

08-dic-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
DGI	11,11%	IBG	-12,27%
CIE	6,91%	ENC	-9,51%
FRS	4,28%	TRE	-8,80%
AGS	2,70%	EAD	-8,27%
ADZ	1,88%	FER	-7,49%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10,596	R 3	0,0
R 2	10,100	R 2	0,0
R 1	8,826	R 1	124,0
S 1	8,484	S 1	123,0
S 2	7,750	S 2	121,0
S 3	7,500	S 3	120,0



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,04	14,50	3,31%
TEF	15,46	15,94	3,10%
IBE	5,30	5,38	1,58%
BBVA	7,72	8,00	3,59%
SAN	6,10	6,28	2,96%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.635,42	3,09%	-34,90%
NASDAQ 100	1.177,87	4,44%	-43,51%
S&P 500	876,07	3,65%	-40,34%
IBEX	8.491,20	-3,90%	-44,07%
EUROSTOXX 50	2.252,09	-4,92%	-48,81%
DAX	4.381,47	-4,00%	-45,69%
CAC 40	2.988,01	-5,48%	-46,78%
FTSE 100	4.049,37	-2,74%	-37,29%
NIKKEI 225	8.329,05	5,20%	-45,59%
RTSS	589,79	-1,70%	-74,25%
BOVESPA	35.347,39	0,63%	-44,67%
MEXBOL	20.081,83	0,83%	-32,01%
MIB 30	18.668,00	-5,36%	-51,99%
HSCEI	7.994,13	7,61%	-50,42%
PSI 20	6.021,55	-3,80%	-53,75%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SocGen Madrid	19,14%
TEF	ES Invest Madrid	6,74%
IBE	ES Invest Madrid	7,89%
BBVA	BBVA Bilbao	9,40%
SAN	Cheuvreux Madrid	7,90%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2817	-12,15%
YEN / DÓLAR	92,8950	-16,87%
LIBRA / EURO	0,8638	17,53%
REAL / DÓLAR	2,4335	36,71%
PESO / DÓLAR	13,5840	24,64%
YEN/ EURO	119,0750	-26,96%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-37,33%	15,92%
NASDAQ 100	-45,16%	15,61%
S&P 500	-42,50%	18,22%
IBEX	-46,87%	9,75%
EUROSTOXX 50	-49,98%	5,82%
DAX	-46,03%	9,14%
CAC 40	-48,44%	5,27%
FTSE 100	-38,75%	10,48%
NIKKEI 225	-48,29%	19,07%
RTSS	-76,39%	7,42%
BOVESPA	-52,18%	20,09%
MEXBOL	-37,81%	21,86%
MIB 30	-53,46%	0,78%
HSCEI	-55,83%	66,81%
PSI 20	-54,44%	6,39%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	125,63	3,01%
BONO ALEMANIA	123,18	3,25%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-24

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	42,21	4,35%
CRB	208,60	-4,31%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.612,00	2,50%
FUT S&P 500	872,40	2,94%
FUT NASDAQ 100	1.178,00	3,79%
FUT EUROSTOXX50	2.394,00	6,45%
FUTURO IBEX	8.496,00	-3,81%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	-5,77%
TELEFÓNICA	16,12	-0,99%
BBVA	7,72	0,00%
INDITEX	12,33	0,00%
IBERDROLA	8,47	-35,54%
CARTERA VS IBEX		0,00%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
10:30	EU	Índice Sentix de confianza del inversor	DIC			-36,4
12:00	DE	Producción industrial (anual)	OCT	-2,7%		-2,1%
12:00	DE	Producción industrial (mensual)	OCT	-1,8%		-3,6%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	EU	Sector automovilístico	Votación del plan de rescate por el Senado		
22:00	EU	National Semiconductor Corp	Presentación de resultados	0.227 \$/acn	

Diario de Mercado

Lunes, 08 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ Ver Boletín Semanal.

Mercados

- ❑ Ver Boletín Semanal.

Empresas

- ❑ **Ferrovial.** Según Financial Times, Ferrovial habría puesto como fecha límite para presentar las ofertas por el aeropuerto de Gatwick hasta el próximo 19 de enero. Las ofertas podrían rondar los 2.000 millones de libras. No conocemos la veracidad de la noticia, pero de lo que sí estamos seguros es que Ferrovial intentará deshacerse del aeropuerto de Gatwick antes del próximo mes de marzo de 2009, cuando se conocerá el informe definitivo de la Comisión de Competencia Británica. **Sobreponderar.**
- ❑ **Ebro Puleva.** Ha incrementado un 30% sus inversiones en I+D este ejercicio, hasta los 13 mln eur. De ellos, un 38% se ha destinado a proyectos de nuevas líneas de investigación y el 62% al desarrollo de estas investigaciones, según señaló el presidente del grupo. Para 2009, las previsiones de inversión en este campo apuntan a un incremento del +20% respecto a 2008, con lo que alcanzarán alrededor de 15,6 mln eur. **Sobreponderar.**
- ❑ **Cintra.** Hoy **empiezan a cotizar las nuevas acciones de CIN**, un total de 27.072.776 nuevas acciones, como consecuencia de la ampliación de capital, con cargo a reservas de prima de emisión, acordada por la Junta General de la Sociedad celebrada el 27 de marzo de 2008. **Sobreponderar**

Cartera Blue Chips: sustituimos **Abertis** por **Inditex**, de cara a la próxima presentación de resultados (jueves), que pensamos serán mejores de lo esperado por el mercado, lo que podría favorecer a la cotización. Por otro lado, **damos salida a Santander**, dada su exposición a Reino Unido y financiación al consumo en Alemania y a pesar de haber realizado la ampliación de capital para situarse en línea con sus comparables europeos y su exposición a Brasil. **En su lugar entra BBVA** ya que consideramos que a pesar de tener el riesgo de anuncio de una posible ampliación de capital (hecho que no contemplamos en el corto plazo), creemos que **podría comportarse mejor que Santander dado su diversificación geográfica centrada en Estados Unidos y Méjico, menor tasa de morosidad, menores compras de activos inmobiliarios y unas plusvalías latentes de sus participaciones industriales** que podría ser una de las claves para reforzar capital sin necesidad de acudir a una ampliación. **La cartera queda compuesta por Inditex, Iberdrola, Repsol, BBVA y Telefónica.**

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos**, no hay citas macroeconómicas de interés.
- ❑ En **Europa**, en la **Eurozona** conoceremos el **índice Sentix de confianza del inversor** y en **Alemania** la **producción industrial** de octubre.

Mercados

- ❑ Para la **semana entrante**, los mercados seguirán **pendientes de los datos macroeconómicos**, que **continuarán siendo negativos en términos generales**. La mayor parte de las referencias macro estarán centradas en datos de precios y de consumo. En **Estados Unidos**, tendremos las **ventas al por menor de noviembre** (viernes) y por el lado de precios tendremos los primeros de noviembre con el **índice de precios a la producción, tasa general y subyacente** (viernes) e **índice de precios a la importación** (jueves). Además, prestaremos atención a la **encuesta de confianza de la Universidad de Michigan preliminar de diciembre** (viernes) y los **inventarios al por mayor de octubre** (miércoles). Otros datos de interés serán las **ventas pendientes de viviendas de octubre** (martes), y nuevos datos semanales de peticiones iniciales de subsidio de desempleo, inventarios de crudo, gasolina y destilados así como la utilización de refinerías. En lo que respecta a **Europa**, lo más relevante estará en las **encuestas ZEW de diciembre en la Eurozona y Alemania** (martes), para las que se espera que sigan mostrando deterioro. Por el lado de la actividad, se publicarán la **producción industrial de octubre en la Eurozona** (viernes) y **Alemania** (lunes). Entre otros datos para la semana entrante conoceremos: 1) en la Eurozona el índice Sentix de confianza del inversor de diciembre (lunes), los costes laborales del 3T08 (viernes) y el informe mensual del BCE (jueves), 2) En Alemania, la balanza comercial de octubre (martes) y 3) en España datos finales de IPC, tasa general y subyacente, de noviembre (viernes).
- ❑ Pocas serán las referencias desde el punto de vista empresarial. En **Estados Unidos**, la **cita más importante la tendremos el 8 de diciembre que será cuando el Senado estudie el plan de rescate de las automovilísticas**. Además tendremos los resultados de National Semiconductor Corp. (lunes) y Costco Wholesale (jueves). En **España**, **presentará sus resultados Inditex** (jueves), **que podrían sorprender al alza**, y el **miércoles se reunirá el Comité Técnico del Ibex para su revisión de diciembre**. Desde Renta 4 **no esperamos cambios en la composición del Ibex**. Las compañías en riesgo de salida (por menor volumen negociado acumulado en los últimos seis meses) serían Abengoa y Banesto, pero las dos que podrían ocupar sus plazas por mayor volumen negociado no entrarán: Prisa, a pesar del elevado volumen, no cumple con el criterio mínimo de ponderación (0,3% market cap promedio del Ibex), mientras que Cepsa no entraría tampoco por la concentración de su accionariado (el free float es inferior al 5%). Las siguientes compañías en volumen negociado quedarían ya por debajo de Abengoa y Banesto. **Para la próxima revisión (marzo-09), sí es previsible que haya algún cambio por la previsible exclusión de Unión Fenosa (asumiendo éxito de la OPA de Gas Natural), situándose como principales candidatos a ocupar su plaza valores como Zardoya Otis o Ebro Puleva**.
- ❑ En cuanto al **mercado**, hoy esperamos **apertura al alza en las plazas europeas**, recogiendo la **vuelta alcista del viernes en Wall Street** a pesar del mal dato de paro en noviembre. Sin embargo, las expectativas de aprobación del plan de rescate a las automovilísticas y el previsto plan de infraestructuras que presentará Obama en Estados Unidos (el mayor desde los años 50) sirvieron de estímulo a los mercados, algo que se ha extendido a las plazas asiáticas (Nikkei +5%) y que hace que los futuros americanos vengán con **tono positivo (+2%)**. En cuanto a niveles para el Ibex, nuestro rango de corto plazo es 7.700-9.000 puntos. Si superase la parte alta del rango, el siguiente nivel de referencia serían los 9.900 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos, tendrá lugar la votación del plan de rescate al Sector Automovilístico por parte del Senado. Además, presentará sus resultados National Semiconductor.
- ❑ En Europa y en España no hay citas empresariales de interés.

Análisis Técnico

HOY NO HABRÁ ANÁLISIS TÉCNICO.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por Renta 4 S.V. y están basadas 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., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Renta 4 S.V. 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.

Renta 4 S.V. y las empresas de su grupo, así como sus respectivos directores o empleados, y las carteras gestionadas, 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. 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; asimismo Renta 4 S.V. puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas 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.. 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: 55% Sobreponderar, 25% Mantener y 20% Infraponer.