

### INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.075,00	-2,30
EUROSTOXX 50	2.193,64	-1,56
FTSE 100	4.134,75	-1,31
DAX 30	4.366,64	-1,06
CAC 40	2.962,22	-1,19
DOW JONES	7.850,41	-1,04
S&P	826,84	-1,00
NASDAQ	1.534,36	-0,48
NIKKEI	7.645,51	-1,35

### FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.072,50	-2,31
BRENT	43,81	-2,30
BUND ALEM	125,19	0,54
TREASURY 10A	123,56	0,66

### DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2632	1,2737
USD/JPY	92,47	91,66

### DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,25	1,17
USA	1,52	1,39

### DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,84	2,79	1,80
5-10	1,19	1,17	0,90
10-30	0,22	0,23	0,60

### DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 <sup>A</sup>	1,45	1,49	0,21	0,61
5 <sup>A</sup>	3,11	3,11	0,96	-0,29
10 <sup>A</sup>	4,29	4,28	1,25	-0,79
30 <sup>A</sup>	4,51	4,51	0,87	-0,98

### INDICE FONDOS INVERSIÓN

ENERO	2009
-0,59	-0,59%

### F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,68	1,70
J09	1,57	1,59
S09	1,59	1,61
D09	1,72	1,75

Datos seleccionados a las 7:50 AM

### ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
CAJA MADRID	Aaa / AA+	3,125	3 a	+78
IMP TOBACCO	Baa3 / BBB	8,375	7 a	+510
EDP	A2 / A-	5,5	5 a	+265
NIBCAP	Aaa / AAA	3,125	3 a	+65
CAIXA GERAD DEP	Aa1 / A+	5,125	5 a	+225
NRW	Aa1 / AA-	3,0	3 a	+50
DEUTSCHE POST	Aaa / AAA	3,75	5 a	+85
SHELL	Aa1 / AA+	3,375	3 a	+90
SHELL	Aa1 / AA+	4,50	7 a	+120
DEXIA	Aa1 / AA+	3,125	2,5 a	+85

### PERSPECTIVAS DE MERCADO

#### SESIÓN ANTERIOR

□ Inicio de la semana con sesgo bajista y huérfana de referencias macroeconómicas, en la que el Ibex 35 vuelve a acercarse a los mínimos marcados durante el pasado mes de Octubre. Solamente IDR (+0,9%), UNF (+0,5%) y GRF (+0,4%) fueron capaces de mantenerse en la zona positiva. Nuevamente fue el sector financiero el que acusó de forma más significativa las ventas. BBVA (-5,6%), POP (-5,1%), BKT (-4,3%), SAN (-4,0%), BTO (-3,7%) y SAP (-3,5%) fueron los valores más castigados junto con TL5 (-4,3%) y FER (-4,4%).

Caídas también en el Euro Stoxx 50 aunque estas fueron algo más suaves. Air Liquide (+7,2%), tras unos resultados que convencieron al mercado, las italianas ENI (+1,1%) y ENEL (+0,4%), así como las germanas Deutsche Boerse (+0,6%) y Bayer (+0,6%) fueron los valores con un comportamiento más positivo. Caen los bancos y compañías de seguros, Unicredit (-8,4%), Deutsche Bank (-8,5%), Aegon (-8,2%), Société Generale (-5,2%), AXA (-4,2%) e ING Group (-4,0%) fueron las caídas más destacadas.

□ Rumores en relación a la posible nacionalización de Lloyds e informes sobre la mala situación de las entidades bancarias de Europa del Este, lo cual podría suponer un cierto efecto arrastre sobre otras entidades, principalmente italianas, suecas y austriacas, ayudó a que se produjese un movimiento de efecto refugio con compras en la deuda pública de mayor calidad, respaldando, de esta forma, un incremento de diferenciales entre los países de la Europa periférica y Alemania.

□ En ratings destacó cómo Moody's rebajó a HBOS (de Aa2 hasta A1) y a su filial Bank of Scotland (de Aa1 hasta Aa3). También recortó a Lloyds Banking Corp (de Aa1 hasta A1) y a Lloyds Bank (de Aaa a Aa3). Además, bajó a Irish Nationwide (de Baa1 hasta Baa3). Por último, S&P puso en perspectiva negativa a Bertelsmann (BBB+).

#### PREVISIONES PARA EL DIA

□ La referencia macroeconómica más importante de hoy será el Zew del mes de enero, donde veremos el grado de optimismo de los inversores referentes a la economía alemana y de la zona moru. En EE.UU. se volverán a publicar datos después del día festivo de ayer. Así, lo más destacado será el Empire de Nueva York de febrero.

□ En materia de comparecencias lo más relevante será una de Bullard (Fed) a las 19:00.

□ Las noticias relativas al sector bancario pueden seguir siendo el principal punto de atención para el mercado.

#### 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.
					10:30	UK	Precios al consumo	2,7% a/a	3,1% a/a
					10:30	UK	Precios al consumo suby	0,9% a/a	1,1% a/a
					11:00	Alem	Zew	-25,5	-31
					11:00	UME	Zew	-27,5	-30,8
					11:00	UME	Balanza comercial	-7,0	-4,9
					14:30	EEUU	Empire de Nueva York	-24,0	-22,2
					15:00	EEUU	Compras netas por extranjeros	20,0	-21,7
					19:00	EEUU	Conf constructores NAHB	8	8

## DATOS MACROECONÓMICOS

### Zona Euro

El único dato relevante en el día de ayer fueron las ventas de casas españolas de diciembre, que reflejaron una caída del 26% interanual. Cabe destacar la poca historia que tiene la serie, en concreto la misma sólo abarca el año pasado, reflejando descensos en todos y cada uno de los meses en cuestión. En relación con el último dato, se produjo una caída del 10,8% mensual con registros similares, tanto en las de nueva construcción (-10,5%), como en las segunda mano (-11,1%), si bien en comparación con el mismo mes del año anterior, las variaciones difieren en mayor medida. Así, las primeras descenderían un 12,9% mientras que las segundas un 37,2%. Ello guardaría cierto sentido si tenemos en consideración que las viviendas nuevas tienen más flexibilidad a la hora de rebajar el precio de venta y, por lo tanto, muestran un mayor atractivo para la escasa demanda que ya de por sí existe.

## COMPAÑÍAS ESPAÑA

### ENDESA / ACCIONA / ENEL



#### La venta de la participación de Acciona en Endesa a Enel vuelve a ser inminente.

**Comentario.** Ante la expectativa creada por la convocatoria en el día de hoy del Consejo de Endesa, que lleva sin celebrarse desde el mes de octubre, vuelve a ponerse de relevancia la posibilidad de que Enel y Acciona se encuentren cerca de alcanzar un acuerdo para ultimar la operación. Según aparece en información en prensa, durante el fin de semana, Enel y Acciona han logrado reducir sus diferencias de valoración en lo que respecta a los activos renovables de Endesa, principal escollo de la operación. En el consejo convocado para el día de hoy podría aprobarse el reparto del dividendo extraordinario de 4.500 Mn € por la venta de activos a E.On, lo que representaría una primera señal de cara a alcanzar el final de la operación. Las mismas fuentes apuntan que Enel no estaría dispuesta a pagar una prima y condiciona su oferta a no tener la obligación de lanzar una OPA al 100%.

**Valoración.** Vuelven los rumores sobre un inminente final de la operación, tal y como lleva sucediendo cada mes en al menos una ocasión desde octubre del pasado ejercicio. Esta vez parece que las compañías están acercando posturas en lo que respecta a la valoración de activos renovables de Endesa, principal problema de la operación, y que podría incluir también activos hidráulicos que se emplazan dentro del régimen ordinario. Nos mantenemos a la expectativa de nuevas informaciones, pero el acercamiento de posturas podría derivar en un final anticipado de la operación. De cualquier manera, malas noticias para el accionista minoritario, puesto que parece que Enel no estaría dispuesta a pagar una prima a Acciona por anticipar la fecha de vencimiento del contrato y podría condicionar la oferta a no tener que lanzar una OPA por el 100%, algo a lo que a priori no está obligada, puesto que ya lo hizo hace dos años. De cualquier manera, todavía quedan muchos flecos que resolver en la operación, en nuestra opinión el final no sería tan inminente, para empezar porque la venta de Acciona a Enel debería estructurarse en varios tramos, pese a que el acercamiento de posturas y la financiación de la operación, cerrada por parte de Enel, indudablemente favorece este movimiento.

**Recomendación ENDESA: MANTENER, Recomendación ACCIONA: MANTENER, Recomendación ENEL: MANTENER.**

### SANTANDER



#### Santander inicia la liquidación de su Fondo Inmobiliario

**Comentario.** Santander pidió ayer a la CNMV suspender los reembolsos de su Fondo Inmobiliario, Santander Banif Inmobiliario, durante un periodo de 2 años, por falta de liquidez. De esta forma, SAN dispondrá de tiempo para poder proceder a la venta de sus activos y satisfacer paulativamente las peticiones masivas de reembolso por parte de los inversores. Al 13 de febrero, la solicitud de reembolsos ascendía a 2.617 Mn €, lo que supone el 80% del patrimonio total del fondo. Los partícipes que hayan solicitado reembolsar o que lo hagan ahora (el plazo es hasta el 27 de febrero) recibirán solo una parte de su inversión, que se espera se sitúe en torno al 10% de lo solicitado ya que es el porcentaje establecido por ley que los fondos inmobiliarios deben tener líquidos en su balance. Los reembolsos se harán en base al valor liquidativo actual del fondo para lo que se está realizando una tasación extraordinaria de los inmuebles que concluirá este mes. Se esperan unas pérdidas de valor cercanas al 10%.

**Valoración.** Sin duda son malas noticias para la entidad y principalmente para su sociedad gestora, que debe hacer frente a una posible liquidación de su fondo inmobiliario si a los 2 años de la suspensión ordinaria de reembolsos no se hubieran satisfecho las deudas pendientes. Este hecho supondrá mayores costes para la entidad (tasaciones extraordinarias) y un esfuerzo adicional en la obtención de liquidez. **Recomendación: MANTENER.**

## COMPAÑÍAS EUROPA

DAIMLER



### Según Expansión, la compañía estaría ultimando una alianza con BMW.

**Comentario.** La alianza en cuestión podría implicar una labor conjunta en la adquisición de algunos componentes, como elevelunas, cinturones o la climatización. Los ahorros derivados podrían ascender a unos 350 Mn € anuales. Esta alianza podría ampliarse a otras áreas como al desarrollo de nuevos proyectos o a las finanzas.

**Valoración.** La noticia comentada refleja la información publicada por algunos medios alemanes durante el fin de semana, por lo que la información en principio debería estar ya en conocimiento del mercado. De todas formas ya lleva tiempo rumoreándose esta posibilidad de colaboración entre ambas empresas, por lo que la información en sí no es nueva. Daimler presentará hoy resultados y previsiblemente aprovechará para ampliar esta información. La noticia en cualquier caso es positiva dada la situación de fuerte dificultad que atraviesa el sector y la necesidad imperiosa que tienen los fabricantes de automóviles de preservar su caja.

**Recomendación: MANTENER.**