

15-dic-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
RLIA	17,22%	VAS	-11,24%
CRI	8,21%	VOC	-10,00%
DIN	5,32%	SOL	-7,93%
MVC	4,53%	BEF	-7,62%
VID	3,03%	CAS	-7,39%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	0,0
R 2	10.596	R 2	124,0
R 1	10.100	R 1	123,0
S 1	8.826	S 1	121,0
S 2	8.484	S 2	120,0
S 3	7.750	S 3	119,1



ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	14,69	14,73	0,28%
TEF	15,97	16,05	0,49%
IBE	5,69	5,67	-0,33%
BBVA	8,32	8,36	0,52%
SAN	6,54	6,60	0,87%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.629,68	0,75%	-34,94%
NASDAQ 100	1.206,65	2,22%	-42,13%
S&P 500	879,73	0,70%	-40,09%
IBEX	8.975,50	-2,26%	-40,88%
EUROSTOXX 50	2.418,91	-2,68%	-45,02%
DAX	4.663,37	-2,18%	-42,19%
CAC 40	3.213,60	-2,80%	-42,76%
FTSE 100	4.280,35	-2,47%	-33,71%
NIKKEI 225	8.664,66	5,21%	-43,40%
RTSS	652,21	-2,70%	-71,53%
BOVESPA	39.373,86	2,22%	-38,37%
MEXBOL	21.408,35	-1,30%	-27,52%
MIB 30	19.920,00	-2,60%	-48,77%
HSCEI	8.151,76	3,03%	-49,45%
PSI 20	6.100,80	-1,25%	-53,14%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SocGen Barna	-16,63%
TEF	Espírito Santo	-15,36%
IBE	Espírito Santo	-12,97%
BBVA	SocGen Barna	-11,40%
SAN	Ahorro Corp	13,70%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,3475	-7,63%
YEN / DÓLAR	91,0775	-18,50%
LIBRA / EURO	0,8953	21,82%
REAL / DÓLAR	2,3942	34,50%
PESO / DÓLAR	13,4500	23,41%
YEN/ EURO	122,7340	-24,72%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-36,38%	15,84%
NASDAQ 100	-43,64%	18,43%
S&P 500	-41,31%	18,72%
IBEX	-42,45%	16,00%
EUROSTOXX 50	-45,35%	13,66%
DAX	-42,43%	16,16%
CAC 40	-43,28%	13,21%
FTSE 100	-34,50%	16,78%
NIKKEI 225	-44,80%	23,87%
RTSS	-73,89%	18,79%
BOVESPA	-46,73%	33,76%
MEXBOL	-33,71%	29,90%
MIB 30	-49,30%	7,54%
HSCEI	-51,02%	70,10%
PSI 20	-53,84%	7,79%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	127,19	2,86%
BONO ALEMANIA	121,82	3,39%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-54

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	47,10	1,49%
CRB	226,96	-1,68%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.689,00	1,07%
FUT S&P 500	886,10	1,26%
FUT NASDAQ 100	1.213,50	2,10%
FUT EUROSTOXX50	2.474,00	2,19%
FUTURO IBEX	8.974,00	-2,11%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	-1,41%
TELEFÓNICA	16,12	2,17%
BBVA	7,72	7,77%
REE	35,93	0,00%
IBERDROLA	8,47	-30,93%
CARTERA VS IBEX		-23,20%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
14:30	USA	Encuesta manufacturera NY	DIC	-27.0		-25.4
15:15	USA	Producción Industrial	NOV	-0.7%		1.3%
15:15	USA	Utilización de capacidad productiva	NOV	75.7%		76.4%
19:00	USA	Indice NAHB mercado de viviendas	DIC	10		9

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
No existen datos para este sesión ...					

# Diario de Mercado

Lunes, 15 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

---

- ❑ Ver Boletín Semanal.

### Mercados

---

- ❑ Ver Boletín Semanal.

### Empresas

---

- ❑ **Santander.** Ha comunicado una exposición directa a la estafa de Madoff de tan sólo 17 mln eur. El resto correspondería a clientes (320 mln eur de clientes de banca privada española y 2.010 mln eur de inversores institucionales y de banca privada internacional) **de lo que el banco no responderá al tratarse de un fraude. Consideramos que la exposición directa del Santander es muy limitada, por lo que el impacto en las cuentas del banco será prácticamente nulo. Mantener.**
- ❑ **Gas Natural.** Compra el 4,7% de Unión Fenosa a Caixanova por 776 mln eur (18 eur/acc vs 18,33 eur/acc de precio de la OPA), con lo que se asegura cerca del 55% de Unión Fenosa antes del lanzamiento de la OPA (45% de ACS, del que ya ha comprado un 10% + 5,15% adquirido a la CAM + 4,7% adquirido a Caixanova. **Infraponderar Gas Natural. Sobreponderar Unión Fenosa para perfiles conservadores.**
- ❑ **Ebro Puleva.** La sociedad y Associated British Foods (ABF), han firmado el contrato de compraventa de **Azucarera Ebro.** Los términos definitivos de la operación son los que ya fueron anunciados: ABF comprará el negocio azucarero por un importe libre de deuda de 385 mln eur. Por otra parte, EVA ingresará 141 mln eur correspondientes a otras compensaciones, principalmente los fondos de reestructuración previstos por la Reforma de OCM del azúcar. Adicionalmente, el acuerdo supone que EVA incorporará a su patrimonio inmobiliario más de 200 Ha de suelo de diferentes calificaciones urbanísticas, por un importe de 42 mln eur. La compraventa se materializará previa aprobación de las autoridades de la competencia, previsiblemente en el primer cuatrimestre de 2009. Asimismo, Ebro Puleva y ABF están analizando oportunidades para posibles convenios de colaboración en otras áreas de mutuo interés, como el suministro de arroces, las harinas especiales, los ingredientes y el I+D+i, a través de Puleva Biotech. **Sobreponderar.**

**Cartera Blue Chips: tomamos beneficios en Inditex** tras el excelente comportamiento desde su inclusión hace una semana (recogiendo unos resultados positivos en el actual difícil entorno) **y en su lugar entra Red Eléctrica**, que debería verse beneficiada por su carácter defensivo. La necesidad de infraestructuras eléctricas apoya su plan de fuertes inversiones, lo que junto con un marco regulatorio estable y atractivo hasta 2012 se traducirá en crecimiento de doble dígito en BPA y DPA. La **cartera de blue chips queda constituida por BBVA, Iberdrola, Red Eléctrica, Repsol y Telefónica.**

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos**, conoceremos la **encuesta manufacturera de Nueva York** del mes de diciembre y la **producción industrial** de noviembre.
- ❑ En **Europa**, no habrá citas macroeconómicas de interés.

### Mercados

- ❑ Hoy esperamos **apertura al alza de los mercados europeos**, ante las expectativas de ayudas al sector **automovilístico desde el propio Tesoro**, una vez que el plan de rescate fue rechazado en el Senado. La atención de los inversores estará asimismo centrada en el **escándalo Madoff** (50.000 mln \$) y en su impacto en la banca europea: **Santander** (impacto limitado porque sólo 17 mln eur son exposición directa del banco, y el resto corresponde a clientes –320 mln eur de clientes de banca privada española y 2.010 mln eur de inversores institucionales y de banca privada internacional, de lo que el banco no responderá al tratarse de un fraude), **BNP** (350 mln eur), **Unicredito** (280 mln eur).
- ❑ De cara al conjunto de la **semana**, varias serán las referencias de interés desde el punto de vista macroeconómico, destacando entre ellas la **reunión de la FED y el IPC de noviembre (martes) en Estados Unidos** y las primeras encuestas de diciembre en la eurozona (IFO alemán el jueves y PMI de la zona euro el martes). En términos generales, seguiremos viendo deterioro de los indicadores de actividad económica y moderación en los niveles generales de precios, aunque con tasas subyacentes que deberían descartar un escenario de deflación. En Estados Unidos, el lunes conoceremos la **producción industrial de noviembre** y el grado de utilización de la capacidad productiva, esperándose recortes en ambos casos, al igual que en el indicador adelantado de **encuesta manufacturera de Nueva York de diciembre**, que seguirá mostrando la debilidad de la actividad industrial americana. El **martes** la atención estará centrada en la **decisión de la FED**, que esperamos que baje 50 pb hasta un mínimo histórico de 0,5% y con gran parte del mercado descontando un recorte incluso superior (75 pb hasta 0,25%), dejando claro que el margen de recorte es ya muy limitado y que **habrá que adoptar otro tipo de medidas de política monetaria para seguir impulsando el crecimiento económico y evitar el riesgo de deflación**. Entre éstas, podríamos destacar nuevas inyecciones de liquidez, incluso vía **compra directa de bonos**. El mismo martes se publicará el **IPC de noviembre**, que podría reducir su tasa interanual del +3,7% al +1,5% por el fuerte recorte del precio del crudo, pero que mantendrá unas tasas de inflación subyacente (+2,1%e vs +2,2% anterior) que deberían suavizar el temor deflacionista. El sector inmobiliario también se mantendrá presionado, y debería mostrar un nuevo recorte en **construcciones iniciadas y permisos de construcción en noviembre**. Otros datos de interés que se darán a conocer en Estados Unidos a lo largo de la semana serán la balanza por cuenta corriente del 3T08, las solicitudes de hipotecas semanales y los

inventarios de crudo (miércoles); el desempleo semanal, la Philly Fed de diciembre y el índice de indicadores líderes de noviembre (jueves). En **Europa**, lo más destacado serán los **primeros indicadores adelantados de diciembre: PMIs manufacturero, servicios y compuesto en la eurozona (martes) y confianza empresarial IFO en Alemania (miércoles)**. Otras citas de interés serán el IPC de noviembre en Reino Unido (martes) y la balanza comercial de octubre en la eurozona y ventas minoristas inglesas de noviembre (jueves). Fuera de Estados Unidos y Europa, recordamos que **el viernes 19 de diciembre se reunirá el Banco de Japón para decidir sobre sus tipos de interés, que estimamos mantendrán sin cambios en el 0,3%**. El margen de bajada de tipos que tiene Japón es mínimo, de ahí que el gobierno japonés haya anunciado medidas de estímulo fiscal por importe de hasta 437.000 mln \$ para hacer frente a la crisis.

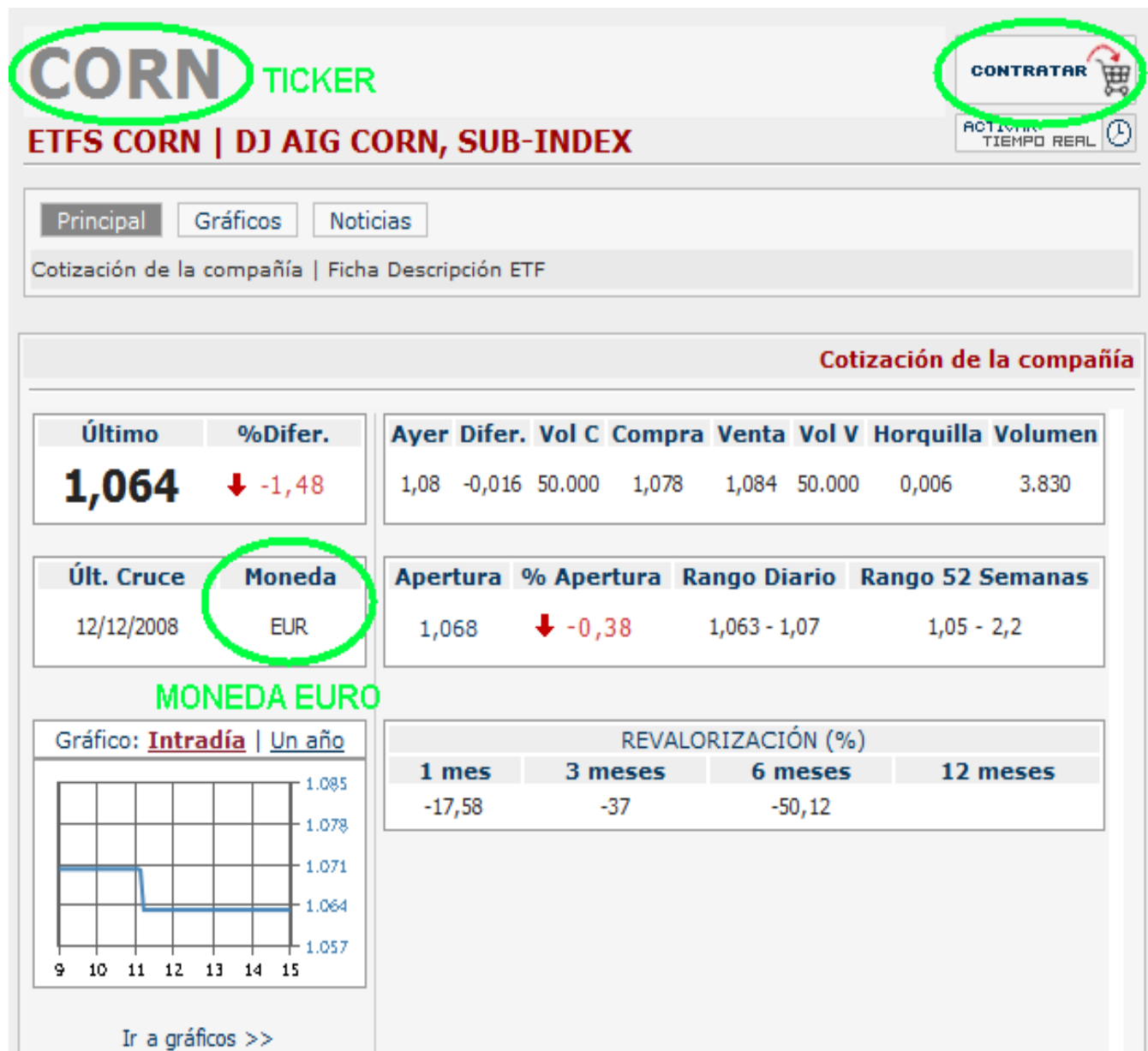
- ❑ En cuanto a los **mercados**, permaneceremos **pendientes de lo que ocurra al otro lado del Atlántico con el plan de rescate a las automovilísticas**, en la medida en que los mercados han anticipado en las últimas sesiones una solución a este problema. Como hemos comentado ya, **esperamos que se dé una solución al problema (la bancarrota no debería ser una opción), pero la cuestión es cuánto tiempo se tarde en dar esa solución**. Los otros dos puntos de interés serán, coincidiendo el martes, la reunión de la FED (donde esperamos un recorte de tipos de 50 pb) y los resultados trimestrales de la banca de inversión, que se iniciarán con los de Goldman Sachs y Morgan Stanley y que previsiblemente serán bastante negativos, incrementando la volatilidad del mercado, especialmente tras unas sesiones en las que el sector financiero se ha mostrado más tranquilo. En el plano empresarial, aparte de los **resultados de Goldman Sachs y Morgan Stanley**, el martes también conoceremos los de **Best Buy, Fedex, Oracle y Nike**. En **España**, permaneceremos atentos al **Santander** por su exposición al escándalo Madoff (aunque muy limitada), a la **posible emisión de preferentes de BBVA** y, en el sector eléctrico, a **posibles novedades en materia regulatoria** (reparto del déficit de tarifa, subida de las tarifas...), sin olvidar que un **recorte sustancial de la producción en la reunión de la OPEP del miércoles** (el mercado baraja -2/-2,5 mln b/d) podría impulsar el precio del crudo al alza y favorecer a valores como Repsol o Técnicas Reunidas.
- ❑ En cuanto a niveles para el **Ibex**, fijamos como **rango de corto plazo 7.700-9.900 puntos**, reiterando que en las próximas sesiones podría haber un incremento de volatilidad, pero también que el fondo del mercado de **renta variable**, tal y como afirmamos en nuestra Estrategia 2009, es **positivo**, y que la renta variable se constituye como **una de las mejores alternativas de inversión con una visión de medio plazo** y en un entorno de agresivas bajadas de tipos de interés. Todo ello asumiendo que las múltiples medidas de estímulo económico que se están aplicando (y las que se van a aplicar) vayan haciendo su efecto en la economía real.

### Principales citas empresariales

- ❑ Hoy no habrá citas empresariales de interés.

Análisis Técnico





**FUTURO DEL MAIZ (CORN)** : varias señales alcistas en el gráfico del futuro del maíz que como sabemos se ha correlacionado con los mercados de renta variable en las últimas semanas a raíz de un componente cíclico económico ( a mayor demanda de maíz y materias primas , mejor marcha en la economía ); técnicamente se encuentra próximo a romper la directriz bajista principal con los indicadores adelantando este hecho habiendo roto sus tendencias bajistas principales. En cierre semanal se ha dejado una pauta alcista de envolvente, Recomendamos entrar vía ETF ( replica la evolución del futuro del maíz ) cuya referencia además viene en moneda EURO

**Recomendación: COMPRAR ETF MAIZ (CORN).**

Pero si preferimos invertir en compañías que dependan de la evolución del maíz y que hayan sido castigadas, tenemos a **THE MOSAIC GROUP** ( MOS – NYSE ), valor que acumula una caída desde 160\$ hasta los 30 actuales y que parece también querer romper su directriz bajista principal después de haber estado haciendo un suelo:





**THE MOSAIC COMPANY (MOS) (NYSE)** : tras las continuas caídas y tras siete semanas en proceso lateral se observan señales positivas en los gráficos. El valor se deja en este rango, en el cual viene haciendo volumen y se da un proceso acumulativo, pautas alcistas semanales. Los indicadores se disponen esta semana a cortar al alza por primera vez en la tendencia bajista y las manos fuertes se han metido.

**Recomendación: COMPRAR.**

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.