

09-feb-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
SPS	7,46%	DGI	-7,78%
COL	6,67%	CPF	-5,58%
LGT	6,67%	UBS	-5,56%
TST	6,58%	RLIA	-4,22%
PSL	5,88%	GCO	-3,77%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	-
R 2	8.826	R 2	124,0
R 1	8.484	R 1	123,0
S 1	7.750	S 1	121,0
S 2	7.500	S 2	120,0
S 3	0	S 3	119,1



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,68	14,76	0,55%
TEF	14,73	14,78	0,36%
IBE	5,85	5,88	0,48%
BBVA	7,46	7,50	0,59%
SAN	6,08	6,09	0,09%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.280,59	2,70%	-5,65%
NASDAQ 100	1.277,49	2,60%	5,43%
S&P 500	868,60	2,69%	-3,84%
IBEX	8.544,70	1,24%	-7,08%
EUROSTOXX 50	2.343,66	2,20%	-4,25%
DAX	4.644,63	2,97%	-3,44%
CAC 40	3.122,79	1,84%	-2,96%
FTSE 100	4.291,87	1,49%	-3,21%
NIKKEI 225	7.969,03	-1,33%	-10,05%
RTSS	520,91	1,52%	-17,56%
BOVESPA	42.755,50	4,01%	13,86%
MEXBOL	20.438,13	3,55%	-8,68%
MIB 30	19.466,00	2,21%	-2,98%
HSCEI	7.632,72	-0,86%	-3,28%
PSI 20	6.458,74	1,70%	1,85%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SocGen Bcn	8,94%
TEF	SocGen Bcn	8,25%
IBE	SCHV Bolsa Bilbao	-9,53%
BBVA	Morgan Stanley	-18,97%
SAN	Morgan Stanley	-11,32%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2900	-7,67%
YEN / DÓLAR	91,0450	0,44%
LIBRA / EURO	0,8747	-8,39%
REAL / DÓLAR	2,2435	-3,07%
PESO / DÓLAR	14,1819	3,72%
YEN/ EURO	117,4300	-7,32%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-36,97%	11,16%
NASDAQ 100	-37,86%	25,38%
S&P 500	-39,69%	17,22%
IBEX	-40,25%	10,44%
EUROSTOXX 50	-39,91%	12,35%
DAX	-35,78%	15,69%
CAC 40	-39,27%	12,73%
FTSE 100	-32,70%	17,10%
NIKKEI 225	-45,42%	13,93%
RTSS	-79,15%	5,75%
BOVESPA	-42,16%	45,25%
MEXBOL	-36,71%	24,02%
MIB 30	-45,12%	10,43%
HSCEI	-48,37%	59,27%
PSI 20	-43,55%	14,12%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	121,83	3,41%
BONO ALEMANIA	122,15	3,36%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		5

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	46,17	-0,09%
CRB	224,36	1,36%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.254,00	3,25%
FUT S&P 500	867,70	3,24%
FUT NASDAQ 100	1.275,75	3,34%
FUT EUROSTOXX50	2.324,00	-0,73%
FUTURO IBEX	8.547,00	1,30%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	0,70%
TELFÓNICA	15,85	-7,07%
BBVA	8,66	-11,93%
FERROVIAL	22,22	-2,79%
IBERDROLA	6,54	-8,36%
CARTERA VS IBEX		0,09%

Datos correspondientes a la sesión del **lunes 9 de febrero del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
00:50	USA	Pedidos de máquinas (anual)	DIC	-29.5%		-27.7%
00:50	USA	Pedidos de máquinas (mensual)	DIC	-65%		-16.2%
00:50	USA	Total cuenta corriente	DIC	¥405.1B		¥581.2B
00:50	USA	Japón M3 (anual)		0.8%		0.8%
05:30	USA	Quiebras	ENE			24.1%
06:00	USA	Encuesta analistas ECO: actual	ENE			15.9
06:00	USA	Encuesta analistas ECO: panorama	ENE			17.6
07:00	USA	Pedidos de máquinas (anual)	ENE P			-71.8%
08:00	USA	Balanza comercial	DIC			9.7B
08:00	USA	Cuenta Corriente (euros)	DIC			8.6B
08:00	USA	Exportaciones (mensual)	DIC			-10.6%
08:00	USA	Importaciones (mensual)	DIC			-5.6%
08:30	USA	Banco de Francia sentimiento empresarial	ENE			66
10:30	USA	Confianza del inversor: Sentix	FEB			-34.4

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est. Cuantía	Rtdo.
----	USA	NYSE Euronext	Presentación Resultados		0.601 \$/acn
----	USA	Loews Corp	Presentación Resultados	0.54 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Lunes, 9 de febrero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- Ver Boletín Semanal.

Mercados

- Ver Boletín Semanal.

Empresas

- **Iberdrola. La eléctrica ha extendido el crédito puente suscrito para la compra de Scottish Power.** Dicha reconfiguración supone la extensión en plazo del saldo vivo del crédito puente vigente desde noviembre de 2008, de 5.262 millones de euros, en tres tramos: el primer tramo, de 1.436 millones de euros, con vencimiento el 25 de noviembre de 2009 y un margen de 30 puntos básicos; el segundo tramo, de 1.913 millones de euros, con vencimiento el 28 de enero de 2011 y un margen de 120 puntos básicos; y el tercer tramo, de 1.913 millones de euros, con vencimiento el 28 de enero de 2012 y un margen de 150 puntos básicos. Con esta operación Iberdrola **refuerza su solvencia financiera y alarga la vida media de la deuda, que se sitúa en 5,9 años, al mismo tiempo que eleva su liquidez a 8.000 millones de euros.** Por otra parte, **ACS (12,6% de Iberdrola) podría estar interesada en conseguir más consejeros en la eléctrica.** Recordamos que el 24-25 de febrero la Comisión Nacional de Competencia se pronunciará sobre la OPA de GAS sobre UNF y a partir de entonces ACS cobraría el 35% de UNF pendiente de venta a GAS, por lo que podría reforzar su participación en Iberdrola. **Sobreponderar.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos hoy no tendremos citas macroeconómicas de interés.
- ❑ En Europa, conoceremos la **confianza del inversor Sentix de febrero** en la Eurozona y en **Alemania la balanza comercial de diciembre con su desglose** (Exportaciones, Importaciones).

Mercados

- ❑ Hoy esperamos **apertura a la baja**, ante el posible retraso en la presentación de la segunda mitad del **Plan Paulson (previsiblemente mañana, frente a hoy esperado)** y también **pendientes de la votación en el Senado americano del plan de estímulo fiscal de Obama (previsiblemente entre el martes y el jueves)**.
- ❑ Para el conjunto de la semana, y desde el punto de vista macroeconómico, en EEUU tendremos pocas referencias, destacando las **ventas al por menor de enero** (jueves, -0,3%e vs -2,7% anterior, excluyendo automóviles -0,4% vs -3,1% anterior, afectadas por el incremento del paro y la reducción de la confianza) y la **primera encuesta de febrero con la confianza consumidora de la Universidad de Michigan** (viernes, podría estabilizarse en 61,5e vs 61,2 anterior). También será interesante prestar atención a lo que pueda decir **Bernanke sobre los programas de ayuda de la FED (martes)**. Otros datos que conoceremos en Estados Unidos serán: **inventarios al por mayor de diciembre** el martes (-0,7%e vs -0,6% anterior); el miércoles, **déficit comercial de diciembre**, que podría reducirse de 40.400 mln \$ a 37.000 mln \$ ante la desaceleración de las importaciones, y ese mismo día conoceremos los **datos semanales de inventarios de crudo, gasolina y destilados y de solicitudes de hipotecas**; el jueves se publicarán también las **peticiones iniciales de desempleo semanal y los inventarios de negocios de diciembre** (-0,6%e vs -0,7% anterior). En Europa la atención estará centrada en la **publicación de los datos preliminares de PIB del 4T08 en la Eurozona, Alemania y Francia (viernes) y España (jueves)**, esperándose en todos los casos **importantes caídas trimestrales (en torno al -1%)** que darán idea del notable deterioro de la actividad económica en la última parte del año 2008. Esperamos seguir viendo moderación en los datos de precios: en **Alemania el índice de precios al por mayor de enero (martes) y dato final de IPC (miércoles)**, y en **España IPC final de enero (viernes)**.
- ❑ En lo que respecta a las bolsas, **mantenemos un sesgo algo más positivo en el corto plazo**, siendo el **principal catalizador** el posible anuncio mañana martes del **detalle de cómo se utilizarán los 350.000 mln \$ que quedan pendientes de asignar del Plan Paulson**. Creemos que este anuncio debería permitir cierto avance a las bolsas, con un mejor comportamiento de sectores más castigados como es el financiero. Asimismo, la **posibilidad de que las autoridades americanas eliminen el "mark to market" de los activos de la banca** (que les obliga a valorar los activos tóxicos a precios de mercado) permitiría al sector financiero dejar de hacer provisiones por la depreciación de esos activos. Por otra parte, **seguimos a la espera del plan de estímulo fiscal de Obama**, que sigue en discusión entre demócratas y republicanos y **debería ser aprobado por el Senado también a lo largo de esta semana**.
- ❑ Además la atención seguirá estando en la **publicación de resultados: Barclays, NYSE Euronext y Loews Corp. (hoy lunes), Qwest Communicatios, Marsh & McLennan, Applied Materials y UBS (martes), British Energy, Sanofi- Aventis, Teliasonera y Arcelor Mittal (miércoles), BT Group, Total, EDF, KBC Groep, Viacom y Renault (jueves) y Thyssenkrupp, Air-France, Enel, Campbell Soup y Deere & Co (viernes)**. En **España**, conoceremos las cifras de **Gas Natural (martes), Banco Pastor (jueves) e Iberdrola Renovables (viernes)**. Además, **Iberia publicará los datos de tráfico correspondientes a enero, que probablemente continúe la tendencia de debilidad tanto en la oferta como en la demanda de vuelos**.

- ❑ 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 8.000-8.850 puntos. Por debajo de 9.200 puntos consideramos que la renta variable sigue mostrando debilidad, aunque con una cierta mejora del sentimiento de mercado (posible suelo en los indicadores más adelantados de ciclo en Estados Unidos, aunque aún es pronto para hablar de recuperación), que podría continuar en las próximas sesiones con el permiso del plan Paulson y el plan Obama.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos publicarán sus cifras NYSE Euronext y Loews Corp.
- ❑ En Europa, Barclays ha publicado sus resultados 2008 por encima de estimaciones en beneficio neto que alcanzó los 4.400 mln de libras (-1% vs 2007 y frente a 3,8 bn esperados por el mercado) después de realizar provisiones por depreciación de activos por importe de 8.100 mln libras. Por el lado de los activos, éstos aumentaron en un 67% mientras que los activos dudosos lo hicieron un +22%. A su vez, la entidad propondrá no repartir el último dividendo con cargo a resultados del 2008 pero ha anunciado que retomará el pago de dividendos en la segunda mitad del año gracias a los beneficios derivados de ingresos extraordinarios.

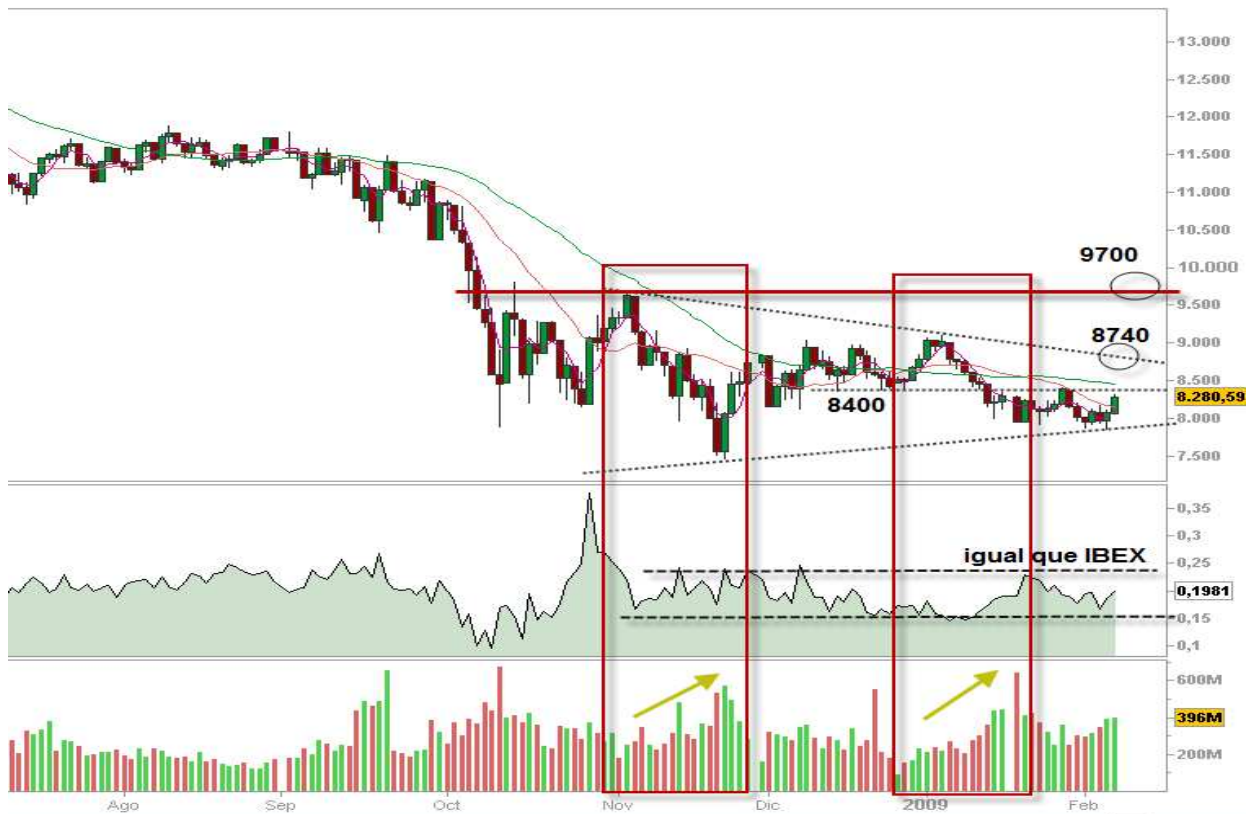
Análisis Técnico

El escenario técnico sigue siendo el mismo de semanas atrás a pesar de las subidas de la última semana. Es éste un escenario de cautela con las últimas alzas, donde de momento mantendríamos posiciones (hablando de índices en general) por encima de las bases constituidas por los mínimos del mes de octubre, no generando nuevas señales de compra para perfiles medio placistas hasta la salida definitiva de este rango lateral cuya proyección al alza o a la baja será amplio (habrá tiempo de comprar). *Para los distintos perfiles controlaremos las siguientes referencias:*

S&P500:



Dow Jones:



Eurostoxx50



Dax Xetra:



Cac40:



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