

17-dic-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
PRS	19,03%	MLX	-8,31%
MTB	18,26%	INY	-5,19%
SED	8,33%	VOC	-4,19%
UBS	7,14%	MVC	-3,99%
COL	7,14%	RLIA	-3,59%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

SUSPENSIÓNES / 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



A

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	15,05	15,29	1,60%
TEF	16,22	16,63	2,54%
IBE	5,90	6,02	2,02%
BBVA	8,60	8,86	2,98%
SAN	6,72	6,93	3,17%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

ÍNDICE	CIERRE	Rent. D/A	Rent. 2008
DOW JONES	8.924,14	4,20%	-32,72%
NASDAQ 100	1.243,49	5,21%	-40,36%
S&P 500	913,18	5,14%	-37,81%
IBEX	9.167,70	1,59%	-39,62%
EUROSTOXX 50	2.450,36	1,78%	-44,31%
DAX	4.729,91	1,61%	-41,37%
CAC 40	3.251,66	2,07%	-42,08%
FTSE 100	4.309,08	0,74%	-33,26%
NIKKEI 225	8.612,52	0,52%	-43,74%
RTSS	687,94	-0,18%	-69,97%
BOVESPA	39.993,46	4,37%	-37,40%
MEXBOL	22.032,54	4,67%	-25,41%
MIB 30	20.036,00	1,08%	-48,47%
HSCEI	8.291,71	2,83%	-48,58%
PSI 20	6.160,85	0,38%	-52,68%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SCHV Bolsa Bilbao	-17,41%
TEF	DB Madrid	-7,05%
IBE	DB Madrid	-9,86%
BBVA	DB Madrid	-7,96%
SAN	ES Invest Madrid	9,54%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

TIPOS DE CAMBIO

TIPOS DE CAMBIO		
DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,4035	-3,80%
YEN / DÓLAR	88,8345	-20,51%
LIBRA / EURO	0,8988	22,31%
REAL / DÓLAR	2,3149	30,05%
PESO / DÓLAR	13,0175	19,44%
YEN / EURO	124,6700	-23,53%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-34,20%	19,80%
NASDAQ 100	-41,92%	22,05%
S&P 500	-39,07%	23,23%
IBEX	-40,64%	18,49%
EUROSTOXX 50	-44,64%	15,13%
DAX	-41,61%	17,82%
CAC 40	-42,61%	14,56%
FTSE 100	-34,06%	17,57%
NIKKEI 225	-44,98%	23,13%
RTSS	-72,46%	25,29%
BOVESPA	-45,90%	35,87%
MEXBOL	-31,77%	33,69%
MIB 30	-48,52%	8,17%
HSCEI	-50,18%	73,02%
PSI 20	-53,39%	8,85%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS		
ÍNDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	129,20	2,66%
BONO ALEMANIA	124,16	3,15%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		40

MATERIAS PRIMAS

MATERIAS PRIMAS		
INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	47,46	1,74%
CRB	226,31	0,27%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.914,00	3,60%
FUT S&P 500	913,60	4,63%
FUT NASDAQ 100	1.239,00	3,81%
FUT EUROSTOXX50	2.486,00	1,39%
FUTIRO IPIEX	9.173,00	1,66%

9.175,00

CARTERA BLUE CHIP'S		
TITULO	PRECIO COMpra	Rev. %
REPSOL	14,90	1,01%
TELEFÓNICA	16,12	3,72%
BBVA	7,72	11,40%
REE	35,93	-0,75%
IBERDROLA	8,47	-28,45%
CARTERA VS. IREX		-22,60%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
---	ES	Conferencia OPEC en Algeria		**	**	**
08:00	DE	IPC General (interanual)		NOV F	1.4%	1.4%
08:00	DE	IPC General (mensual)		NOV F	-0.5%	-0.5%
10:30	GB	Actas del Banco de Inglaterra		**	**	**
11:00	EU	IPC General Eurozona (interanual)		NOV	2.1%	3.2%
11:00	EU	IPC General Eurozona (mensual)		NOV	-0.5%	0.0%
11:00	EU	IPC Subyacente Eurozona (interanual)		NOV		1.9%
13:00	US	Solicitudes de hipoteca MBA		DIC 12		-7.1%
14:30	US	Balanza cuenta corriente	3T	-179.0 MM		-183.1 MM
16:30	DOE	Inventarios semanales de Crudo	DIC 12	600K		392K
16:30	DOE	Inventarios semanales de Destilados	DIC 12	1500K		5614K
16:30	DOE	Inventarios semanales de Gasolina	DIC 12	1275K		3722K
16:30	DOE	Utilización de refinerías	DIC 12	0.0%		3.10%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
---		Morgan Stanley	Presentación de resultados	-0.186 \$/acn	
---		General Mills Inc	Presentación de resultados	1.231 \$/acn	
---		Nike Inc	Presentación de resultados	0.774 \$/acn	

Diario de Mercado

Miércoles, 17 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- La Fed decidió ayer recortar de forma agresiva los tipos de interés, en 75-100 pb, dejando los tipos oficiales en un rango de 0%-0,25%. La Fed considera que las condiciones del mercado laboral se han deteriorado desde su última reunión, al igual que el consumo privado, la inversión empresarial y la producción industrial. Los mercados financieros siguen tensionados y persiste la restricción crediticia. En el frente inflacionista, se han reducido las presiones de forma significativa, y la Fed **espera que la inflación continúe moderándose** gracias a la caída en el precio de la energía y otras materias primas, así como debido a la menor actividad económica. La Fed utilizará todas las herramientas disponibles para recuperar un crecimiento económico sostenible y para garantizar la estabilidad de precios, y anticipa un largo período de tipos excepcionalmente bajos ante la debilidad de los indicadores económicos. De cara al futuro, la Fed apoyará el funcionamiento de los mercados financieros y estimulará el crecimiento económico a través de operaciones de Mercado abierto y otras medidas como la compra de grandes cantidades de deuda hipotecaria para apoyar al mercado de la vivienda e hipotecario, y está dispuesta a ampliar estas compras todo lo que sea necesario, e incluso evaluará los **beneficios potenciales de comprar bonos del Tesoro a largo plazo**. A principios de 2009, la Fed también implementará una facilidad de crédito para familias y pequeñas empresas, y seguirá estudiando distintas formas de usar su balance para apoyar a los mercados crediticios y la actividad económica.
- El IPC se redujo en noviembre un **-1,7%** (vs -1,3%e y -1,0% de octubre), dejando la tasa interanual en el **+1,1%** (vs +1,5%e y +3,7% previo). Esta caída de los precios durante el mes de noviembre es la mayor registrada desde 1932. Por su parte, el IPC subyacente se **mantuvo plano en octubre** (vs +0,1%e y -0,1% de noviembre), y la tasa interanual quedó en **+2,0%** (+2,1%e y +2,2% previo).
- Las construcciones iniciadas durante el mes de noviembre se situaron en **625.000** (-47% interanual) y se situaron por debajo de las expectativas de 736.000 (vs 771.000 anteriores revisado). Del mismo modo, conocímos los permisos de construcción, que tampoco **superaron las estimaciones y alcanzaron las 616.000 unidades** (-48% interanual, vs 700.000 estimados y 730.000 revisadas de octubre).

□ En Europa:

- En la Eurozona, el dato adelantado del PMI manufacturero cayó hasta los 34,5 puntos en diciembre (vs 34,2e y 35,6 previo), alcanzando nuevamente otro mínimo histórico. Por su parte, el PMI servicios adelantado de diciembre también se situó en su mínimo histórico, los 42 puntos (vs 41,4e y 42,5 previo), aunque la serie de PMIs sólo tiene 10 años. Estos indicadores adelantados apuntan a una fuerte corrección del PIB 3T08.
- En Alemania, el PMI manufacturero adelantado se redujo hasta los 33,5 puntos en diciembre (vs 34,6e y 35,7 previo) y también se sitúa en su mínimo histórico, sin embargo, sorprendentemente el PMI servicios adelantado mejoró en diciembre respecto al mes anterior, situándose en los 46,4 puntos (vs 44,0e y 45,1 previo).
- En el Reino Unido, el IPC de noviembre se situó en el -0,1% (vs -0,3%e y -0,2% de octubre), dejando la tasa interanual en el +4,1% (vs +3,9%e y +4,55 previo).

Mercados

- Las Bolsas europeas cerraron ayer en máximos del día con el apoyo de la apertura positiva de Estados Unidos. El CAC (+2,07%) fue el que más subió, seguido por el Eurostoxx50 (+1,78%), el DAX (+1,61%) y el FTSE (+0,74%). El Ibex 35, cierra con un avance del 1,59% en 9.167,7 puntos. Por valores Mapfre (+4,8%) y Popular (+4,41%) destacan por su aporte positivo. En el lado negativo se sitúa Iberia (-1,08%) y Acciona (-1,07%). En Estados Unidos, las bolsas cerraron con amplias subidas tras la decisión de la Fed de recorte de los tipos de interés hasta el rango de 0-0,25%. Con esto, el selectivo Dow Jones Industrial Average subió el 4,2% el más amplio índice Standard & Poor's 500 ha finalizado con una subida del 5,14% para cerrar en los 913.18 puntos. Los tecnológicos Nasdaq Composite y Nasdaq 100 situaron sus ganancias en el 5,41% y 5,21% respectivamente. Destacaron las subidas de las financieras gracias al anuncio de la Fed de comprar MBS; así Citigroup subió el 11%, JP Morgan el 13%, mientras Goldman Sachs, que publicó unos malos resultados trimestrales y la agencia Moody's le bajó el rating, lo hizo en un 14%

Empresas

- Prisa. Ayer se disparó un 19% en bolsa ante los rumores de haber alcanzado un acuerdo con Vivendi-Telefónica para la venta de Digital + por 2.300 mln eur. Esta mañana, sin embargo, en prensa se comenta que las negociaciones aún no se han cerrado y que podrían extenderse hasta enero, cuando el objetivo de la compañía era finalizar la operación antes de Navidad. La diferencia de valoración continúa siendo el uno de los principales puntos de desacuerdo, toda vez que Vivendi-Telefónica estarían dispuestos a pagar en torno a 2.000 mln eur. Creemos que el presumible retraso del cierre de las negociaciones debería llevar a los títulos de Prisa a perder parte de la subida de ayer. Insistimos que la clave que marcará el comportamiento del valor en los próximos meses será el proceso de venta de activos para reducir deuda. Recordamos que Prisa ha perdido un 85% desde los máximos de hace un año afectado por su elevado endeudamiento y que esperamos que los títulos comiencen a recuperar una vez que la compañía vaya desprendiéndose de activos (Digital +, participaciones en Santillana, Media Capital y posiblemente la división de radio) y realice la esperada emisión de 500 mln eur en bonos convertibles. Aprovecharíamos los recortes del valor que esperamos a corto plazo para ir tomando posiciones de cara a los próximos meses e insistimos en que vemos un recorrido de los títulos significativo.

- **Iberdrola.** La empresa distribuirá el 2 de enero 09 un dividendo de 0,143 eur/acción a cuenta de los beneficios del 2008. Por otra parte, el Consejo de Administración de la eléctrica ha aprobado la propuesta del Presidente de **reforzar la organización de la Compañía mediante la creación de dos nuevas direcciones, una de Internacional y otra de Desarrollo**. De la nueva Dirección Internacional se hará cargo Amparo Moraleda, que hasta ahora ocupaba la presidencia de las filiales de IBM en España, Portugal, Grecia, Israel y Turquía. **Sobreponerar**.
- **Unión Fenosa.** Ha acordado distribuir un **dividendo a cuenta con cargo a los resultados del 2008 de 0,28 euros/acción**. La fecha de pago será el día 2 de enero de 2009.
- **Ferrovial.** Según prensa, la **Comisión de Competencia británica anunció hoy, que de manera provisional, pedirá a BAA (filial de Ferrovial) que venda los aeropuertos londinense de Gatwick y Stansted, y el aeropuerto escocés de Edimburgo, por lo que esta decisión cumple con lo esperado**. La Comisión de Competencia se declara ahora abierta a respuestas a esta decisión, todavía provisional, y dice que espera publicar su informe final sobre los siete aeropuertos que BAA tiene en el Reino Unido, así como sobre las soluciones apropiadas para los mismos, a finales de febrero o principios de marzo de 2009. Creemos que Ferrovial, como ya ha comunicado en varias ocasiones, intentará negociar esta decisión para retener bajo su propiedad el aeropuerto de Stansted. **Sobreponerar**.
- **Técnicas Reunidas** abonará un dividendo a cuenta de 2008 el próximo 21 de enero de 2009 por un importe de 0,64 eur/acc, que supone un incremento del 42% sobre el mismo dividendo a cuenta del ejercicio anterior y una **rentabilidad por dividendo a cuenta del 3,5%**. **Sobreponerar**.
- **Abengoa.** Según prensa, **hoy termina el plazo para la presentación de ofertas por la filial Telvent**, que aporta 18% de los ingresos, y ABG espera cerrar la operación en un mes. **El objetivo de ABG sería obtener 725 mln eur por su participación del 62% en Telvent**. Esto implicaría valorar el 100% de la filial de Tecnologías de la información en 1.169 mln eur de Enterprise Value (929 mln eur de Equity excluyendo 240 mln eur de Deuda Neta 08). Parece que el objetivo es ambicioso, cuando Telvent está cotizando a 220 mln USD. **La venta es positiva para ABG porque la Compañía podrá obtener fondos para centrarse en energías renovables**, y especialmente solar y biodiésel. Sin esta filial, el precio objetivo de ABG descendería a 16,5 eur/acción, con lo que mantiene potencial. **Mantener**.

Cartera Blue Chips: queda constituida por BBVA, Iberdrola, Red Eléctrica, Repsol y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- En Estados Unidos, conoceremos la balanza por cuenta corriente de 3T08 y los **inventarios semanales de crudo**.
- En Europa, en la Eurozona y en Alemania conoceremos los **IPCs** del mes de noviembre, y en el Reino Unido las **Actas del Banco de Inglaterra**.

Mercados

- La decisión de la Fed de recortar de forma agresiva los tipos de interés (en 75-100 pb, dejando los tipos oficiales en un rango de 0%-0,25%) y el anuncio de que utilizará todas las herramientas disponibles para recuperar un crecimiento económico sostenible y para garantizar la estabilidad de precios, fue bien recibido por Wall Street. La Fed anticipa un largo período de tipos excepcionalmente bajos ante la debilidad de los indicadores económicos, y de cara al futuro, con la política monetaria de precios (tipos de interés) agotada, se centrará en una política de cantidades, apoyando el funcionamiento de los mercados financieros a través de compras de deuda y MBS emitidos por agencias hipotecarias, e incluso evaluará los beneficios potenciales de comprar bonos del Tesoro a largo plazo para trasladar la relajación de las condiciones monetarias a todos los tramos de la curva. Estas medidas tuvieron un impacto muy positivo en las bolsas, al ver que la FED hará cuanto esté en su mano por impulsar el crecimiento económico y evitar la tan temida deflación, no limitándose a bajadas de tipos de interés agresivas, sino también estando dispuesta a utilizar todas las herramientas a su alcance (compras de deuda) para lograr sus objetivos y recuperar la confianza del mercado. Así, Wall Street cerró con avances del 5%. El gran perjudicado, el dólar, que se deprecia hasta niveles de 1,40 frente al euro. Mientras tanto, en Europa, el BCE se estaría planteando medidas de política monetaria adicionales a los recortes de tipos de intervención oficiales, como podría ser rebajar el tipo de los depósitos (ahora 50 pb por debajo de los tipos oficiales) o comprar deuda directamente como hará la FED, con el fin de que el recorte de 175 pb ya practicado se traslade a la economía real.
- Hoy la atención estará puesta en el mercado del crudo, con una reunión de la OPEP que podría decidir un severo recorte de producción (entre 2 y 2,5 mln b/d) para impulsar el precio del crudo. En el plano empresarial, y tras el negativo inicio de la temporada de resultados de banca de inversión Goldman Sachs (peor de lo esperado, presentando la primera pérdida trimestral desde su salida a bolsa, y con revisión a la baja de su rating y con perspectiva negativa por parte del Moody's), tendremos los resultados de Morgan Stanley. De cara a la sesión europea, esperamos apertura al alza tras los avances en Wall Street. Para el Ibex, mantenemos como rango de corto plazo 7.700-9.900 puntos.

Principales citas empresariales

- En Estados Unidos presentan sus resultados Morgan Stanley, Nike y General Mills.
- En Europa y en España no hay citas empresariales relevantes.

Análisis Técnico



MERCK (DAX): uno de los muchos valores que desarrollan una figura de triángulo que aún no ha roto. Toda Europa se encuentra rompiendo al alza desde hace un par de semanas este tipo de figuras y viendo el aspecto técnico de este valor, parece que no será una excepción. Los indicadores con divergencias alcistas han cortado al alza mientras que el volumen se seca a la espera de la ruptura. Cierres encima de 63€ nos dan señales de compra con proyecciones alcistas en niveles entre 85 y 90€ de cara a próximas semanas.
Recomendación: COMPRAR cierres encima 63€.



Grupo PRISA



PRISA: rompe la directriz bajista secundaria con volumen y con los indicadores confirmando movimiento del lado alcista al mismo tiempo que confirman las divergencias alcistas y los cortes al alza acaecidos. No presenta dificultades en el rebote hasta niveles de 3,4-3,5€ (a más de un 20% de distancia)

Recomendación: **COMPRAR objetivos en 3,4-3,5**

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.