

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.257,80	0,66
EUROSTOXX 50	2.452,42	0,33
FTSE 100	4.330,66	0,15
DAX 30	4.756,40	1,02
CAC 40	3.234,15	-0,24
DOW JONES	8.604,99	-2,49
S&P	885,28	-2,12
NASDAQ	1.552,37	-1,71
NIKKEI	8.588,52	-0,91

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.274,50	0,85
BRENT	43,77	-3,68
BUND ALEM	124,53	-0,18
TREASURY 10A	127,89	0,35

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,4263	1,4424
USD/JPY	88,97	87,83

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,85	0,84
USA	1,73	1,65

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	1,29	1,28	1,12
5-10	0,49	0,47	0,54
10-30	0,29	0,36	0,51

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	2,53	2,56	0,68	0,30
5 ^A	3,33	3,36	0,89	-0,04
10 ^A	3,82	3,83	0,85	-0,05
30 ^A	4,11	4,19	0,63	-0,51

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	NOVIEMBRE	2008
	-0,62	-8,00%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
D08	3,24	3,25
M09	2,39	2,41
J09	2,19	2,20
S09	2,24	2,25

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
NIBC BANK	Aaa / AAA	3,625	3 a	+50
CREDIT SUISSE	Aa1 / AA-	6,125	5 a	+270
VERIZON	A2 / A	8,75	7 a	+510
VERIZON	A2 / A	7,625	2 a	+450
INTESA SANPAOLO	Aa2 / AA-	5,375	5 a	+195

PERSPECTIVAS DE MERCADO

SESIÓN ANTERIOR

□ Jornada positiva para la renta variable, y en concreto para la española que superó a otras plazas europeas. IBLA (+5,4%) fue protagonista tras anunciarse la ruptura de las conversaciones entre Qantas y British Airways, lo que pone de relieve nuevamente la posibilidad de una fusión entre la aerolínea española y la británica. BME (+3,5%), ELE (+2,9%) y ACS (+2,9%) que continúa acumulando contratos fueron otras compañías que mostraron buena evolución. También ENG (+2,8%) e IBE (+2,7%) se apuntaron a las subidas. TL5 (-1,8%), ITX (-0,8%), SAB (-0,7%) y CRI (-0,7%) fueron las compañías más castigadas.

Por su parte, en el resto de Europa, Fortis (+19,8%) se benefició de la anulación de la venta de su red comercial a BNP (-3,5%) que fue penalizada por la misma circunstancia. Las italianas Intesa SanPaolo (+5,8%) y Telecom Italia (+4,8%) también se sitúan en la zona alta acompañadas de Renault (+4,1%) y GDF Suez (+4,4%) que se beneficiará de un intercambio de activos y del buen ritmo de contratos a largo plazo que está logrando en los últimos días. Entre las vendedoras, a parte de la mencionada BNP Paribas, encontramos a Carrefour (-7,3%) que protagonizó un nuevo profit warning en la sesión, Munich Re (-3,6%), Credit Agricole (-3,0%) y Société Generale (-2,0%).

□ Nueva sesión de transición en la renta fija pública con escasa variación en el día ante la ausencia de noticias significativas, y escaso volumen por la proximidad de fechas festivas.

□ En cuanto a ratings, Moody's rebajó a Citi de Aa3 a A2 estable, así como a Continental, de Baa3 a Ba1. Por su parte, S&P redujo la calificación de Rio Tinto de BBB+ a BBB, y situó en perspectiva negativa a General Electric (AAA).

PREVISIONES PARA EL DIA

□ La semana finaliza con una jornada en la que apenas se esperan publicaciones macroeconómicas de relevancia. Sólo están previstos los precios de producción alemanes de noviembre y la confianza empresarial francesa de diciembre.

□ En el mismo sentido, tampoco se prevé que miembros de bancos centrales hagan declaraciones importantes.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35

✓ **Resistencia:** 10.950
✓ **Soporte:** 7.600

➤ BUND (Mar 09)

✓ **Resistencia:** 124.80 / 126.00 / 126,76
✓ **Soporte:** 124.60 / 124 / 121.70

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
8:00	Ale	Precios de producción		6.1%	7.8%
8:45	Fra	Confianza empresarial		77	80

DATOS MACROECONÓMICOS

EEUU

La Fed de Filadelfia resultó mejor de lo previsto, pero sigue muy en negativo

Comentario: El índice de la Fed de Filadelfia se recuperó de -39.3 a -32.2, resultado mejor que el del consenso, que se esperaba una caída hasta -40.5. Entre los componentes, destaca muy especialmente la caída de los precios recibidos de -15.5 a -37.8. La evolución más positiva fue la de envíos (de -18.8 a -28.7), así como nuevos pedidos (de -31.4 a -25.2). Por el lado contrario el empleo cayó de -25.2 a -28.7. En general, es un dato que aporta un leve optimismo a la batería de resultados negativos que no dejan de aparecer desde hace meses, pero que, a pesar de todo, sigue en terreno muy negativo.

Ayer también se publicaron las demandas semanales de desempleo que coincidieron con la estimación en 554.000, así como el LEI de noviembre que, igualmente, se ajustó al consenso en -0.4%.

Zona Euro

Nuevo descenso del IFO en diciembre

Comentario: El IFO alemán de diciembre ha descendido desde 85.8 hasta 82.6, por debajo de la expectativa del mercado que se situaba en 84.0. La caída, de más de tres puntos, es también muy elevada en comparación con la volatilidad histórica del dato. Tanto el componente actual como el de expectativas registraron descensos, en el primer caso más intenso: de 94.8 a 88.8. Así, con ambos elementos significativamente por debajo del nivel de 100, el registro profundiza en la zona de recesión, además de que las expectativas alcanzan un nuevo mínimo histórico. Por sectores, es de destacar que el comercio minorista experimenta un leve repunte, de -33.5 a -30.9, aunque como se aprecia, sigue muy en negativo. Por lo demás, todo son caídas, destacando la de manufacturas desde 29.5 a 40.2. La construcción parece caminar hacia una cierta estabilización ya que limita su descenso a tres décimas, hasta el -30.5. En conjunto, se trata de un resultado muy negativo ya que profundiza en las perspectivas pesimistas de la economía. Al tratarse en gran parte de expectativas de empresarios, su principal impacto puede reflejarse sobre la evolución futura de la inversión.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

FERROVIAL



Ferrovial podría absorber su filial de concesiones Cintra.

Comentario. Según información aparecida hoy en "el Confidencial", Ferrovial podría llevar a cabo la absorción de Cintra, su filial de concesiones e infraestructuras, de la que posee el 68% de su capital social.

Valoración. No sería nueva esta noticia ya que, en los últimos años, la constructora española ha contemplado la opción de adquirir el capital que aún no posee de su participada e incluirla en la propia estructura de negocio del Grupo. Dado que Cintra no ha logrado el apoyo esperado del inversor y el valor cotiza con un desproporcionado descuento, veríamos cierto sentido en esta operación, en la que su matriz podría beneficiarse de los incentivos fiscales que supondría la consolidación de la filial. Por otra parte, la venta, de algunos de los activos de la propia filial (aparcamientos y activos en Chile) supondría una entrada de caja que podría retornar a la matriz vía dividendo, lo que abarataría la operación y le daría margen para dar una cierta prima.

Recomendación Ferrovial: MANTENER. Recomendación Cintra: MANTENER.

COMPAÑÍAS EUROPA

BNP



BNP frena sus planes de compra de Fortis

Comentario. BNP, a través de un escueto comunicado publicado ayer en su página web, anunció que teniendo en cuenta la decisión que la Corte de Apelación de Bruselas tomó el pasado 12 de diciembre, la adquisición de una participación en Fortis no pueden seguir adelante en los plazos inicialmente establecidos, aunque no se descarta que la operación no se vaya a realizar en un futuro. Adicionalmente, el banco francés informa que la Junta de Accionistas prevista para el día de hoy queda anulada al carecer de sentido.

Valoración. La decisión del tribunal de apelación de Bruselas, que se hizo pública el pasado viernes, se basa en el hecho de que un grupo de accionistas minoritarios de Fortis no fueron consultados por los gobiernos de Bélgica, Holanda y Luxemburgo cuando el pasado mes de octubre se procedió a la nacionalización del negocio en Holanda y a la venta de las operaciones de la entidad en Bélgica a BNP Paribas. Sin duda esta paralización de la venta de Fortis supone una mala noticia para BNP, en una semana en la que además ha anunciado un profit warning en el área de banca de inversión (CIB) y una exposición al fraude de Madoff por importe de 1.000 Mn €. De no producirse esta operación, BNP debería llevar a cabo un proceso de recapitalización para situarse en los niveles exigidos por el mercado, sin embargo el hecho de que el gobierno francés respalde a la entidad nos da confianza en cuanto a que no existirán problemas en este aspecto. La acción de la entidad francesa ha caído en estos últimos dos días más de un 24% por lo que consideramos que el mercado ya está descontando este frenazo en la compra de Fortis, por lo que seguimos manteniendo nuestra recomendación de **MANTENER**.