

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	6.936,90	-1,27
EUROSTOXX 50	1.817,24	-1,89
FTSE 100	3.530,73	0,02
DAX 30	3.666,41	-0,79
CAC 40	2.534,45	-1,37
DOW JONES	6.626,94	0,49
S&P	683,38	0,12
NASDAQ	1.293,85	-0,44
NIKKEI	7.086,03	-1,21

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	6.927,50	-1,23
BRENT	45,40	2,30
BUND ALEM	125,37	0,98
TREASURY 10A	121,66	-0,05

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2638	1,2649
USD/JPY	98,25	97,60

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,10	1,05
USA	1,16	1,22

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,11	2,13	1,75
5-10	0,91	0,92	0,86
10-30	0,42	0,42	0,77

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,92	1,93	0,74	0,02
5 ^A	3,12	3,14	1,06	-0,45
10 ^A	4,03	4,06	1,10	-0,74
30 ^A	4,44	4,48	0,75	-1,06

INDICE FONDOS INVERSIÓN

ENERO	2009
-0,59	-0,59%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,66	1,66
J09	1,50	1,50
S09	1,51	1,49
D09	1,64	1,62

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
IKB	Aaa / AAA	2,625	3 a	+45
VATTENFAL	A2 / A-	4,125	4 a	+170
VATTENFAL	A2 / A-	5,25	7 a	+235
VATTENFAL	A2 / A-	6,25	12 a	+280
STATOIL	Aa2 / AA-	4,375	6 a	+150
STATOIL	Aa2 / AA.	5,625	12 a	+210
RZB	Aaa / AAA	3,0	3 a	+85
COM MADRID	Aa1 / AA+	4,305	5 a	+160
ASS. GENERALI	A1 / AA-	4,875	5,5 a	+195
METRO	Baa2 / BBB*	7,625	6 a	+470

PERSPECTIVAS DE MERCADO

SESIÓN ANTERIOR

❑ Jornada irregular la del pasado viernes en Europa, que al final se vino abajo tras el mal dato de empleo en EEUU. Por lo que respecta a España, la sesión estuvo muy dividida, ya que pese a que los descensos fueron importantes, éstos estuvieron muy repartidos. TL5 (-4,2%) sigue de capa caída en una avalancha de recomendaciones negativas que le destacaron como el peor valor. Los grandes bancos perdieron terreno con BBVA (-3,7%) a la cabeza, si bien la banca mediana estuvo al margen de las caídas, BKT (+3,2%). El sector construcción fue exponente de esa división, ACS (-3,5%), OHL (-2,8%), SYV (+3,8%) y FCC (+0,9%). Las mayores subidas para REE (+4,9%).

En el resto de Bolsas, la misma tónica pero con más volatilidad por el impacto de las financieras, Fortis (+13,3%) a la espera de lo que parece son negociaciones definitivas entre BNP y el Estado Belga, comparado con Unicredit (-10,4%). En cualquier caso el peso bajista del Euro Stoxx 50 estuvo en los valores financieros, sobre todo en franceses e italianos, ACA (-7,7%), Intesa (-7,4%), Societe (-6,6%) y Generali (-5,9%). Autos tuvo un buen día, Renault (+2,3%) y Daimler (+2,2%).

❑ En la jornada del viernes predominaron las compras de deuda tanto en Europa como en EE.UU. debido a la fuerte aceleración de la tasa de paro americana, muy superior a la prevista. Además, ello resultó en aplanamiento de las curvas, ya que las compras se centraron en los tramos largos, debido a las limitadas ganancias que ya pueden ofrecer los plazos más cortos.

❑ En ratings, destacaron las acciones de S&P sobre Lloyd's, ya que rebajó a dicho grupo de A+ a A, y al banco de AA- a A+. Además, situó a Northern Rock en revisión negativa (A) y a Banque PSA lo rebajó de A- a BBB con outlook negativo, así como a RIC (financiera de Renault), de BBB+ a BBB. Situó a British Airways por debajo de Investment Grade, al pasarlo de BBB- a BB- con revisión negativa. Finalmente rebajó el covered bond de Cajamadrid de AAA a AA. Por su parte Fitch situó a Irlanda en revisión negativa (AAA) y rebajó a Aegón de AA- a A con outlook negativo. Por último, Moody's situó a Holcim en revisión negativa (Baa1).

PREVISIONES PARA EL DIA

❑ Hoy no habrá referencias macroeconómicas de interés, en lo que será la tónica general de una buena parte de los días de la semana. Así, en Europa la protagonista será la inflación con datos en Alemania (martes) y Francia y España (jueves), todo ello de febrero. En EE.UU. lo más relevante se conocerá al final de la misma, destacando las ventas al por menor de febrero (jueves) y la balanza comercial de enero y confianza del consumidor de Universidad de Michigan de marzo (los dos el viernes).

❑ En lo que a comparecencias se refiere, hoy lo más destacado será una de Stark (economista jefe del BCE) a las 10:00. Para el resto de la semana, lo más destacado será una de Bernanke (martes) sobre regulación bancaria.

❑ Ante la ausencia de datos relevantes previstos para hoy es de esperar una jornada con escaso volumen en deuda, en la que posiblemente predominen las compras debido al pesimismo que arrojan las declaraciones y los datos de los últimos días.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Mar 09)
✓ Resistencia: 7.600	✓ Resistencia: 125,55 / 126,007 / 126,53
✓ Soporte: 6.600	✓ Soporte: 122,60 / 121,55 / 120,17

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
IKB	Aaa / AAA	2,625	3 a	+45	8:30	Fran	Confianza empresarial	68	70
VATTENFAL	A2 / A-	4,125	4 a	+170					
VATTENFAL	A2 / A-	5,25	7 a	+235					
VATTENFAL	A2 / A-	6,25	12 a	+280					
STATOIL	Aa2 / AA-	4,375	6 a	+150					
STATOIL	Aa2 / AA.	5,625	12 a	+210					
RZB	Aaa / AAA	3,0	3 a	+85					
COM MADRID	Aa1 / AA+	4,305	5 a	+160					
ASS. GENERALI	A1 / AA-	4,875	5,5 a	+195					
METRO	Baa2 / BBB*	7,625	6 a	+470					

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

El informe de empleo estadounidense de febrero mostró un sesgo negativo

Comentario: El informe de empleo estadounidense de febrero se saldó con una destrucción de puestos de trabajo muy en línea con las estimaciones del consenso y una aceleración de la tasa de desempleo muy superior a la que se manejaba. Así, en relación con la primera variable, se observó un saldo neto de 651.000 despidos, aunque los registros de los dos meses anteriores fueron revisados al alza de manera notable (de 598.000 a 655.000 el mes de enero y de 577.000 a 681.000 el de diciembre). En lo que a la tasa de paro respecta, protagonizó la peor noticia de la lectura del informe, acelerándose cinco décimas hasta el 8,1%, superando en dos las estimaciones del consenso. De esta forma, se alcanzó un máximo de la referencia desde el mes de diciembre del año 1983. La descomposición de la referencia no varió demasiado con respecto a meses anteriores, siendo el sector privado el que mayor número de puestos de trabajo destruye (660.000), aproximándose bastante a la estimación del informe ADP del miércoles. El sector público, por su parte, aportó en positivo, si bien dicha aportación es muy débil y completamente incapaz de compensar la sangría del sector privado. Por sectores, el de servicios sigue siendo el más dañado de todos (-375.000), seguido por la producción de bienes (-276.000). Por lo tanto, dato muy negativo para el mercado laboral estadounidense, que no hace otra cosa que constatar el difícil entorno en el que se mueve la economía.

COMPAÑÍAS EUROPA

BNP



Nuevo acuerdo para la adquisición de Fortis.

Comentario. Durante este fin de semana, BNP Paribas ha alcanzado un nuevo acuerdo con Fortis y con el Gobierno Belga para la adquisición a este último del 75% de la filial bancaria belga Fortis Bank por importe de 8.250 Mn €. La operación se pagará en acciones con lo que Bélgica se convertirá en el principal accionista de BNP. El acuerdo también prevé que BNP Paribas se quede, a través de Fortis Bank, con el 25% de la división belga de seguros de Fortis (un 15% más de lo planteado en la primera ronda de negociación) por importe de 1.375 Mn €. Al mismo tiempo, el contrato de distribución entre Fortis seguros y Fortis Bank se confirma hasta 2020. El Estado belga aporta a la operación una garantía de hasta 1.500 Mn € sobre los activos de mayor riesgo del balance de Fortis Bank. Asimismo, se compromete a realizar nuevas inyecciones de capital de hasta 2.000 Mn € en el caso de que fuese necesario.

Valoración. El proceso de compra de BNP a Fortis parece que podría cerrarse en breve si el Consejo de Administración de Fortis aprueba este nuevo acuerdo. De ser así, el gobierno belga se convertiría en el accionista principal de BNP lo que nos daría seguridad en cuanto a la evolución futura de la entidad al tener respaldo estatal, que se suma al propio del estado francés. Sin embargo, dado que todavía el acuerdo no está cerrado y como consecuencia de la complicada situación que está viviendo la entidad en cuanto a resultados y a procesos de reestructuración del negocio mantenemos. **Recomendación: VENDER.**

CALENDARIO DE INDICADORES ECONOMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	CONSENSO	ÚLTIMO
Lunes 9					
8:30	Francia	Confianza empresarial Banco de Francia	Febrero	68,0	70,0
Martes 10					
8:00	Alemania	Precios al consumo (F)	Febrero	0,6% m/m	-0,5% m/m
				1,0% a/a	0,9% a/a
8:00	Alemania	Precios al consumo armonizados (F)	Febrero	1,0% a/a	1,0% a/a
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Enero	9,5	6,9
8:45	Francia	Producción industrial	Enero	-0,6% m/m	-1,8% m/m
				-11,9% a/a	-11,1% a/a
8:45	Francia	Balanza comercial (MM)	Enero	-3,0	-2,5
10:30	UK	Producción industrial	Enero		-1,7% m/m
					-9,4% a/a
11:00	UME	Precios de producción	Enero	-0,1% m/m	-1,3% m/m
				0,7% a/a	1,8% a/a
15:00	EEUU	Inventarios al por mayor	Enero	-1,0% m/m	-1,4% m/m
Miércoles 11					
8:00	Alemania	Precios de producción	Enero	-0,1% m/m	-1,0% m/m
				3,4% a/a	4,3% a/a
12:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Enero	-2,0% m/m	-6,9% m/m
				-28,3% a/a	-25,1% a/a
12:00	EEUU	Peticiones de hipotecas	Marzo		-12,6%
15:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Marzo		-757
19:00	EEUU	Presupuesto mensual del gobierno (MM)	Febrero	-205,3	175,6
Jueves 12					
8:45	Francia	Precios al consumo	Febrero	0,2% m/m	-0,4% m/m
				0,8% a/a	0,7% a/a
8:45	Francia	Precios al consumo armonizados	Febrero	0,8% a/a	0,8% a/a
9:00	España	Precios al consumo	Febrero	0,1% m/m	-1,2% m/m
				0,7% a/a	0,8% a/a
9:00	España	Precios al consumo subyacentes	Febrero	1,8% a/a	2,0% a/a
9:00	España	Precios al consumo armonizados	Febrero	0,7% a/a	0,7% a/a
10:00	UME	Informe mensual del BCE	Marzo		
11:00	UME	Precios de producción	Enero	-0,2% m/m	-1,3% m/m
				0,5% a/a	1,8% a/a
12:00	Alemania	Producción industrial	Enero	-3,0% m/m	-4,6% m/m
				-15,5% a/a	-12,0% a/a
13:30	EEUU	Ventas al por menor	Febrero	-0,7% m/m	-0,5% m/m
13:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Febrero	-0,5% m/m	-0,4% m/m
					0,9% m/m
13:30	EEUU	Demanda de desempleo (m)	Marzo	640	639
15:00	EEUU	Inventarios de negocio	Enero	-1,1% m/m	-1,3% m/m
Viernes 13					
8:00	Alemania	Precios al por mayor	Febrero		-0,4% m/m
					-5,9% a/a
11:00	UME	Costes laborales	4T08	3,6% a/a	4,0% a/a
11:00	UME	Ventas al por menor	Enero	0,2% m/m	0,0% m/m
				-2,3% a/a	-1,6% a/a
13:30	EEUU	Balanza comercial (MM)	Enero	-37,5	-38,1
13:30	EEUU	Precios de importación	Febrero	-0,8% m/m	-1,1% m/m
					-12,5% a/a
15:00	EEUU	Confianza del consumidor Univ. Michigan (P)	Marzo	55,0	55,3

En negrita los datos más importantes de la semana

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; MM: Miles de Millones; Mb: Millones de barriles; t/a: trimestral anualizado