

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.494,80	-1,45
EUROSTOXX 50	2.252,39	-1,27
FTSE 100	4.108,47	-0,93
DAX 30	4.316,14	-1,15
CAC 40	2.989,69	-0,90
DOW JONES	8.281,22	FEST
S&P	850,12	FEST
NASDAQ	1.529,33	FEST
NIKKEI	8.065,79	-2,31

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.471,00	-1,36
BRENT	44,17	-5,01
BUND ALEM	125,18	-0,33
TREASURY 10A	125,58	-0,20

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3027	1,3332
USD/JPY	90,43	90,81

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,16	1,19
USA	1,77	1,80

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,30	2,28	1,47
5-10	0,81	0,87	0,72
10-30	0,89	0,94	0,82

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,86	1,84	0,33	0,49
5 ^A	3,34	3,25	1,07	-0,36
10 ^A	4,15	4,12	1,16	-0,57
30 ^A	5,04	5,06	1,23	-1,25

INDICE FONDOS INVERSIÓN

DICIEMBRE	2008
-0,25	-8,23%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,94	1,95
J09	1,73	1,75
S09	1,74	1,77
D09	1,94	1,97

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
KFW	Aaa / AAA	3,875	10 a	+37
BEI	Aaa / AAA	3,125	5 a	+20
ST. GOBAIN	Baa1 / BBB+	8,25	5,5 a	+252
FRANCE TEL	A3 / A--	5	5 a	+205
BYLAN	Aaa / AAA	2,75	3 a	+28
TELECOM ITALIA	Baa2 / BBB	7,875	5 a	+500
RESFER	Aaa / AAA	4,50	15 a	+65
TKA	A3 / BBB+	6,375	7 a	+325
JOHN DEERE	A2 / A	7,50	5 a	+465
IKB	Aaa / AAA	2,875	3 a	+30

PERSPECTIVAS DE MERCADO
SESIÓN ANTERIOR

La jornada se desarrolló sin la referencia de Wall Street, por la festividad de Martín Luther King, por tanto la sesión estuvo marcada por la rebaja de S&P del rating crediticio al Reino de España. El índice español de referencia se hundió, de nuevo, a causa de la totalidad de las entidades financieras encabezadas, esta vez, por Mapfre (-10,2%), BTO (-5,7%), SAB (-5,4%), SAN (-4,9%) y BKT (-4,5%). Las subidas correspondieron a TRE (+2,3%), tras adjudicarse nuevos contratos en Oriente Medio. También recuperaron valor ACS (+1,9%), GRF (-1,2%), IBLA (+1%) después de un ligero recorte en el precio del crudo.

Sesión de caídas también en Europa que, al igual que nuestro mercado fue lastrado por los títulos financieros. Deutsche Bank (-5,6%), Societé (-5,6%), ING (-5,6%) y Aegon (-5,6%) fueron los valores que más fuertemente cayeron. En el lado de las ganancias encontramos al sector telecomunicaciones, Telecom Italia (+3,3%), Vivendi (+2,6%) y Deutsche Telekom (+2,6%). Buen comportamiento para las utilities, GDF Suez (+3%), Enel (+1,6%) y RWE (+1,4%).

Ayer se impusieron las ventas en el mercado de deuda pública después de conocerse el segundo plan de rescate del Reino Unido sobre el sector bancario. El aumento de TIRES fue más intenso al principio de la jornada, si bien en el transcurso de la misma, varias noticias corporativas (profit warning de BASF y pérdidas record de RBS en el cuarto trimestre entre otras) ayudaron a reducir dicho movimiento.

En materia de ratings lo más destacado fue cómo S&P rebajó a España desde AAA hasta AA+ con perspectiva estable. Además, Moody's también rebajó a Anglo Irish Bank desde A1 hasta A2 con outlook negativo y a Dexia desde Aa3 hasta A1 con perspectiva negativa. Por último, Fitch rebajó el rating de las acciones preferentes de RBS (de A+ a BB- con revisión negativa).

PREVISIONES PARA EL DIA

Hoy seguiremos sin tener referencias macroeconómicas en EE.UU. por lo que la actualidad se concentrará en Europa. Así, lo más importante serán los precios al consumo del Reino Unido de diciembre y el índice Zew alemán de enero.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Mar 09)
✓ Resistencia: 10.950	✓ Resistencia: 127,53 / 129,00 / 130,55
✓ Soporte: 7.600	✓ Soporte: 125,50 / 124,00 / 122,78

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
					10:30	UK	Precios al consumo		2,6% a/a	4,1% a/a
					10:30	UK	Precios al consumo suby		1,5% a/a	2,0% a/a
					11:00	Alem	Zew	-43,8	-43,1	-45,2
					11:00	UME	Zew		-46	-46,1

DATOS MACROECONÓMICOS

Zona Euro

Del día de ayer lo más destacado fue el gasto en construcción de la zona euro correspondiente al mes de noviembre, el cual reflejó una caída mensual del 1,1%, después de que en el mes de octubre se experimentase una contracción del 0,1%. Así, en términos interanuales se pasaría del -4,3% al -4,7%.

Ayer también se publicaron las previsiones de la Comisión Europea para la zona euro. Así, se pasó de un crecimiento del 0,1% y 0,9% para 2009 y 2010 a unos registros de -1,9% y 0,4%. En materia de precios, las expectativas también fueron revisadas a la baja de manera notable, pasando de 2,2% y 2,1% en 2009 y 2010 a 1,0% y 1,8% respectivamente.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

FERROVIAL



Ferrovial intentará impedir la venta de Edinburgh.

Comentario. Ante la decisión de la Comisión de Competencia Británica de obligar a BAA a vender los aeropuertos de Gatwick, para el que ayer ya se presentaron cuatro ofertas de compra, Stansted y Edinburgh, la constructora española parece haber respondido con una propuesta que podría consistir en un intercambio del aeropuerto de Edinburgh por el de Glasgow. En cualquier caso, la decisión definitiva no será adoptada hasta el próximo mes de marzo.

Valoración. Pensamos que el aeropuerto de Edinburgh tiene un mayor potencial de crecimiento, ya que posee dos pistas frente a una única pista de Glasgow y su tráfico de pasajeros muestra mayores incrementos (+0,7% vs -5,5% de Glasgow en 9M.08). Por esta razón, aunque esta noticia no pensamos que vaya a tener un excesivo impacto sobre la constructora española, nos parecería en un principio positivo que se pudiera lograr este cambio en la decisión final de la Comisión de la Competencia. **Recomendación: MANTENER.**

COMPAÑÍAS EUROPA

BASF



Adopta medidas para contrarrestar el deterioro de la actividad.

Comentario. Según un comunicado emitido por la compañía en la jornada de ayer, ésta se ha visto obligada a tener que adoptar medidas adicionales que permitan mitigar el continuo deterioro que ha venido experimentando su negocio tanto en el mes de diciembre como en la primera mitad de enero. Actualmente las instalaciones de la compañía se encuentran trabajando por debajo del 75% de su capacidad. Las medidas adoptadas están encaminadas sobre todo a flexibilizar los costes de personal, para lo cual se van a recortar las horas de trabajo para un total de 1.500 empleados en Alemania y un menor número de empleados en otras zonas geográficas. De acuerdo con estas medidas, se busca reducir drásticamente el coste de personal sin tener que llevar a cabo reducciones de plantilla. La compañía también ejercerá una fuerte disciplina en sus estrategias de inversión y de gastos al igual que buscará acelerar las medidas de ahorros de costes y medidas de reestructuración que venía implementando.

Valoración. Noticia sin duda negativa, que viene a confirmar el notable deterioro que ha venido experimentando la economía global en los últimos meses del 2008 y que sin duda ejercerá presión sobre los resultados empresariales en 2009. Esta noticia supone una continuación del profit warning presentado en el mes de noviembre pasado en el cual BASF anunció que procedería a recortar la producción en numerosas instalaciones productivas con objeto de ajustar su oferta con la demanda de sus clientes, sobre todo los más ligados a los sectores de automoción y construcción. Momentos por tanto complicados para la compañía aunque pensamos que a los niveles actuales el valor descuenta ya un escenario complicado a corto plazo toda vez que ofrece una atractiva rentabilidad por dividendo (DY>8%) a pesar de los severos recortes que han experimentado las estimaciones de beneficios tras el comunicado de Noviembre. **Recomendación: MANTENER.**