

18-feb-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
DERM	3,45%	POP	-8,70%
IBE	2,59%	MTB	-7,39%
TEC	2,29%	A3TV	-7,22%
ENG	2,05%	BTO	-7,12%
GCO	1,97%	BBVA	-7,07%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Inveseg Madrid	-5,32%
TEF	UBS Madrid	14,49%
IBE	ES Invest Madrid	-5,47%
BBVA	BBVA Bilbao	8,97%
SAN	DB Madrid	-6,44%

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

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2623	-9,65%
YEN / DÓLAR	92,4140	1,95%
LIBRA / EURO	0,8832	-7,51%
REAL / DÓLAR	2,3394	1,07%
PESO / DÓLAR	14,6716	7,30%
YEN/ EURO	116,6450	-7,94%

IBEX INTRADIARIO



DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-42,51%	1,39%
NASDAQ 100	-42,26%	16,51%
S&P 500	-45,21%	6,50%
IBEX	-45,16%	1,37%
EUROSTOXX 50	-45,65%	1,62%
DAX	-41,69%	5,03%
CAC 40	-44,08%	3,80%
FTSE 100	-36,74%	10,07%
NIKKEI 225	-48,40%	7,71%
RTSS	-77,90%	12,07%
BOVESPA	-46,09%	35,37%
MEXBOL	-41,62%	14,40%
MIB 30	-49,52%	1,58%
HSCEI	-51,47%	49,69%
PSI 20	-45,71%	9,03%

ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	13,25	13,13	-0,93%
TEF	14,08	13,96	-0,82%
IBE	5,54	5,50	-0,76%
BBVA	6,05	6,04	-0,09%
SAN	5,12	5,05	-1,44%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	124,44	3,13%
BONO ALEMANIA	125,82	2,98%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		16

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.552,60	-3,79%	-13,94%
NASDAQ 100	1.187,04	-4,03%	-2,03%
S&P 500	789,17	-4,56%	-12,63%
IBEX	7.843,20	-2,87%	-14,71%
EUROSTOXX 50	2.119,98	-3,36%	-13,39%
DAX	4.216,60	-3,44%	-12,34%
CAC 40	2.875,23	-2,94%	-10,65%
FTSE 100	4.034,13	-2,43%	-9,02%
NIKKEI 225	7.534,44	-1,45%	-14,96%
RTSS	552,03	-9,40%	-12,64%
BOVESPA	39.846,97	-4,77%	6,12%
MEXBOL	18.853,93	-3,42%	-15,76%
MIB 30	17.906,00	-3,61%	-10,76%
HSCEI	7.173,88	-0,27%	-9,10%
PSI 20	6.170,89	-3,20%	-2,69%

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	40,37	-1,61%
CRB	203,25	-4,64%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.507,00	-3,50%
FUT S&P 500	785,60	-4,21%
FUT NASDAQ 100	1.182,50	-3,80%
FUT EUROSTOXX50	2.118,00	-0,28%
FUTURO IBEX	7.838,00	-2,91%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-8,77%
TELEFÓNICA	15,85	-11,17%
BBVA	8,66	-28,21%
FERROVIAL	22,22	-9,54%
IBERDROLA	6,54	-13,10%
CARTERA VS IBEX		-0,55%









DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00	ES	PIB constante SA (anual)	4T F			
09:00	ES	PIB constante SA (trimestral)	4T F			
10:30	UK	BoE publica actas sobre decisión de tipos		**	**	**
13:00	US	Solicitudes de hipoteca MBEA	FEB 14			-24.5%
14:30	US	Construcciones iniciales	ENE	530K		550K
14:30	US	Índice de precios a la importación (anual)	ENE	-11.9%		-9.3%
14:30	US	Índice de precios a la importación (mensual)	ENE	-1.5%		-4.2%
14:30	US	Permisos de construcción	ENE	528K		547K R
15:15	US	Producción industrial	ENE	-1.4%		-2.0%
18:30	US	Conferencia de Bernanke en Washington		**	**	**
20:00	US	Actas de la FED reunión 27-28 enero		**	**	**

Fuente: Bloomberg, Renta4

Datos Empresariales				Ver calendario semanal>	
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Commerzbank	Presentación de resultados	-0.43 eur/acn	
----		Merck Kgaa	Presentación de resultados	1.295 eur/acn	
----		ING Groep	Presentación de resultados	-1.64 eur/acn	
----		Deere & Co	Presentación de resultados	0.658 \$/acn	
07:00		Societe Generale	Presentación de resultados	0.64 eur/acn	
07:00		Heineken	Presentación de resultados	--	
14:00		Comcast Corp	Presentación de resultados	0.229 \$/acn	
22:30		Hewlett-Packard Co	Presentación de resultados	0.934 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Miércoles, 18 de febrero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Alemania:

- La encuesta de confianza entre analistas institucionales e inversores **ZEW de febrero superó las previsiones con creces (-5,8 vs -25 e)** después de anotarse la mayor subida desde julio 2003. Además, el dato ha marcado máximos desde julio 2007. La mejora se explica por la dificultad en que la situación económica muestre deterioros adicionales, por las medidas llevadas a cabo por el gobierno para estimular la economía y por las expectativas de nuevas bajadas de tipos por parte del BCE.

□ En la Eurozona:

- El **déficit comercial se redujo en diciembre 300 mln eur hasta 32,1mil mln eur** después de que el descenso de las importaciones fuera superior al de las exportaciones (-3,9% vs -0,9% respectivamente vs noviembre). El euro se depreciaba hasta niveles de 1,26 USD (-1,5%) durante la sesión.

□ En Estados Unidos:

- El **índice manufacturero de Nueva York de febrero** cayó hasta **mínimos desde que se iniciara la serie** y mostró el **mayor deterioro con respecto al mes anterior también desde 2001**. La encuesta (-34,7 vs -23,8e y -22,2 en enero) quedó muy próxima al rango bajo de las estimaciones (-36,5) y apunta a que la recesión se está intensificando.

- o **El índice de confianza de los constructores de viviendas de febrero NAHB** mejoró hasta 9 (8e y 8 en enero) a pesar de que los niveles récord de embargos (en 2008 crecieron un 81% hasta 2,3 mln viviendas) y el nivel de inventarios (12,9 meses al ritmo actual de ventas y el doble del nivel en un mercado "estable") provocan un exceso de oferta. El **índice de expectativas de ventas a 6 meses vista** cerró a 15 puntos, mínimos históricos (17 en enero). Creemos que este último dato es un indicativo más fiable de la realidad de un sector que deberá seguir bajando precios de forma agresiva para estimular la demanda.

Mercados

- Se aceleran las caídas de la renta variable (**EuroStoxx 50 -3,07%, Dax -3,09%, Cac -2,69%, Footsie -2,58%**) que **se acercan a los mínimos marcados en octubre/noviembre 2008**. En esta ocasión, el aviso por parte de Moody´s de que podría revisar a la baja el rating de la deuda de bancos europeos con exposición a Europa del Este, cuyas economías están sufriendo los efectos de la crisis más de lo que se venía previendo, y el creciente escepticismo sobre el deterioro de las cuentas públicas de algunos países de la zona euro, provocaron las ventas en una sesión en la que el volumen ha repuntado considerablemente. Los bancos más expuestos a Europa del Este se llevaron la peor parte (**Société Générale -9,55%, Unicredito -7,55%, Banco Comercial Portugués -6,5%**). **Aegon -11,4%** tras publicar unas pérdidas netas muy superiores a lo previsto. En el **Ibex -2,87% hasta 7.843 puntos**, la banca (**Popular -8,7%, BBVA-7,1%, Sabadell -4,83%**, los tres perdiendo mínimos de octubre, **Santander -6,75%**) lideraron las caídas. **Ferrovial -5,75%**, y tras el -4,4% del lunes, tras confirmarse la retirada de uno de los principales candidatos para comprar el aeropuerto de Gatwick. Por el lado positivo destacamos a **Iberdrola +2,6%**, que a pesar de publicar resultados inferiores a lo previsto, anunció unas previsiones mejores de las que descontaba el mercado. Su filial de **energía renovable +1%**, **Técnicas Reunidas +1,3%**.

Empresas

- **Gas Natural/Unión Fenosa**. El Ministerio de Economía ha dado el visto bueno a la decisión de la Comisión Nacional de Competencia de aprobar la OPA de Gas Natural sobre Unión Fenosa a **18,05 eur/acc** (1,7% de rentabilidad vs cotización actual a dos meses vista, puesto que la operación se liquidaría a mediados de abril). **Infraponderar Gas Natural**.
- **Telefónica**. Moody´s mantiene el rating de su deuda a largo plazo y mejora la perspectiva de "estable" a "positiva". La decisión para que Moody´s efectúe la mejora del rating recae en que el ratio **deuda financiera neta / EBITDA** se mantenga por debajo de 2,5x (2009 R4e 1,9) y apoyado por que el **cash flow retenido / deuda financiera neta** se mantenga por encima del 25% (2008 R4e 22,3%). Si bien vemos que Telefónica cumplirá holgadamente con el ratio dfn/EBITDA, creemos que la flexibilidad de su política de inversiones (75% del capex es de expansión) podría llevarle a cumplir con las exigencias de la agencia en cuanto al cumplimiento del segundo ratio y lograr la mejora del rating. **Recordamos que Telefónica publica resultados de 4T 08 el viernes 26 de febrero. Recomendamos sobreponderar**.
- **Acciona**. La constructora y Enel continúan sin llegar a un acuerdo. Según prensa Acciona habría exigido una renegociación del acuerdo al que habían llegado además de nuevas condiciones como el compromiso de Endesa de adjudicar 3.000 mln de euros en contratos a Acciona. Consideramos que Acciona podría verse presionada a la baja en el corto plazo ante la perspectiva de que su acuerdo con Enel pueda alargarse en el tiempo. **Sobreponderar**.

- ❑ **Criteria.** Ayer Bank East of Asia publicó unos **resultados 2008** que registraron su primera pérdida en 40 años, con una **caída del beneficio neto del 99% vs 2007** tras llevar a cabo provisiones sobre el valor de sus inversiones en el mercado de crédito. **Criteria aumentó su participación en el capital de BEA** durante 2008 hasta alcanzar el **9,86%** (datos de 9M08). Actualmente la **participación** tiene un **valor aproximado de 270 mln de euros un -24% vs los 356 mln de euros a finales de septiembre 08**. A pesar de esta caída **consideramos que el efecto sobre Criteria será limitado** dado que su participación en BEA tan sólo representa un **1,6% del GAV total del Grupo**. Mantener.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos** 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). Por otro lado también se publicarán 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.
- ❑ **En Europa, en España** conoceremos el **desglose del PIB 4T08**, mientras que en Reino Unido tendremos las actas de la última reunión del Banco de Inglaterra.

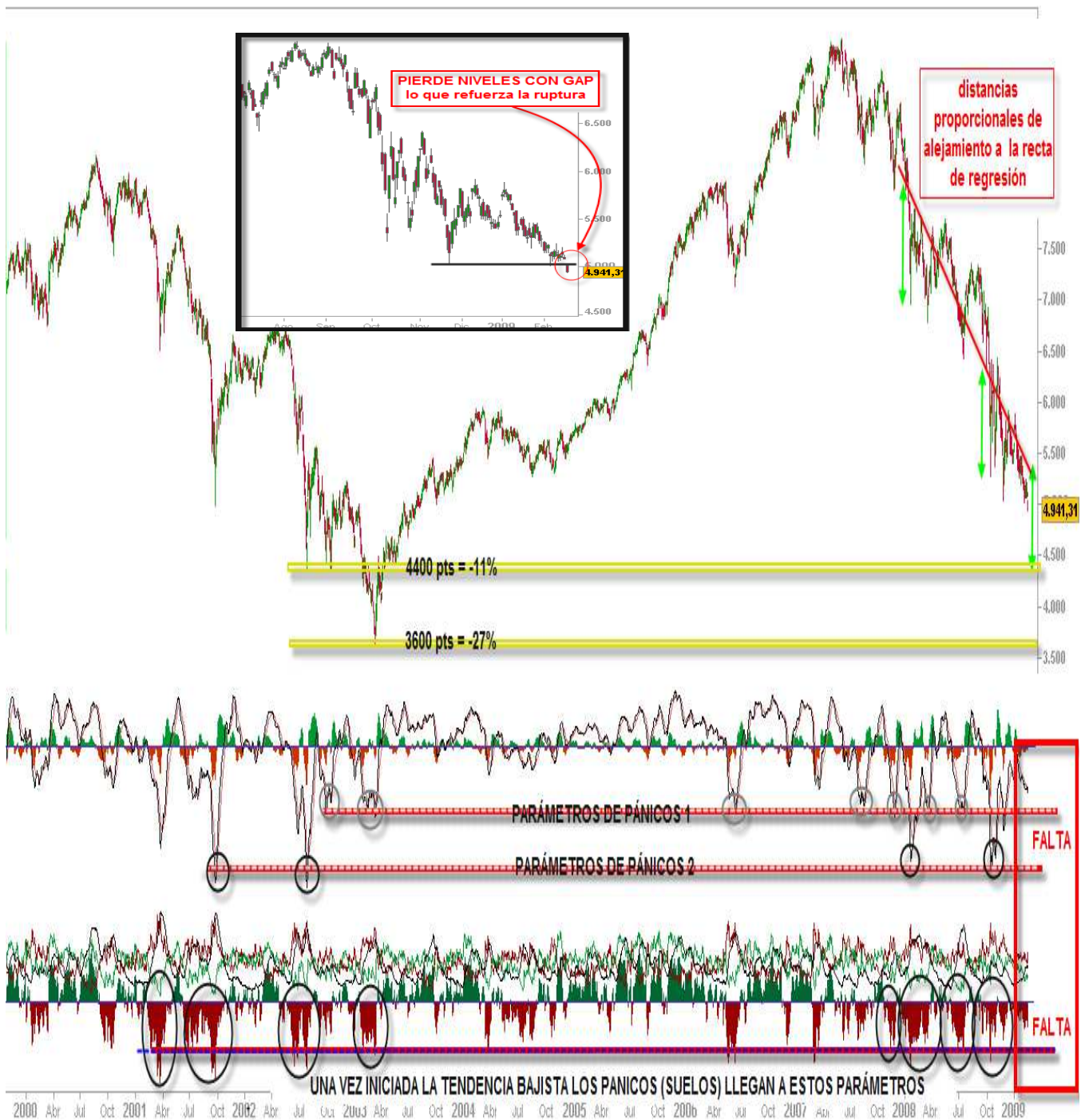
Mercados

- ❑ **A pesar de los cierres bajistas en Nueva York (-4%/-5%**, liderados por financieras y energéticas, con el WTI perdiendo un 7%, por debajo ya de los 35 \$/b) y Asia (Nikkei -1,5%), los **resultados conocidos en Europa (Société Générale, Commerzbank) podrían determinar una apertura prácticamente plana en las plazas europeas**. En positivo, destacamos la **firma anoche del plan de estímulo fiscal por parte del presidente Obama**, si bien esto no debería tener impacto en mercado por estar **descontado**, mientras que **hoy miércoles se podría concretar el plan de subvenciones a propietarios de viviendas en Estados Unidos con problemas para pagar su hipoteca**. Asimismo, ayer vimos cómo las automovilísticas General Motors y Chrysler presentaban sus planes de viabilidad al gobierno americano, que incluyen **nuevos cierres de plantas y despidos, y deben ser aceptados o rechazados antes del 31 de marzo**. Las dos automovilísticas **piden más fondos para evitar la quiebra: General Motors solicita 16.600 mln \$ adicionales** (ya recibió 13.400 mln \$) **y Chrysler otros 5.000 mln \$** (ya recibió 4.000 mln \$). Para la jornada de hoy y en el plano macroeconómico destacamos **en Estados Unidos nuevos datos del sector inmobiliario (viviendas iniciadas y permisos de construcción, que se espera sigan cayendo en enero) y la producción industrial de enero (con nuevo deterioro esperado)**, aunque lo más relevante serán los primeros datos de inflación de enero, con los **precios a la importación que podrían seguir retrocediendo a tasas elevadas (-12% interanual)**. Por el lado de la política monetaria, estaremos pendientes de las **actas de la última reunión de la Fed y de una nueva conferencia de Bernanke**. En la eurozona, atentos al **desglose del PIB 4T08 en España**. 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 7.700-8.400 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos publicarán sus cifras **Hewlett Packard** y **Comcast**.
- ❑ En la **Eurozona**, se conocen los **resultados de Merck, Commerzbank, ING, Société Générale** y **Heineken**.
 - **Société Générale**. Ha publicado sus resultados correspondientes a 2008, con **tono positivo a pesar de registrar un beneficio neto en 4T08 de 87 mln de euros por debajo de los 109 mln estimados** (vs -3.350 mln de euros en 4T07). Destacar el beneficio obtenido por su división de banca de inversión que asciende a 56 mln de euros (vs -3.920 mln en 4T07), el **aumento de un +33% del dividendo hasta 1,2 euros/acc (RPD 5%)** y la **realización de una provisión del fondo de comercio de sus operaciones en Rusia por valor de 300 mln de euros**. A su vez la entidad ha anunciado que continuará con los planes de recorte de costes que le permitirán aumentar en 400 mln el margen de explotación en 2009, mientras que ha fijado como objetivo incrementar el beneficio en 1.000 mln para 2010.
 - **Commerzbank. Resultados 2008 por encima de lo esperado** tras registrar una pérdida de 809 mln de euros en 4T08 (vs -851 mln estimados y 201 mln de beneficio en 4T07), mientras que su división de banca de inversión la pérdida ha ascendido a -324 mln de euros (vs -620 mln de euros esperados). Destacar las provisiones de 334 mln de euros por su exposición a ABS y la no distribución de dividendo con cargo a 2008.

Análisis Técnico



INDICE SMI (SUIZA): ayer rompió la zona de mínimos, equivalentes a los mínimos de octubre en el resto de bolsas, con un hueco bajista. Al observar los parámetros de los suelos relativos que viene haciendo, notamos cómo no se han alcanzado niveles de sugieran una cercanía de la finalización de las caídas iniciadas.

Recomendación: TOMAR REFERENCIAS PARA RESTO BOLSAS EN 4400 PUNTOS como primeros objetivos (-11%)

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