especialmente en **tasa general por el efecto base de los precios del crudo** (+0,3% mensual y -0,1% interanual estimados vs -0,7% y +0,1% anteriores, respectivamente) y **en menor medida en subyacente** (+0,1% mensual y +1,5% interanual estimados vs +0% y +1,8% anteriores, respectivamente).

- En **Europa**, hoy **lunes** en **España** se publicarán las **transacciones de viviendas de diciembre** (-35,6% interanual anterior). El **martes**, las **encuestas ZEW** (a analistas financieros e inversores institucionales) **tanto en Alemania como en la eurozona**, correspondientes al mes de febrero; y ese mismo día se conocerá la **balanza comercial de la eurozona en diciembre** y el **IPC de enero en Reino Unido**. El **miércoles**, en **España** conoceremos el **desglose del PIB 4T08**, mientras que en **Reino Unido** tendremos las **actas de la última reunión del Banco de Inglaterra**. Por último, el **viernes** será el **día más relevante con los PMIs** (manufacturero, servicios y compuesto) de febrero, donde habrá que **comprobar si realmente se estabilizan aunque sea en niveles muy bajos y muy alejados del nivel compatible con crecimiento del PIB**. El mismo viernes se publicarán los **PMIs de Francia y Alemania**, el **IPC de enero en Francia** y las **ventas al por menor de enero en Reino Unido**.

- En el **plano empresarial**, continuaremos con la **presentación de resultados**. En **Estados Unidos**, el **martes** presentarán sus cuentas **Wal Mart** y **Medtronic**, el **miércoles** **Hewlett Packard** y **Comcast**, el **jueves** **Williams** y **Newmont Mining**, y el **viernes** **Campbell Soup**, **JC Penney** y **Lowe's Cos**. En **Europa**, hoy **lunes** conoceremos los resultados de **Air Liquide** (en línea con lo esperado) y **L'Oréal**, el **martes** los de **Daimler** e **Iberdrola**, el **miércoles** los de **Merck**, **Commerzbank**, **ING**, **Société Générale** y

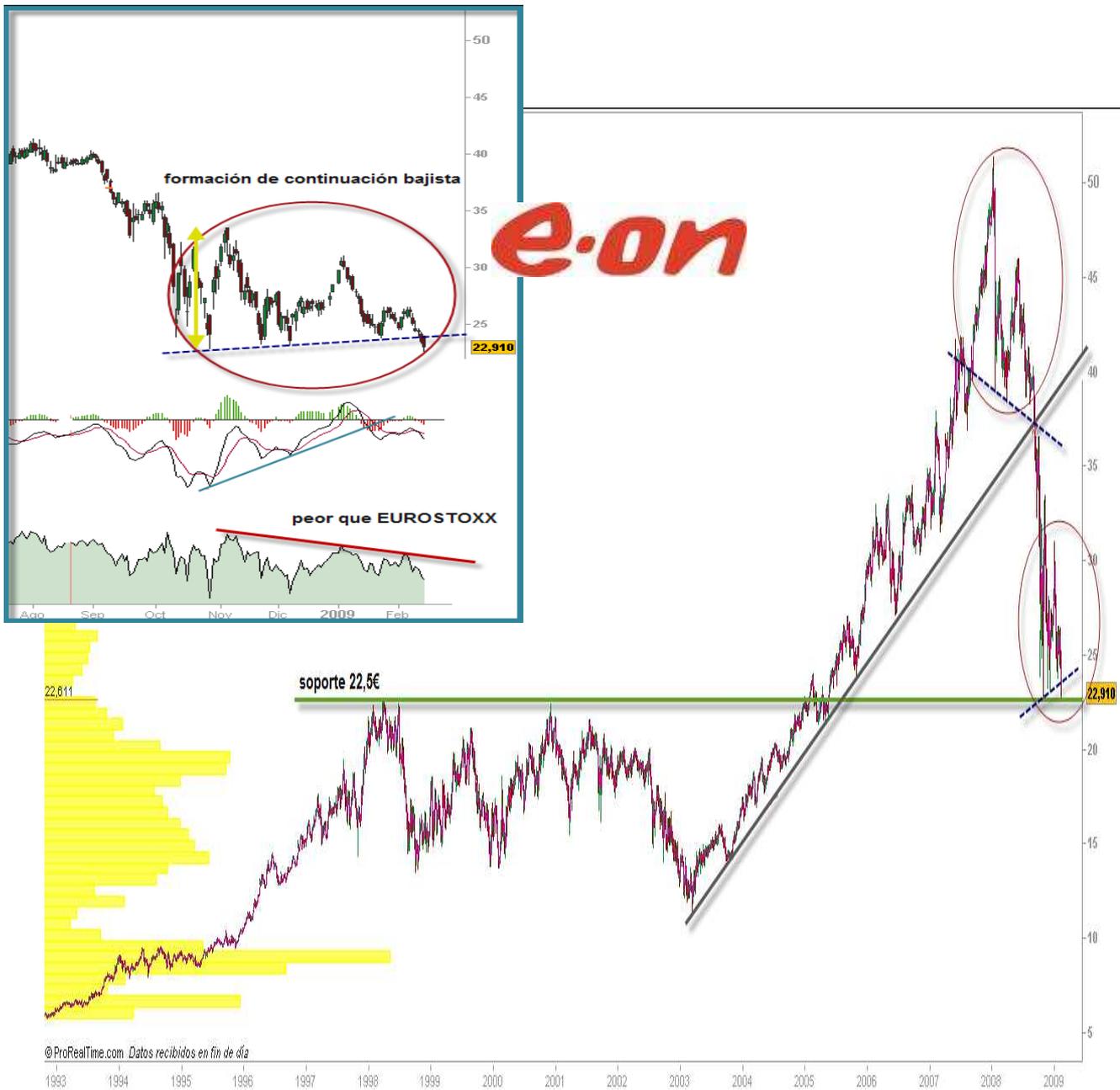
Heineken, el **jueves** Continental, Fresenius Medical Care, Bae Systems, AXA, BNP Paribas, Swiss Re, Nestle, Saint Gobain, Antena 3 y Prisa, y el **viernes** Lafarge, Belgacom, BME y Endesa. Recordamos asimismo que el **lunes** tendremos los mercados americanos cerrados por el Día del Presidente.

- En el entorno descrito, y a la espera de nuevos datos macro que confirmen el suelo de la crisis y a la espera también de nuevos detalles del TARP y del plan de estímulo de Obama, consideramos que los mercados podrían seguir moviéndose en rangos. 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 8.100-8.400 puntos. Al igual que comentábamos la pasada semana, por debajo de 9.200 puntos consideramos que la renta variable sigue mostrando debilidad, aunque con una cierta mejora del sentimiento de mercado.

Principales citas empresariales

- En Estados Unidos no tendremos citas empresariales de relevancia.
- En la Eurozona, se conocerán los resultados de Air Liquide y L'Oréal.

Análisis Técnico



E-ON: Idea técnica bajista de corto plazo aprovechando que el precio se encuentra rompiendo una formación de continuación bajista en niveles de soporte claves como son los 22,5€ (máximos de los años 1998 a 2002) donde pararon las caídas desde el pasado mes de octubre. Los indicadores también acompañan en este escenario bajista que aprovecharíamos mediante la VENTA DE CFD,S con la pérdida de los 22,5€.
Recomendación: VENDER CFD,s.



ENAGAS: como podemos apreciar en el detalle del gráfico, ha roto un rango lateral formado durante tres meses. La ruptura se ha producido con volumen, carente éste en el proceso alcista nacido en octubre, por lo que venderíamos CFD,S buscando objetivos en niveles de 11,2 donde el precio se dejó un hueco alcista y que a su vez serían proyección de la amplitud del rango lateral que ahora ha roto al perder el soporte de 13,2€ .
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., 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