

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	7.540,40	-0,83
EUROSTOXX 50	1.991,63	-1,00
FTSE 100	3.850,73	-0,99
DAX 30	3.936,45	-1,95
CAC 40	2.727,87	-0,82
DOW JONES	7.114,78	-3,41
S&P	743,33	-3,47
NASDAQ	1.387,72	-3,71
NIKKEI	7.268,56	-1,46

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	7.539,00	-0,91
BRENT	40,72	-3,55
BUND ALEM	125,41	-0,06
TREASURY 10A	123,20	0,21

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2723	1,2928
USD/JPY	95,15	93,02

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,13	1,15
USA	1,37	1,36

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,09	2,10	1,70
5-10	0,87	0,89	0,84
10-30	0,41	0,39	0,72

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	2,06	2,06	0,74	0,02
5 ^A	3,27	3,27	1,10	-0,46
10 ^A	4,14	4,16	1,13	-0,67
30 ^A	4,55	4,55	0,82	-1,03

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	ENERO	2009
	-0,59	-0,59%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,73	1,72
J09	1,63	1,63
S09	1,65	1,66
D09	1,79	1,81

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
IBERDROLA	A3 / A-	4,875	5 a	+220
PASTOR	Aaa / AA+	3,0	3 a	+75
BMW	A2 / A	6,125	3 a	+387,5
ING	Aaa / AAA	3,375	5 a	+75
GEN VALENCIA	Aa2 / AA-	3,875	3 a	+160
SANDVIK	A	6,875	5 a	+415
BANKINT	Aaa / AA+	3	3 a	+76
KFW	Aaa / AAA	3,125	5 a	+47
TESCO	A3 / A-	5,125	6 a	+235

PERSPECTIVAS DE MERCADO

SESIÓN ANTERIOR

La semana comenzó de la misma manera que terminó la anterior, es decir con caídas en las principales bolsas. El Ibx 35 que comenzó la jornada con ganas de comprar por parte de los inversores tras varias sesiones de venta, fue viendo como esta tendencia se moderaba hasta cerrar nuevamente en negativo arrastrado por Wall Street. Por el lado de las ventas destacó ANA (-6,9%) al caer su cotización tras anunciar su salida de ELE (+1,9%), castigada por los rumores que apuntaban a una obligación por parte de Enel (-0,9%) a lanzar una OPA por los minoritarios. También registraron bajadas CIN (-3,7%), GAM (-3,4%) y FER (-3,4%). Los valores más destacados de la jornada fueron las utilities REE (+2,6%) y ENG (+1,4%). También destacó el buen comportamiento de TEF (+1,2%).

En el Euro Stoxx 50 los valores más perjudicados fueron las entidades bancarias y aseguradoras ING (-11,5%), Aegon (-4,8%), junto con las automovilísticas Renault (-10,8%) y Daimler (-5,7%). En el lado de las compras destacó Unicredit (+3,7%) tras las declaraciones de su CEO que confiaba en que la entidad alcanzase un beneficio en 2008 cercano a sus objetivos de 4.000 Mn €. También subieron Societé Generale (+2,2%), Enel (+1,8%) y Sanofi- Avertis (+1,1%).

Las dudas sobre el sistema financiero estadounidense (se esperan pérdidas muy abultadas en AIG y sigue el temor a una oleada de nacionalizaciones en las entidades de la economía) siguieron manteniéndose en el día de ayer ayudando a una mayor demanda de bonos de gobierno, principalmente estadounidenses, ya que los europeos se limitaron a compensar las caídas en el precio de la deuda pública de inicio de la jornada. Pese a todo, la intensidad de la subida de la deuda no correspondió del todo con la magnitud de las caídas de las bolsas, principalmente estadounidenses.

En ratings destacó cómo Moody's y Fitch pusieron en perspectiva negativa la calificación de Endesa y Enel (A3 y A, en el primer caso, y A2 y A, en el segundo). Además, Moody's rebajo a Swiss Re desde Aa3 hasta A1 con perspectiva negativa.

PREVISIONES PARA EL DIA

Hoy empezaremos a conocer referencias importantes. De hecho, puede que sea el día más relevante de la semana ya que a la publicación del IFO de febrero en Alemania y la confianza del consumidor por la Conference Board de ese mismo mes en EE.UU. se le finirá la comparecencias semestral de Bernanke (presidente de la Fed) ante el Congreso estadounidense (ver agenda macroeconómica de hoy).

En materia de comparecencias, además de la de Bernanke comentada en el párrafo anterior, también hablarán varios representantes de la Fed, destacando Fisher (17:30) y Duke (18:00).

Seguimos esperando una volatilidad muy elevada ante el creciente temor de nacionalización de entidades bancarias en EE.UU.. En cualquier caso, el mercado debería de estar muy pendiente del discurso de Bernanke.

ANÁLISIS TÉCNICO

IBEX 35

- ✓ **Resistencia:** 10.950
- ✓ **Soporte:** 7.600

BUND (Mar 09)

- ✓ **Resistencia:** 125,15 / 125,37 / 126,53
- ✓ **Soporte:** 122,60 / 121,56 / 120,17

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
IBERDROLA	A3 / A-	4,875	5 a	+220	8:45	Fran	Confianza empresarial		-41	-41
PASTOR	Aaa / AA+	3,0	3 a	+75	8:45	Fran	Consumo personal		0,2% a/a	-1,7% a/a
BMW	A2 / A	6,125	3 a	+387,5	10:00	Alem	IFO	82,6	83	83
ING	Aaa / AAA	3,375	5 a	+75	11:00	UME	Pedidos industriales		-21,9% a/a	-26,2% a/a
GEN VALENCIA	Aa2 / AA-	3,875	3 a	+160	15:00	EEUU	Precios vivienda Cae Shiller		-18,35% a/a	-18,18% a/a
SANDVIK	A	6,875	5 a	+415	16:00	EEUU	Conf consumidor Conf Board	36,1	35,0	37,7
BANKINT	Aaa / AA+	3	3 a	+76	16:00	EEUU	Ind manufacturero Richmond		-49	-49
KFW	Aaa / AAA	3,125	5 a	+47	16:00	EEUU	Comparecencia de Bernanke			
TESCO	A3 / A-	5,125	6 a	+235						

SANTANDER / UNIÓN FENOSA →

Santander y Unión Fenosa podrían estar reiniciando la venta de sus participaciones en Cepsa.

Comentario. Según aparece en información publicada en prensa, tanto Santander como Unión Fenosa habrían retomado las negociaciones con IPIC (Internacional Petroleum Investment Company) de Abu Dhabi para deshacer sus respectivas posiciones en Cepsa. El precio que se estaría pidiendo por ello podría haberse rebajado sustancialmente con respecto al que se pretendía anteriormente.

Valoración. Fenosa participa en Cepsa con un 5% mientras que Santander lo hace con un 31,6%. En el caso de Fenosa, Gas Natural ya anunció tras lanzar su OPA sobre la eléctrica su intención de ingresar unos 3.500 Mn € a través de desinversiones, entre las cuales se incluía la participación en Cepsa. En el caso del Santander, la materialización de la venta le reportaría unos ingresos muy necesitados en un momento como el actual de escasez de liquidez. De confirmarse los precios mencionados, los ingresos para Santander y Fenosa podrían alcanzar los 3.100 Mn € y los 500 Mn € respectivamente. Por otro lado, el hecho de que Total ya se encuentre presente en el capital de Cepsa con un 48,8% elimina de acuerdo con la regulación actual la necesidad de IPIC de tener que lanzar una OPA por el 100% a pesar de que su participación superará el umbral del 30%. En este sentido no vemos que surjan obstáculos de corte regulatorio a la operación. **Recomendación Santander: MANTENER.**