

18-dic-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
MTB	11,64%	EAD	-6,87%
VAS	9,99%	ENC	-6,32%
MVC	6,76%	SYV	-6,07%
NEA	6,25%	JAZ	-5,88%
VOC	6,25%	MCM	-5,42%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

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



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	15,08	15,00	-0,53%
TEF	16,35	16,43	0,48%
IBE	5,94	5,94	0,04%
BBVA	8,61	8,66	0,64%
SAN	6,70	6,70	-0,05%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.824,34	-1,12%	-33,48%
NASDAQ 100	1.225,86	-1,42%	-41,20%
S&P 500	904,42	-0,96%	-38,41%
IBEX	9.196,90	0,32%	-39,42%
EUROSTOXX 50	2.444,46	-0,24%	-44,44%
DAX	4.708,38	-0,46%	-41,64%
CAC 40	3.241,92	-0,30%	-42,25%
FTSE 100	4.324,19	0,35%	-33,03%
NIKKEI 225	8.667,23	0,64%	-43,38%
RTSS	699,86	1,73%	-69,45%
BOVESPA	39.947,43	-0,12%	-37,47%
MEXBOL	22.572,50	2,45%	-23,58%
MIB 30	20.111,00	0,37%	-48,28%
HSCEI	8.522,13	1,79%	-47,15%
PSI 20	6.245,03	1,37%	-52,03%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
10:00		IFO - Clima de negocios	DIC			85,8
10:00		IFO - Estimación actual	DIC			94,8
10:00		IFO - Expectativas	DIC			77,6
10:30		Ventas al por menor (interanual)	NOV			1,9%
10:30		Ventas al por menor (mensual)	NOV			-0,1%
11:00		Balanza comercial Eurozona	OCT			-5,6B
14:30		Peticiones iniciales de desempleo	DIC 13			
16:00		FED de Filadelfia	DIC	-40,0		-39,3
16:00		Índice de indicadores líderes	NOV	-0,5		-0,8

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Carnival Plc	Presentación de resultados	0,388 lib/acn	
----		Fedex Corp	Presentación de resultados	1.527 \$/acn	
----		Oracle Corp	Presentación de resultados	0,343 \$/acn	

# Diario de Mercado

Jueves, 18 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- La balanza comercial por cuenta corriente redujo su déficit en el tercer trimestre del año hasta los -174.000 mln \$, frente a los -180.000 mln \$ de déficit del trimestre anterior.
- Los inventarios semanales de gasolina y destilados fueron mejores de lo esperado, pero los inventarios de crudo fueron ligeramente peores que las estimaciones. Así, las reservas semanales de crudo se incrementaron en un +0,16% (lo que equivale a +0,52 mln barriles vs +0,6 mln est), las de gasolina aumentaron en un +10,64% (+1,3 mln barriles vs +1,27 mln est), y las de destilados se incrementaron en un +2,25% (+2,9 mln barriles vs +1,5 mln est). El crudo cotiza en torno a 40 \$/barril.

#### □ En Europa:

- En la Eurozona, el IPC se redujo en noviembre un -0,5% (vs -0,5%e y -0,0e octubre), dejando la tasa interanual en el +2,1% (vs +2,1%e y +3,2% previo). Esta es la tasa de inflación interanual más baja en la Eurozona en casi dos décadas, y concede margen al BCE para seguir bajando tipos.
- En Alemania, el IPC descendió en noviembre el -0,5% (vs -0,2% de octubre), dejando el dato interanual de precios en el 1,4% (vs +2,4% precio).

#### □ Mercado del crudo. La OPEP recortará la producción de petróleo en 2,2 millones de barriles al día sobre la cuota oficial de 27,3 mln b/d (-8%) a partir del 1 de enero de 2009 para tratar de combatir la caída del precio del crudo. Asimismo, la OPEP afirmó que la tasa de cumplimiento con el último recorte alcanzó el 85%.

## Mercados

---

- Las bolsas europeas vivieron ayer una nueva jornada de volatilidad que comenzaba en positivo y después de alternar el signo concluyeron con cierres mixtos. El Ibex (+0,32%) y el FTSE (+0,35%) lograban cerrar al alza, mientras que el DAX (-0,46%), Eurostoxx50 (-0,24%) y el CAC (-0,30%) registraron descensos. La decisión de la Fed de recortar de forma agresiva los tipos de interés, 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 los mercados pero la **noticia sobre los resultados de la filial de BNP (que bajó un 17% ayer) pesaba en el sector financiero** y arrastraba los índices a zona de pérdidas. No se conseguía mantener una tendencia clara, decantándose a la zona negativa en el último tramo de la sesión tras la apertura negativa en Wall Street. El Ibex se desmarcaba en los últimos minutos de la jornada y cerraba con un ligero avance, impulsado por la subida de Acciona (+4,76%), seguida por Iberdrola Renovables (+3,4%) y ACS (+3,3%). Sacyr (-6,06%) afectada por el anuncio de Lukoil explicando que no está en negociaciones concretas para la compra de acciones de Repsol y Mapfre registran los mayores descensos. Las bolsas de Estados Unidos iniciaron la sesión con recortes con los negativos resultados de Morgan Stanley (que acabó subiendo más del 9%) pesando en las cotizaciones americanas. Destacaron en positivo las subidas de retailers, con Maycy's (+22%) y ConAgra Foods (+11%) al frente, y las compañías de telecomunicaciones. Al cierre, el índice Dow Jones Industrial Average cedió el 1,12%, mientras el tecnológico Nasdaq Composite bajó el 0,67%.

## Empresas

---

- Gas Natural descontará del precio de adquisición de Unión Fenosa el dividendo acordado por la eléctrica de 0,28 euros brutos por acción con cargo a las cuentas de 2008, y que se abonará el 2-enero-2009, de modo que la OPA se realizará a 18,05 euros por título, frente a los 18,33 euros anteriores. Infraponderar Gas Natural y Sobreponer Unión Fenosa (perfiles conservadores, rentabilidad del 5% a cuatro meses vista con muy bajo riesgo: la única posibilidad de que la OPA no salga adelante es que sea prohibida por la Comisión de Competencia).
- Técnicas Reunidas / Acciona. Se han adjudicado un **proyecto (al 50%) por importe de 450 mln euros** para la construcción de dos Terminales de Gas Natural Licuado en Gran Canaria y Tenerife. El proyecto, en la modalidad de "llave en mano", incluye la ingeniería, suministro de equipos y materiales y construcción de una planta de regasificación cuya capacidad es 150.000 Nm<sup>3</sup>/hora, un tanque de almacenamiento de 150.000 m<sup>3</sup> de capacidad y las instalaciones de atraque de metaneros necesarias para cada una de las localidades mencionadas anteriormente. La planta proveerá gas natural principalmente para la generación eléctrica a través de plantas de ciclo combinado, las cuales sustituirán progresivamente a las centrales existentes que consumen gasoil. El plazo de entrega de cada planta rondará los 44 meses. **Sobreponer Técnicas Reunidas, Mantener Acciona.**
- Iberdrola Renovables y Abengoa. Ayer se aprobó en Bruselas la nueva Directiva de Energía Renovable que deberá entrar en vigor para todos los Estados Miembros un año y medio después de su publicación. Se fija el **objetivo del consumo del 20% de energías renovables en 2020**. En **biocarburantes se fija el objetivo de cubrir el 10% de las necesidades de transporte** con fuentes de energía renovable. Además, el ahorro mínimo de las emisiones de gas derivadas del uso de biocombustibles deberá ser del 35% y del 50% a partir de 2017. Se trata de una noticia positiva para las renovables y biocombustibles. **Sobreponer.**

- Repsol abonará un dividendo bruto de 0,525 eur/acción a cuenta del ejercicio 2008, pagadero el 15 de enero de 2009. El dividendo a cuenta aprobado supone un incremento del 5% respecto al del ejercicio anterior y supone continuar con una política estable de retribución al accionista, compatible con la decisión de mantener la actual solidez financiera y liquidez de la compañía. **Sobreponerar.**
- Banco Popular. En un hecho relevante, Popular ha anunciado que sigue adelante con el proceso de fusión por absorción (Banco de Castilla, Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, Banco de Vasconia) una vez recibidas las autorizaciones pertinentes. Recordamos que Banco Popular para atender al canje de acciones de los bancos que se absorben realizará una ampliación de capital con la emisión de 20.308.011 acciones que representan un 1,671% de capital del banco. Se espera que el canje de acciones se lleve a cabo el 19 de diciembre al cierre de mercado y el 22 de diciembre se produzca la admisión a cotización de las nuevas acciones. Noticia ya conocida que no debería tener impacto en cotización. **Infraponderar.**
- Ferrovial. Resumen del informe preliminar de la Comisión de Competencia Británica:
  - La Comisión de Competencia considera que Ferrovial debería vender los aeropuertos londinense de Gatwick y Stansted, y el de Edimburgo en Escocia.
  - La CCB dejó abierta la posibilidad de una separación de la propiedad del aeropuerto de Heathrow, lo que afectaría a su nueva terminal, que podría ser financiada y gestionada por otra empresa distinta a BAA para incentivar la competencia.
  - El regulador quiere que un administrador supervise el traspaso de activos y pide que esté concluido en 2010.

La Comisión se declara ahora abierta a respuestas de Ferrovial a su decisión "provisional" hasta el mes de enero 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, a finales de febrero o principios de marzo de 2009. **Sobreponerar.**

- Iberia. British Airways ha anunciado la suspensión de negociaciones de fusión con Quantas. Tras esta decisión, creemos que British Airways se centrará de nuevo en negociar su fusión con Iberia. **Noticia positiva para Iberia ya que entendemos que le da un mayor poder de negociación con la británica.** Aun así, consideramos que las negociaciones se extenderán durante varios meses e insistimos en que el principal riesgo para que prospere la operación recae en determinar la ecuación de canje accionario. Iberia celebrará su "día del inversor" el 28 de enero, en el que tiene previsto dar la estrategia de integración con la británica y ofrecer sus primeras estimaciones financieras de la operación. De momento, descartamos que Iberia vaya a poder conseguir sinergias hasta al menos 2010. Recomendamos mantener.
- Laboratorios Rovi. La compañía confía en cumplir sus objetivos de crecimiento para 2008 y 2009, aunque reconoce que el retraso en la fabricación de la vacuna de la gripe supondrá unos menores ingresos en la división de fabricación en 2008. En este año el laboratorio espera unas ventas entre EUR129 y EUR134 millones, en línea con lo que esperamos, frente a los EUR100,7 mln eur de 2007. En cuanto a 2009, Rovi prevé incrementar sus ventas entre un 10% y 13%. Actualmente, el área de fabricación de jeringas precargadas supone un 25% del total. De ese porcentaje, la vacuna de la gripe representa el 40%. Fuentes de la compañía explicaron que la mutación de tres cepas de la gripe de forma inesperada ha causado un retraso de suministro en todo el mundo. Este factor, unido a los compromisos adquiridos anteriormente por el laboratorio, obligó a Rovi a retrasar la fabricación. Los menores ingresos del área de fabricación a terceros se van a ver compensados por las ventas de especialidades médicas, que crecen a ritmo de doble dígito. **Sobreponerar.**

- **Amper.** Según prensa, **Pedro Mateache** será nombrado presidente, hasta ahora consejero externo y representante del fondo Tvikap (21,4%), sustituyendo a Enrique Used. Por otra parte, **Telefónica** **mantendrá su participación en la compañía del 5,8%, pero dejará de formar parte del Consejo** tras su decisión de no participar de forma activa en los órganos de Gobierno y decisión de aquellas empresas que al mismo tiempo son proveedores de servicios. **Sobreponerar.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- En **Estados Unidos**, conoceremos la **Fed de Filadelfia** de diciembre, los **indicadores líderes** de noviembre y las **peticiones semanales de subsidio por desempleo**.
- En **Europa**, en **Alemania** prestaremos especial atención a la **encuesta IFO** de confianza empresarial correspondiente al mes de diciembre. Además, en la **Eurozona** conoceremos la **balanza comercial** de octubre, y en el **Reino Unido** las **ventas minoristas** de noviembre.

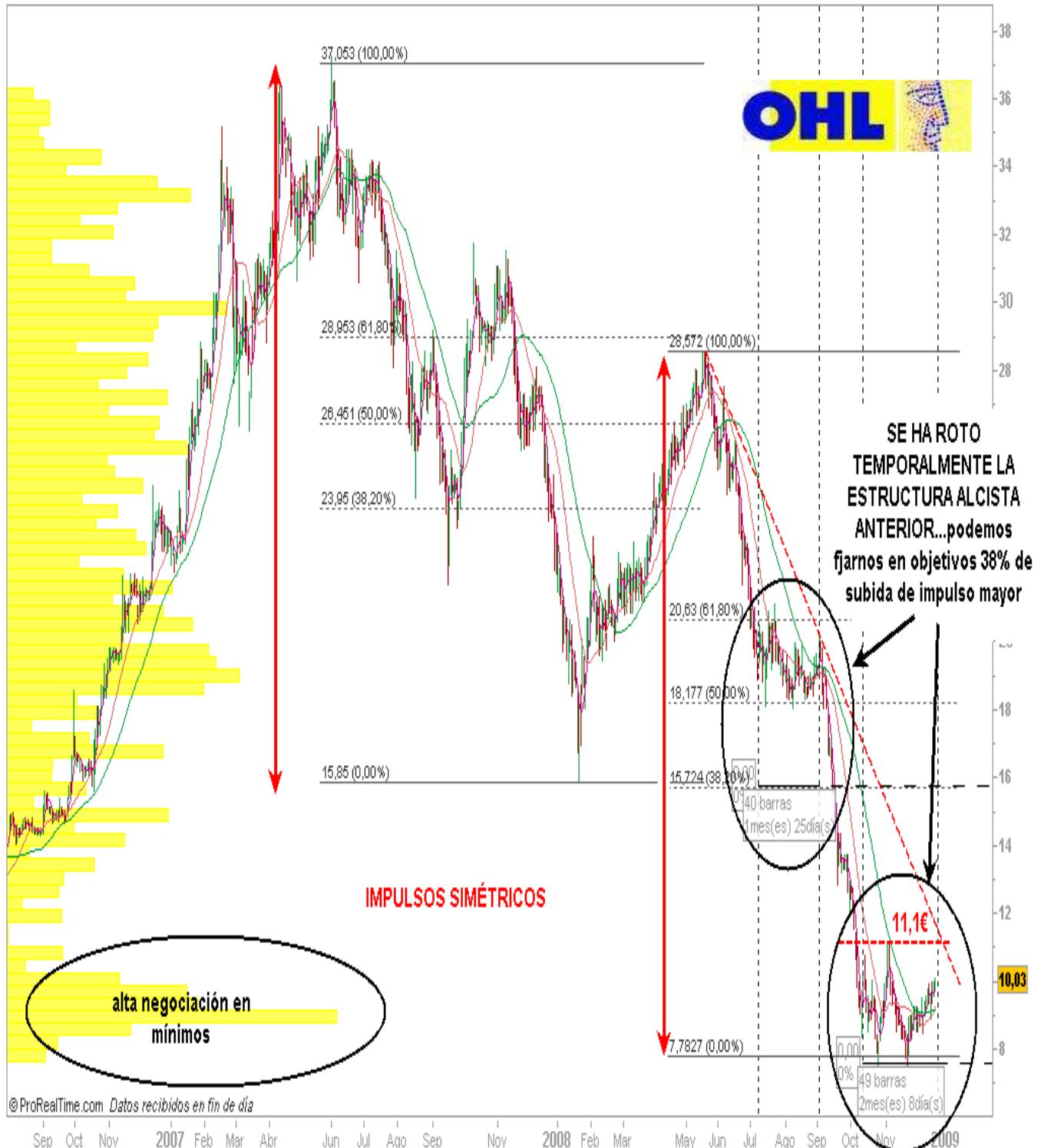
### Mercados

- Ayer vimos cómo continuaba la **respuesta de los mercados a 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. El **dólar continuó depreciándose hasta niveles de 1,45 vs euro, aunque pensamos que esto no es sostenible en el medio plazo** por la debilidad económica en Europa y las previstas bajadas de tipos adicionales por parte del BCE, que acabarán presionando al euro. En el **mercado del crudo**, el recorte de 2,2 mln b/d en las cuotas de producción (-8%) fue recibido con caídas en el precio del crudo, en parte porque estaba descontado el recorte pero probablemente también por la desconfianza en torno al cumplimiento de las nuevas cuotas. Para la jornada de hoy, la atención estará puesta en la **IFO alemana**, que probablemente se vuelva a deteriorar en diciembre, y en **Estados Unidos** en el **desempleo semanal** (tras el negativo dato mensual de noviembre) y en la **encuesta manufacturera Philly Fed**, que volvería a caer en diciembre. Mientras tanto, en el plano empresarial conoceremos las **cuentas de Fedex y Oracle**. En cuanto a los mercados europeos, podríamos ver apertura alcista ante la expectativa de que Obama presente próximamente al Congreso un paquete de estímulo fiscal por importe de 850.000 mln \$ que se sume a la expansiva política monetaria de la FED para impulsar el crecimiento económico. Para el **Ibex**, mantenemos como rango de corto plazo 7.700-9.900 puntos.

### Principales citas empresariales

- En Estados Unidos presentan sus resultados **Oracle** y **Fedex**.
- En Europa y en España no hay citas empresariales relevantes.

Análisis Técnico





**OHL:** muy buen aspecto técnico. Valor para apostar por él si pensamos que el mercado va a seguir su proceso alcista ya que además de tener una mayor beta que el mercado ( si el IBEX sube OHL tiende a subir más ) , han cortado al alza los indicadores semanales, ha deshecho una estructura correctiva menor y todo indica que se dirige a la zona de 15 euros donde pasa la media de dispersión desde que comenzara la tendencia bajista.

**Recomendación: COMPRAR**



**EADS:** hace volumen y se apoya en la base de un triángulo simétrico que viene desarrollando desde septiembre lo que con los indicadores recién cortados a la baja habiendo estado algunas semanas planos, provoca peligro y probabilidades de vuelta a la zona de mínimos de 9,1 euros aunque los objetivos del triángulo estarían más abajo .

**Recomendación: VENDER**

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.