

25-feb-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
CBAV	9,23%	CEP	-21,95%
REN	8,90%	REY	-9,41%
FER	6,92%	NEA	-9,23%
IBG	6,72%	LGT	-8,57%
UBS	6,67%	MVC	-8,37%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	8.484	R 3	-
R 2	7.750	R 2	-
R 1	7.500	R 1	-
S 1	6.900	S 1	124,0
S 2	-	S 2	123,0
S 3	-	S 3	121,0

### IBEX INTRADIARIO



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	12,14	12,29	1,23%
TEF	13,92	14,10	1,30%
IBE	5,27	5,33	1,17%
BBVA	5,57	5,76	3,33%
SAN	4,70	4,82	2,60%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.350,94	3,32%	-16,24%
NASDAQ 100	1.171,45	3,76%	-3,32%
S&P 500	773,14	4,01%	-14,40%
IBEX	7.483,40	-0,76%	-18,62%
EUROSTOXX 50	1.977,50	-0,71%	-19,21%
DAX	3.895,75	-1,03%	-19,01%
CAC 40	2.708,05	-0,73%	-15,85%
FTSE 100	3.816,44	-0,89%	-13,93%
NIKKEI 225	7.461,22	2,65%	-15,78%
RTSS	524,69	1,44%	-16,96%
BOVESPA	38.714,64	-2,56%	3,10%
MEXBOL	18.296,11	1,89%	-18,25%
MIB 30	16.582,00	0,12%	-17,35%
HSCEI	7.158,47	1,28%	-9,29%
PSI 20	5.904,22	-1,80%	-6,89%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BSCH Bilbao	-21,87%
TEF	Fortis	5,96%
IBE	Credit Suisse	-9,94%
BBVA	Banesto	-16,40%
SAN	Chevreux	-13,92%

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

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2857	-7,98%
YEN / DÓLAR	96,8050	6,80%
LIBRA / EURO	0,8837	-7,45%
REAL / DÓLAR	2,3840	3,00%
PESO / DÓLAR	14,8002	8,24%
YEN/ EURO	124,4560	-1,77%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-44,04%	3,45%
NASDAQ 100	-43,02%	14,98%
S&P 500	-46,32%	4,33%
IBEX	-47,67%	1,08%
EUROSTOXX 50	-49,30%	1,66%
DAX	-46,13%	2,07%
CAC 40	-47,34%	1,44%
FTSE 100	-40,15%	4,13%
NIKKEI 225	-48,90%	6,67%
RTSS	-79,00%	6,52%
BOVESPA	-47,63%	31,53%
MEXBOL	-43,34%	11,02%
MIB 30	-53,25%	2,40%
HSCEI	-51,58%	49,37%
PSI 20	-47,74%	4,32%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,86	3,30%
BONO ALEMANIA	125,37	3,02%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		28

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	42,10	-0,94%
CRB	203,83	1,71%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.304,00	2,64%
FUT S&P 500	768,80	3,20%
FUT NASDAQ 100	1.163,50	2,44%
FUT EUROSTOXX50	2.013,00	1,41%
FUTURO IBEX	7.492,00	-0,63%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-16,13%
TELEFÓNICA	15,85	-12,18%
BBVA	8,66	-33,75%
FERROVIAL	22,22	-13,10%
IBERDROLA	6,54	-17,23%
CARTERA VS IBEX		-0,95%

Datos correspondientes a la sesión del miércoles 25 de febrero del 2009

### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
00:50	---	Balanza comercial ajustada	ENE	-484.8B yen		-140.8B yen
00:50	---	Balanza comercial total	ENE	-1200.0B yen		-320.7B yen
08:00	---	Exportaciones	4T F	-5.4%		-0.4%
08:00	---	Importaciones	4T F	-1.4%		3.8%
08:00	---	PIB (anual)	4T F	-1.8%		-1.6%
08:00	---	PIB (trimestral)	4T F	-2.1%		-
09:00	---	Precios al productor (anual)	ENE	-1.8%		-0.2%
09:00	---	Precios al productor (mensual)	ENE	-0.1%		-2.2%
10:30	---	PIB (anual)	4T P	-1.9%		-1.8%
10:30	---	PIB (trimestral)	4T P	-1.8%		-1.5%
13:00	---	Solicitudes de hipoteca MBA	FEB 20	45.7%		
16:00	---	Ventas de vivienda de segunda	ENE	4.80M		4.74M
16:00	---	Ventas de viviendas (mensual)	ENE	1.3%		6.5%
16:30	---	DOE Inventarios semanales crudo	FEB 20	1000K		-138K
16:30	---	DOE Inventarios semanales destilados	FEB 20	-1500K		-813K
16:30	---	DOE Inventarios semanales gasolina	FEB 20	OK		1105K
16:30	---	DOE Utilización de refinerías	FEB 20	-0.10%		0.72%

### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuentía	Rtdo.
---	---	Cintra	Presentación de resultados		
---	---	Limited Brands Inc	Presentación de resultados	0.845 \$/acn	
07:30	---	Henkel AG & Co	Presentación de resultados	0.525 eur/acn	

# Diario de Mercado

Miércoles, 25 de febrero de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- El índice manufacturero de Richmond de febrero se deterioró hasta los **-51** puntos frente a los **-49** puntos esperados y registrados en enero.
- El índice de precios de la vivienda Case Schiller de diciembre registró una caída del **18,55%** en línea con el **-18,3%** esperado y con el dato de noviembre que una vez revisado fue del **-18,2%**. El **índice acumula caídas mensuales desde enero del 2007**, mientras que en ciudades como Las Vegas, Phoenix o San Francisco los descensos superan el 30%. Estos datos nos vuelven a mostrar que **queda lejos una recuperación del sector inmobiliario**.
- La **confianza del consumidor de febrero se situó en 25 puntos**, muy por debajo de los 35 estimados y los 37,4 puntos del mes de enero ligeramente revisado a la baja. De este modo, el **índice marcó un nuevo mínimo de toda la serie histórica desde que comenzase en 1967**, superando el anterior mínimo histórico de 1974 (43 puntos). Asimismo, el índice de expectativas se redujo prácticamente a la mitad desde los 42,5 puntos en enero hasta los 27,5 puntos registrados en febrero.

- En Europa, el **índice de confianza empresarial IFO de febrero en Alemania se situó en los 82,6 puntos** (vs 83 puntos estimados y en enero) siendo el **dato más bajo en 18 años**, y muestra el escepticismo de los empresarios de que se vaya a producir un cambio inmediato en la situación de la economía sin que vean que las medidas tomadas por los Gobiernos y las rebajas de tipos de interés por parte del BCE vayan a ser suficientes para una recuperación de la economía. En el lado positivo, **el IFO de expectativas mejoró respecto de los 79,5 puntos en enero hasta los 80,9 puntos** pero sin alcanzar las expectativas de 81,1 puntos. Es el segundo mes de mejora del componente de expectativas.

### Mercados

- Tras una nueva apertura a la baja, y a pesar de los malos datos macroeconómicos en Estados Unidos, **el discurso de Bernanke ayudó a que las pérdidas de los índices no se intensificasen** (Eurostoxx 50 -0,7%, CAC 40 -0,7%, DAX -1% y FTSE 100 -0,9%). **En Europa, destacó la vuelta de ING que después de llegar a caer más de un 17% durante la sesión** (ante rumores que apuntaban a una nacionalización de la entidad o la posibilidad de que el Gobierno convierta los 10.000 mln de euros de acciones preferentes en ordinarias) **finalizó con un alza del +2,4%**. También conocimos la ayuda recibida por el banco público regional HSN Nordbank a través de una inyección de capital por 3.000 mln de euros además de garantías del Estado por otros 10.000 mln de euros. **El Ibex descendió un -0,8%**, con **Ferrovial registrando el mejor comportamiento (+7%)**. **En Estados Unidos los índices también recogieron de forma positiva el mensaje de Bernanke y finalizaron con fuertes rebotes (Dow Jones +3,3%, S&P 500 +4% y Nasdaq 100 +%)**.

## Empresas

---

- ❑ **Ferrovial.** En prensa se habla de la **supresión del incentivo fiscal en Reino Unido** a la construcción de instalaciones productivas, incentivo por el cual las empresas podían deducirse contra sus beneficios durante 25 años un 4% del valor de las inversiones. Esta **eliminación del IBA se hará de forma gradual hasta 2011, estando Ferrovial entre las compañías españolas más afectadas.** Esta noticia **no debería tener impacto negativo** sobre la cotización de Ferrovial dado que la **medida adoptada por el Gobierno Británico sobre este incentivo fue anunciada a principios de 2008, siendo de 1.280 mln de euros el impacto en BDI estimado por Ferrovial.** La compañía **publicará sus cuentas el próximo viernes** que se verán afectadas por una peor evolución de su negocio de infraestructuras (BAA y Cintra) y la depreciación de la libra. No obstante **los resultados deberían quedar en un segundo plano centrandó toda la atención en el proceso de venta del aeropuerto de Gatwick así como la posible integración con Cintra. Sobreponderar.**
  
- ❑ **Acerinox publica resultados 4T 08 el viernes 27 antes de la apertura del mercado y celebrará la conferencia a partir de las 10:00 CET.** La fuerte caída de los precios base (**esperamos que se sitúen por debajo de 1.000 USD/tn**), los drásticos recortes de producción anunciados **en las plantas de Algeciras (-35%) y Sudáfrica (-33%) por causa de la debilidad de la demanda y la fase de reducción de inventarios que se está llevando a cabo en Europa y Asia, principalmente y la más que probable dotación por depreciación del valor de las existencias de níquel (precio medio de 4T 08 en torno a 11.000 USD/tn) llevarán a Acerinox a publicar malos resultados de 4T 08.** Para 2008, el consenso descuenta ingresos de 5.296 mln eur (-25% vs 2007), EBITDA 309 mln eur (-66%), EBIT (180 mln eur (-77%) y beneficio neto 77 mln eur (-83%). Para los próximos trimestres, **la esperada debilidad de la evolución económica seguirá siendo más acusada en los sectores cíclicos (automoción y construcción, entre otros), a los que está más expuesto Acerinox.** Esperamos que la debilidad de los precios de las materias primas continúe a corto plazo **aunque pensamos que los recortes de producción que se están llevando a cabo en el sector apoyarán una recuperación de los precios a medio plazo.** Descartamos una recuperación de los títulos a corto plazo y mantenemos nuestra recomendación de infraponderar.
  
- ❑ **Iberdrola. S&P confirma rating de la eléctrica en A- (largo plazo) y A-2 (corto plazo), manteniendo el outlook estable.** Tiene en cuenta la naturaleza regulada o cuasiregulada de buena parte de sus operaciones, la creciente diversificación e internacionalización de la eléctrica. **Sobreponderar.**
  
- ❑ **Cementos Portland.** Ayer publicó resultados correspondientes al ejercicio 2008, donde la evolución de las **principales magnitudes mostraron la desaceleración en el consumo de cemento en España y Estados Unidos (71,4% y 12,6% de las ventas totales respectivamente) a pesar de que los mercados emergentes mantuvieron crecimiento.** Así, la **cifra de negocios registró una caída del 20% i.a, el EBITDA del -27% i.a, EBIT -41% y BDI -49%, datos que recogen el cambio de perímetro de consolidación.** Los márgenes sobre la cifra de negocios también registraron cierta desaceleración aunque se mantienen elevados: EBITDA 29,3%, EBIT 16,5% y BDI 7,1%. La **cifra de negocio internacional se redujo como consecuencia de la depreciación de la libra,** mientras que la **caída del EBITDA viene afectado en parte por el aumento del coste de la energía.** Destacar: 1) la **disminución de las desinversiones en un 24%** con un aumento de las inversiones en participaciones y otros activos financieros del 16%; 2) **Incremento de la deuda financiera neta en un 15% hasta los 1.762 mln de euros** y 3) la **compañía ha anunciado un programa de ahorro de costes así como su intención de llevar a cabo desinversiones a lo largo de este año.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, se conocerán las **ventas de viviendas de segunda mano de enero** y nuevos datos semanales de **inventarios de crudo, destilados y gasolina**.
- ❑ En Europa, tendremos **datos de PIB del 4T08 (final)** en Alemania con los componentes de exportaciones e importaciones, mientras que en el Reino Unido serán **datos preliminares del PIB 4T08**. Por otro lado, en España se publicará el **índice de precios al productor de enero**.
- ❑ En Japón se darán las **cifras de la balanza comercial total y ajustada de enero**.

### Mercados

- ❑ Los **datos macro mantienen un tono muy negativo** (caída en precios de la vivienda y confianza consumidora en mínimos históricos, que anticipan un consumo privado muy débil en 1T09), **aunque las declaraciones de Bernanke ante el Congreso apoyaron a los mercados, que se giraron al alza**. El presidente de la Fed estima que la **recesión podría acabar en 2009, aunque no veremos recuperación hasta 2010** y se tardará unos tres años en olvidar la actual crisis. Sin embargo, **sí que disipó en cierta medida el temor a nacionalizaciones, lo que posibilitó un fuerte repunte del sector financiero (+12%), con subidas superiores al 20% en Citigroup o Bank of America**. Esto permitió que **Wall Street cerrase con avances del 3%/4%** en sus principales índices después de las fuertes caídas de las últimas sesiones, y estas subidas se han trasladado a Asia (Nikkei +2,6%) y propiciarán una apertura al alza en los mercados europeos (los futuros vienen con subidas del 1,8%). Sin embargo, **los diferenciales de crédito han repuntado en los últimos días hasta niveles máximos de septiembre 2008** (niveles pre-quebra de Lehman) y se mantienen **incertidumbres importantes** sobre la posibilidad de nuevas intervenciones por parte de los gobiernos, por lo que **podríamos estar ante un mero rebote por la elevada sobreventa de los últimos días**. En este sentido, **recomendamos vigilar el S&P como referencia mundial, y comprobar si tiene fuerza para superar el nivel de 805 puntos**. De cara a la jornada de hoy y desde el punto de vista macroeconómico, **en Estados Unidos tendremos datos del sector inmobiliario (ventas de viviendas de segunda mano de enero, que podrían recuperarse ligeramente) y conoceremos los datos semanales de inventarios de crudo, que en la última semana sorprendieron con un fuerte recorte**. Asimismo, **Bernanke comparecerá ante el Senado en su testimonio semianual sobre economía y política monetaria, aunque no deberíamos ver grandes novedades tras su comparecencia ayer ante el Congreso**. En Europa, destacarán los datos de **PIB 4T08 en Alemania (final) y Reino Unido (preliminar)**. En el plano empresarial, publica sus **resultados Cintra**.

### Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos publicará sus cifras **Limited Brands**.
- ❑ En la Europa, se conocerán los **resultados de Henkel (Alemania) y Cintra (España)**, que ha publicado una **pérdida inferior a lo esperado** (-56,3 mln eur vs -67,4 mln eur esperados) y celebrará conference call a las 9:15h.

Análisis Técnico



**S&P500:** así estaría el escenario técnico que estamos manejando en el S&P500. Formación de un triángulo con ruptura con hueco a la baja y por tanto nivel de objetivos máximos a alcanzar en cierres en la zona del gap en 825 –840 puntos. No obstante la zona a corto plazo más compleja de romper en cierres serían los 805 puntos, por lo que desde el punto de vista técnico vemos complicado una subida más allá de ese punto.



**ferrovial**

**MISMAS SEÑALES DE MOVIMIENTO QUE EN LAS ANTERIORES PERDIDAS DE TRIANGULOS, MISMOS INCREMENTOS DE VOLUMEN QUE EN LAS ANTERIORES PERDIDAS**

**FERROVIAL:** Pese a que en el corto plazo demuestra fortaleza al rebotar desde los mínimos de octubre, el aumento de volumen en zonas comprometidas no invita a pensar en un desenlace al alza continuado. Más bien lo contrario, si nos atenemos a señales bajistas en indicadores y a las de movimiento brusco que se sugieren desde enero. El cierre de la semana pasada en forma de penetrante bajista, hace normal que esta semana puedan verse alzas, aunque en cualquier caso el 50% de la vela bajista semanal en 20,3€ sería muy complicado de romper en cierres, por lo que todo indica que estamos ante rebotes, que desde el punto de vista técnico, pueden ser aprovechados como oportunidad de vender.

**Recomendación:** APROVECHAR REBOTES PARA VENDER.

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