

Visió Actual dels Mercats. Reflexions.

Xavier Puig 2010

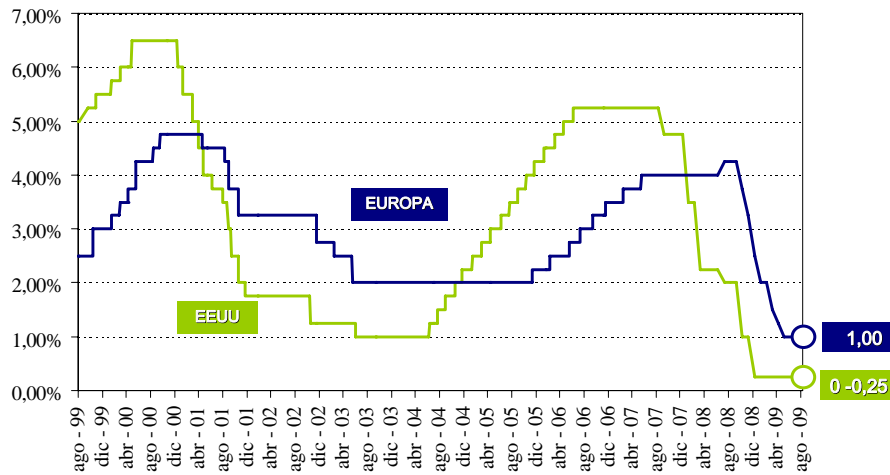


Índex

1. Entorn “macro” actual: les dades
2. Anàlisi de la situació actual. Perspectives de futur.
3. I ara què?... “La difícil tempraça en temps revoltats”.

1. Entorn "macro" actual: les dades

El preu del diner



Última dada: gener 2010

3

1. Entorn "macro" actual: les dades

Tipus d'interès a curt i llarg termini

TIPUS D' INTERÈS (*)	90 dies	10 anys	
Europa	0,635%	3,261 %	(**)
Estats Units	0,251%	3,665%	
Japó	0,264%	1,281%	

(*) Dades a 13 de gener 2010

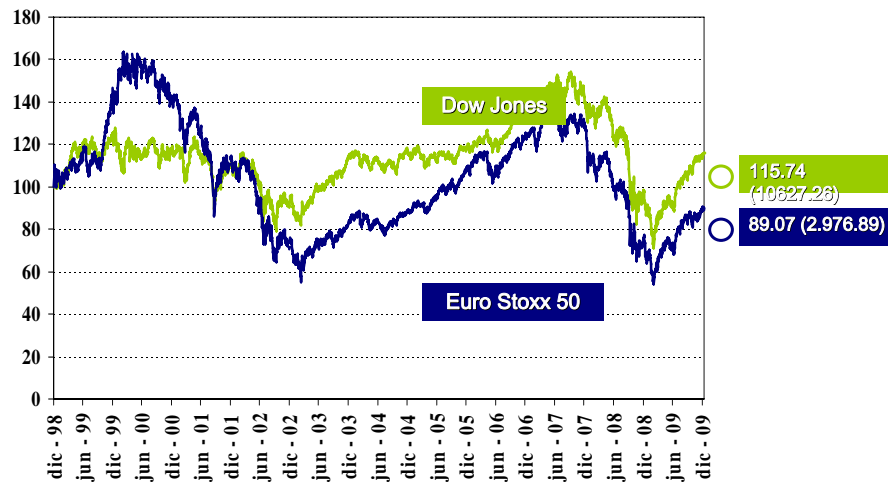
(**) Bo Alemany

Font: BSMarkets

4

1. Entorn "macro" actual: les dades

Reacció dels mercats



Font: Bloomberg; darrera dada 12 de gener 2010

5

Índex

1. Entorn "macro" actual: les dades
2. Anàlisi de la situació actual. Perspectives de futur.
3. I ara què?... "La difícil tempra en temps revoltats".

6

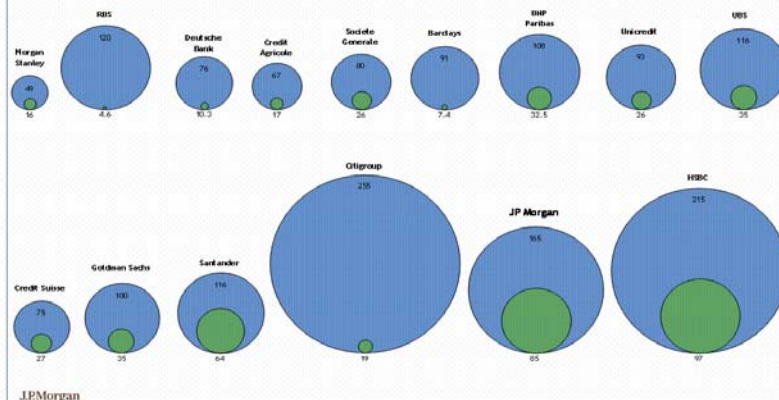
2.- Anàlisi de la situació actual. Perspectives de futur

INCERTESA	RISC
<p><i>“Cuarto Oscuro”</i></p> <p>Gran aversió general al risc</p> <p>Refugi en actius “líquids”</p>	<p>MESURAR ,</p> <p>CALCULAR,</p> <p>TROSSEJAR,</p> <p>REPARTIR,</p> <p>TRASPASSAR.</p>

2.- Anàlisi de la situació actual. Perspectives de futur

Banks: Market Cap

● Market Value as of January 20th 2009, \$Bn
 ● Market Value as of Q2 2007, \$Bn



Fins a 9 de març 2009	Gener 2010
<p>Situació excepcional. Mai viscuda pels professionals en actiu.</p> <div style="border: 1px solid red; padding: 5px; text-align: center; color: red; font-weight: bold;"> INCERTESA MÀXIMA. </div> <div style="border: 1px solid red; border-radius: 50%; padding: 10px; text-align: center; margin-top: 10px;"> SISTEMA FINANCIER MUNDIAL A PUNT DEL COL·LAPSE </div>	<p>Sensació de normalització. Certa eufòria (“brotes verdes”)</p> <div style="border: 1px solid red; padding: 5px; text-align: center; color: red; font-weight: bold;"> ALTA PROBABILITAT </div> <div style="border: 1px solid red; border-radius: 50%; padding: 10px; text-align: center; margin-top: 10px;"> SISTEMA FINANCIER MUNDIAL NO FARÀ FALLIDA </div>

Fins a Març 2009, crisis greus de:	Gener 2010
LIQUIDITAT	Solucionada (BCE , RF)
CONFIANÇA	Recuperant-se
SOLVÈNCIA	No solucionada

Balanç Consolidat Entitats de Crèdit Espanyoles (3º T. 2009)

	Actiu (INV.)	Passiu (FIN.)	
1,11 bill. Sect. Constr.	Crèdit 1,84 bill.	FFPP. 0,26 bill.	} 8%
	3,2 bill.	3,2 bill.	

Font: Boletín Estadístico Banco de España (3º trimestre 2009)

11

Visió Actual dels Mercats. Reflexions

Banca Espanyola:

60 % Crèdit → Sector Construcció

(1.11 bill. €) {
 652.434 Crèdit Hipotecari
 134.045 Constructores
 324.439 Promotores

Política bancària: Refinanciació + Adquisició
 Vivenda Impagada (límit 20% FF.PP.)

Font: Boletín Estadístico Banco de España (3º trimestre 2009)

12

Visió Actual dels Mercats. Reflexions

Índex

1. Entorn “macro” actual: les dades
2. Anàlisi de la situació actual. Perspectives de futur
3. I ara què?.....”La difícil tempraça en temps revoltats”.

3.- La difícil tempraça en temps revoltats

IBEX 35

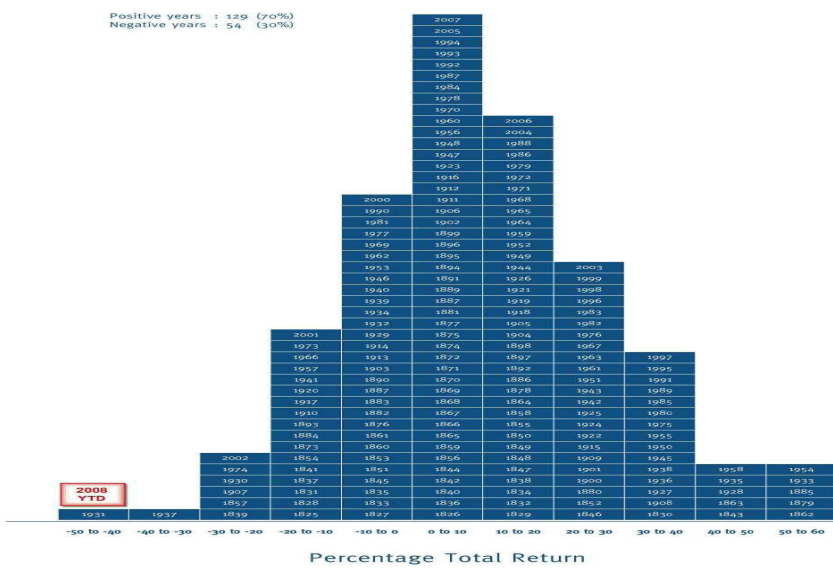
	<i>R.V.</i>	€	<i>R.F.</i>
	<i>P.E.R</i>	<i>1/P.E.R.</i>	<i>T.I.R.</i>
<i>Des. 2000</i>	26	3,9	5,8
<i>Gen. 2010</i>	12	8,3	3,9
<i>Set. 2008</i>	11	9,1	4,2

Font: Bloomberg, Invertia i elaboració pròpia

3.- La difícil temprança en temps revoltats

PER's (x)		
	2000	Gen. 2010
TEF	56	10,0
SAN	28	10,6
BBVA	26	9,87

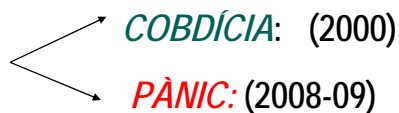
3.- La difícil temprança en temps revoltats



3.- La difícil tempraça en temps revoltats

LA ECONOMIA ÉS COM UNA GOMA ELÀSTICA:
ES POT TENSAR EL QUE ES VULGUI, PERÒ
TENDEIX A L'EQUILIBRI... I QUAN MÉS ES
TENZA, MÉS VIOLENT SERÀ L'AJUST.

DOS GRANS VECTORS(CONTRAPOSATS)
PRODUEIXEN DESEQUILIBRIS:



3.- La difícil tempraça en temps revoltats

“.....Tot menys el 0,5 %”

{ . M. Monetari
. M. Renda Fixa
. M. Renda Variable } ↓ + R.

Si volem rendibilitats importants s'ha d'acceptar risc.
El contrari seria pervers

3.- La difícil temprança en temps revoltats

.....I LA RESTA DE MERCATS: Immobiliari, segells, art, ...?

El desig de ser enganyats quan la mentida és atractiva.

3.- La difícil temprança en temps revoltats

“Quan un client està nerviós, és que no té el producte adequat. En les baixades es coneix el perfil real dels inversors.

“Si voleu aconseguir el mateix que l’any passat, és fàcil, només heu de treballar el doble.”

“Cada Generació ha tingut que suportar una gran crisi. A nosaltres ens ha tocat ara. Però aquest és el nostre temps i no tindrem un altre”.

3.- La difícil temprança en temps revoltats

RIGOR (VALOR)

PERSPECTIVA (RENDIBILITAT)

I SENTIT COMÚ (RISC) :

ÚNIC REFUGI EN TEMPS REVOLTATS

3.- La difícil temprança en temps revoltats

Per pensar.....

<i>Producte</i>	<i>US\$/Barril</i>
<i>Crude Oil (Brent)</i>	<i>78,37</i>
<i>Coca Cola</i>	<i>126,45</i>
<i>Llet</i>	<i>163,38</i>
<i>Cervesa Budweiser</i>	<i>447,25</i>
<i>Ví Pinot Grigio</i>	<i>2.117,75</i>
<i>Visine gotes</i>	<i>39.728,64</i>
<i>Perfum Chanel No 5</i>	<i>1.666.560,00</i>