

12-dic-08

## MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
PRM	7,56%	VID	-9,07%
CBL	7,29%	CPF	-7,05%
UBS	7,14%	MCM	-6,77%
CAS	6,93%	MVC	-5,86%
TST	6,36%	CIN	-4,97%

## SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	0,0
R 2	10.596	R 2	0,0
R 1	10.100	R 1	124,0
S 1	8.826	S 1	123,0
S 2	8.484	S 2	121,0
S 3	7.750	S 3	120,0



## ADRs

VALOR	MADRID	NUERA YORK	% NY/MAD
REP	15,32	15,04	-1,80%
TEF	16,25	16,07	-1,12%
IBE	5,84	5,77	-1,27%
BBVA	8,62	8,43	-2,15%
SAN	6,83	6,65	-2,57%

## CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.565,09	-2,24%	-35,43%
NASDAQ 100	1.180,46	-3,43%	-43,38%
S&P 500	873,59	-2,85%	-40,51%
IBEX	9.182,60	0,33%	-39,52%
EUROSTOXX 50	2.485,39	-0,41%	-43,51%
DAX	4.767,20	-0,78%	-40,91%
CAC 40	3.306,13	-0,43%	-41,11%
FTSE 100	4.388,69	0,49%	-32,03%
NIKKEI 225	8.235,87	-5,56%	-46,20%
RTSS	670,28	2,16%	-70,74%
BOVESPA	38.519,07	-1,24%	-39,71%
MEXBOL	21.408,35	-1,30%	-27,52%
MIB 30	20.451,00	-0,61%	-47,41%
HSCEI	7.868,64	-7,28%	-51,20%
PSI 20	6.178,13	-0,26%	-52,55%

## DATOS DEL DÍA

## Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00	ES	IPC (anual)	NOV	2,4%	3,6	
09:00	ES	IPC (mensual)	NOV	-0,4%	0,3%	
09:00	ES	IPC subyacente (anual)	NOV	2,7%	2,9%	
09:00	ES	IPC subyacente (mensual)	NOV	0,3%	0,9%	
11:00	ES	Producción industrial (anual)	OCT	-3,8%	-2,4%	
11:00	ES	Producción industrial (mensual)	OCT	-1,0%	-1,6%	
11:00	ES	Costes laborales	3T	2,8%	2,7%	
14:30	ES	IPP (anual)	NOV	0,2%	5,2%	
14:30	ES	IPP (mensual)	NOV	-2,0%	-2,8%	
14:30	ES	IPP subyacente (anual)	NOV	4,3%	4,4%	
14:30	ES	IPP subyacente (mensual)	NOV	0,1%	0,4%	
14:30	ES	Ventas al por menor	NOV	-2,0%	-2,8%	
14:30	ES	Ventas al por menor excl. autos	NOV	-1,8%	-2,2%	
16:00	ES	Confianza de la Universidad de Michigan	DIC P	55,0	55,3	

[Ver calendario semanal >](#)

## Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cantía	Rtdo.
----	ES	Banco de Castilla	Reparto de dividendo	0,16 eur/acn	
----	ES	Banco Crédito Balear	Reparto de dividendo	0,221 eur/acn	
----	ES	Banco Vasconia	Reparto de dividendo	0,119 eur/acn	
----	ES	Banco Galicia	Reparto de dividendo	0,181 eur/acn	

[Ver calendario semanal >](#)

## BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SCHV Bolsa Bilbao	-9,36%
TEF	DB Madrid	-9,15%
IBE	DB Madrid	-13,22%
BBVA	ES Invest Madrid	7,25%
SAN	ACF Madrid	-8,89%

 (+) = POSICIÓN NETA A COMP. RALORA  
 (-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

## TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,3254	-9,15%
YEN / DÓLAR	89,6365	-19,79%
LIBRA / EURO	0,8880	20,83%
REAL / DÓLAR	2,3659	32,92%
PESO / DÓLAR	13,3046	22,07%
YEN / EURO	118,8050	-27,13%

## DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-37,50%	14,98%
NASDAQ 100	-44,87%	15,86%
S&P 500	-42,22%	17,89%
IBEX	-42,55%	18,68%
EUROSTOXX 50	-44,80%	16,78%
DAX	-41,27%	18,75%
CAC 40	-42,95%	16,47%
FTSE 100	-33,61%	19,74%
NIKKEI 225	-48,41%	17,74%
RTSS	-73,17%	22,08%
BOVESPA	-47,89%	30,86%
MEXBOL	-33,71%	29,90%
MIB 30	-49,02%	10,41%
HSCEI	-54,10%	64,19%
PSI 20	-53,26%	9,16%

## FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	126,72	2,90%
BONO ALEMANIA	123,25	3,24%

## MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	45,51	-3,97%
CRB	230,83	4,27%

## CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.597,00	-1,35%
FUT S&P 500	875,10	-2,31%
FUT NASDAQ 100	1.188,50	-2,34%
FUT EUROSTOXX50	2.378,00	-4,34%
FUTURO IBEX	9.167,00	0,08%

## CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	2,82%
TELEFONICA	16,12	3,91%
BBVA	7,72	11,66%
INDITEX	25,35	20,39%
IBERDROLA	8,47	-29,16%
CARTERA VS IBEX		-22,49%

# Diario de Mercado

Viernes, 12 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- Los precios a la importación se redujeron en noviembre un **-6,7%** en tasa mensual, frente al descenso del **-4,7%** esperado y el **-5,4%** de octubre, dejando la tasa interanual en el **-4,4%** (vs **-2,0%** e **+5,7%** previo). Esta caída del **-6,7%** es el **mayor descenso mensual de los precios a la importación desde que se empezó a elaborar la serie en 1988**, y está directamente relacionado con el fuerte retroceso del precio del crudo.
- El número de peticiones de subsidio de desempleo se incrementó en unas **+58.000** personas respecto a la semana anterior, alcanzando un total de **573.000** peticiones, y situándose muy por encima de las **525.000** peticiones esperadas. Es el dato más alto desde el año **1982**, y sigue mostrando el mal momento por el que atraviesa el mercado laboral americano.
- La balanza comercial incrementó su déficit en el mes de octubre hasta los **-57.200 millones de dólares**, frente a los **-56.600 millones** del mes de septiembre. El dato resultó peor de lo esperado, con una caída de las exportaciones superior al retroceso de las importaciones.

### Mercados

- Los principales índices en Europa cerraron con ligeras cesiones (Eurostoxx 50 **-0,4%**, CAC 40 **-0,4%**, Dax **-0,8%**) con un mejor comportamiento del FTSE 100 (**+0,5%**) y el Ibex (**+0,3%**) que salvaron la sesión. Por su parte, Outukumpu anunció que espera obtener pérdida neta en 4T08 (frente a la estimación inicial que apuntaba a beneficios) debido a la fuerte caída de la demanda. Por lo que respecta a España, Acciona (**+5,3%**) sigue viéndose apoyada por los rumores de la compra de su 25% en Endesa por parte de Enel, mientras que Inditex subió un **+4,5%** tras publicar sus resultados 3T08. En Estados Unidos, comenzaron con descensos al hilo de los malos datos macroeconómicos, y así siguieron hasta cierre (**Dow Jones -2,2%**, **S&P 500 -2,8%** y **Nasdaq 100 -3,4%**). Además, el grupo Procter & Gamble confirmó sus expectativas de BPA para el conjunto del ejercicio (entre **4,28** y **4,38** dólares), aunque reconoció que el crecimiento de las ventas orgánicas entre octubre y diciembre se situará por debajo de lo previsto, confirmando no obstante un aumento de éstas entre el **4%-6%** para el conjunto del año. Destacar el crudo que se anotó un avance en torno al **+10%**, después de que Arabia Saudí (principal proveedora) recortase la producción más de lo esperado. En Asia, el Nikkei se desplomó un descenso del **-5,6%**, siendo determinante el plan de rescate de las automovilísticas americanas que no fue aprobado por el Senado.

## Empresas

- **BBVA.** Según prensa (y sin confirmar por el banco), BBVA llevará a cabo una emisión de participaciones preferentes de 500 mln de euros (ampliables a 1.000 mln de euros), que permitirán reforzar los recursos propios. De este modo, y tomando los APR a 3T08 el TIER 1 aumentaría entre 10 pbs – 35 pbs, hasta 7,9%- 8,15%, mientras que el Core capital se mantendría en el 6,4%. Esta emisión que va dirigida a inversores minoristas, tendría una remuneración del 6,5% durante los dos primeros años y del Euribor 3 meses a partir del tercer año. Creemos que la noticia es positiva en tanto en cuanto permite reforzar el capital del banco, y en un entorno de mercado que apuesta por que BBVA terminará por realizar una ampliación de capital para mejorar los ratios de capital y situarse en línea con sus comparables europeos y Santander. **Mantener.**
- **Según prensa, las eléctricas y el Ministerio de industria ultiman un acuerdo sobre el déficit tarifario.** Ayer el Ministro de Industria habló de **repercutir a las propias eléctricas un tercio del déficit de tarifa** (que alcanza este año 19.000 mln eur). Según Industria, lo más razonable es una quita para las eléctricas, **una subida de precios para los usuarios, y otra parte por el Estado vía presupuestos**. Según prensa, las empresas asumirán el coste de la nueva bonificación social para consumidores de rentas bajas y firmarán con la gran industria contratos a buen precio desde enero. Este es el compromiso del sector, a cambio del cual el **Gobierno aprobará importantes subidas de tarifas en 3 años y dará la garantía del Estado a la deuda del déficit acumulado**. Asimismo, Industria también confirmó que las tarifas no subirán un +3,5% en enero si no hay un acuerdo previo sobre el déficit con las eléctricas. Positivo para las eléctricas porque despeja incertidumbre del sector.
- **Zeltia.** Ha publicado los últimos avances de Aplidin y Zalypsis en el congreso médico ASH. **Aplidin es el segundo compuesto antitumoral más avanzado en ensayos clínicos de Fase II** en tumores sólidos y hematológicos. Los estudios **han confirmado la actividad de Aplidin frente al linfoma de células T**, (que representa un 15% de los casos de linfomas en Europa, para el que no existe tratamiento). En otro estudio han mostrado el **potencial de Aplidin en el tratamiento del mieloma múltiple refractario o recurrente**. Zalypsis es un agente antitumoral de origen marino, que se encuentra finalizando los ensayos de Fase I. Los resultados obtenidos le convierten **en uno de los agentes más potentes contra el mieloma múltiple**. Pensamos que los resultados son buenos y demuestran el potencial de la cartera de fármacos del grupo. Los resultados de Fase II de Aplidin para linfoma de células T se esperan a mediados del 2009. **Sobreponerar.**

Cartera Blue Chips: Inditex, Iberdrola, Repsol, BBVA y Telefónica.

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- En **Estados Unidos**, conoceremos las **ventas minoristas** de noviembre, el **índice de precios al productor** y su componente subyacente, también del mes de noviembre, y la **confianza de la Universidad de Michigan** del mes de diciembre.
- En **Europa**, en la **Eurozona** conoceremos la **producción industrial** de octubre y los **costes laborales** de 3T08, y en **España** el **IPC** de noviembre y su componente subyacente.

## Mercados

---

- **El Senado americano no aprobó el plan de rescate a las automovilísticas;** se necesitaban 60 votos a favor y sólo se consiguieron 52. Aunque lo más probable es que finalmente acaben recibiendo la ayuda (sin ella, General Motors y Chrysler irían a la bancarrota, lo que podría agravar la crisis de forma importante), **en el corto plazo este rechazo pesará sobre los mercados.** Ayer Wall Street cayó cerca de un 3% anticipando este rechazo, mientras que tras la confirmación del mismo Asia ha sufrido un importante recorte (Nikkei -5,5%), al igual que las materias primas (crudo -4%) y el dólar (se deprecia hasta 1,33 frente al euro). Los futuros americanos vienen también en negativo (-4%), lo que se dejará sentir en una apertura bajista en las plazas europeas (en torno a -4,5%). Por lo demás, hoy la atención estará también centrada en **datos macro estadounidenses: precios a la producción** (con fuerte caída esperada por el retroceso del crudo, aunque la tasa subyacente debería limitar los miedos deflacionistas), **ventas al por menor** (con el consumo muy tocado por la crisis económica) **y confianza consumidora** (que mantendrá su deterioro, afectada por la destrucción de empleo y la caída de las bolsas). En cuanto al mercado, y tras la esperada apertura a la baja en las plazas europeas, estaremos pendientes de las referencias macro y de cualquier declaración que pueda llegar desde el otro lado del Atlántico sobre el futuro de la industria automovilística.

## Principales citas empresariales

---

- En España reparten dividendo Banco de Galicia, Banco Vasconia, Banco Crédito Balear y Banco de Castilla.
- En Estados Unidos y en Europa no tendremos 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% Infraponderar.