

22-dic-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

| VALOR | % | VALOR | % |
|-------|--------|-------|--------|
| CIN | 10,18% | REN | -8,05% |
| GALQ | 6,14% | RLIA | -7,22% |
| VAS | 5,37% | JAZ | -5,88% |
| PSL | 4,81% | AGS | -5,40% |
| CBAV | 3,42% | TRG | -4,96% |

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 | 14,99 | 14,74 | -1,67% |
| TEF | 16,10 | 15,83 | -1,70% |
| IBE | 6,22 | 6,09 | -2,12% |
| BBVA | 8,66 | 8,46 | -2,26% |
| SAN | 6,85 | 6,70 | -2,25% |

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

| INDICE | CIERRE | Rent. DÍA | Rent. 2008 |
|--------------|-----------|-----------|------------|
| DOW JONES | 8.579,11 | -0,30% | -35,32% |
| NASDAQ 100 | 1.217,19 | 1,04% | -41,62% |
| S&P 500 | 887,88 | 0,29% | -39,53% |
| IBEX | 9.268,40 | 0,11% | -38,95% |
| EUROSTOXX 50 | 2.444,14 | -0,34% | -44,45% |
| DAX | 4.696,70 | -1,26% | -41,78% |
| CAC 40 | 3.225,90 | -0,26% | -42,54% |
| FTSE 100 | 4.286,93 | -1,01% | -33,61% |
| NIKKEI 225 | 8.723,78 | 1,58% | -43,01% |
| RTSS | 634,22 | -5,10% | -72,31% |
| BOVESPA | 39.131,23 | -1,02% | -38,75% |
| MEXBOL | 22.221,64 | -0,56% | -24,77% |
| MIB 30 | 20.247,00 | -0,17% | -47,93% |
| HSCEI | 8.324,68 | -1,31% | -48,37% |
| PSI 20 | 6.211,90 | -0,99% | -52,29% |

BROKERS MÁS ACTIVOS

| VALOR | BROKER | % TOTAL |
|-------|-------------------|---------|
| REP | Intermoney Madrid | 8,95% |
| TEF | SociGen Valencia | -11,34% |
| IBE | DB Madrid | 10,20% |
| BBVA | Morgan Stanley | 8,01% |
| SAN | SCH Bcn | -5,29% |

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

| DIVISA | Último | Var. 2008 (%) |
|--------------|----------|---------------|
| DÓLAR / EURO | 1,4024 | -3,88% |
| YEN / DÓLAR | 89,8250 | -19,62% |
| LIBRA / EURO | 0,9392 | 27,80% |
| REAL / DÓLAR | 2,3552 | 32,31% |
| PESO / DÓLAR | 13,1205 | 20,38% |
| YEN/ EURO | 125,9250 | -22,76% |

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

| INDICE | Desde MAX | Desde MIN |
|--------------|-----------|-----------|
| DOW JONES | -36,75% | 15,17% |
| NASDAQ 100 | -43,15% | 19,47% |
| S&P 500 | -40,76% | 19,82% |
| IBEX | -39,81% | 19,79% |
| EUROSTOXX 50 | -44,78% | 14,84% |
| DAX | -42,02% | 16,99% |
| CAC 40 | -43,07% | 13,65% |
| FTSE 100 | -34,40% | 16,96% |
| NIKKEI 225 | -44,27% | 24,72% |
| RTSS | -74,61% | 15,51% |
| BOVESPA | -47,06% | 32,94% |
| MEXBOL | -31,19% | 34,84% |
| MIB 30 | -47,94% | 9,31% |
| HSCEI | -49,98% | 73,71% |
| PSI 20 | -52,99% | 9,76% |

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

| INDICE | PRECIO | YIELD |
|---------------------------------|--------|-------|
| BONO USA | 126,98 | 2,88% |
| BONO ALEMANIA | 123,81 | 3,18% |
| DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS) | | -31 |

MATERIAS PRIMAS

| INDICE | LAST | Incr. % |
|------------------|--------|---------|
| BRENT (\$/baril) | 44,24 | 0,55% |
| CRB | 218,87 | -0,55% |

CONTRATOS DE FUTUROS

| INDICE | LAST FUTURO | % |
|-----------------|-------------|--------|
| FUT DOW JONES | 8.533,00 | -1,67% |
| FUT S&P 500 | 881,30 | -1,26% |
| FUT NASDAQ 100 | 1.211,00 | -1,18% |
| FUT EUROSTOXX50 | 2.438,00 | -0,53% |
| FUTURO IBEX | 9.215,00 | -0,07% |

CARTERA BLUE CHIPS

| TITULO | PRECIO COMPRA | Rev. % |
|-----------------|---------------|---------|
| REPSOL | 14,90 | 0,60% |
| TELEFÓNICA | 16,12 | 2,98% |
| BBVA | 7,72 | 12,18% |
| ENAGAS | 15,20 | 0,00% |
| IBERDROLA | 8,47 | -24,68% |
| CARTERA VS IBEX | | -22,56% |

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

| Hora | País | Evento | Per. | Est. | Rtdo. | Previo |
|-------|------|--------------------------------|------|-------|-------|--------|
| 06:00 | 🇺🇸 | BOJ Informe mensual | | ** | ** | ** |
| 08:15 | 🇬🇧 | GFK Confianza de consumidor | ENE | 2.1 | | |
| 08:45 | 🇫🇷 | Precios al productor (anual) | NOV | 2.7% | | 4.3% |
| 08:45 | 🇫🇷 | Precios al productor (mensual) | NOV | -0.9% | | -0.9% |

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

| Hora | País | Empresa | Concepto | Est./Cuantía | Rtdo. |
|-------|------|-------------|----------------------------|--------------|-------|
| 08:00 | 🇺🇸 | Walgreen Co | Presentación de resultados | 0.464 \$/acn | |

Diario de Mercado

Lunes, 22 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ Ver boletín semanal.

Mercados

- ❑ Ver boletín semanal.

Empresas

- ❑ **Abertis.** El consorcio formado por Abertis (57,7%) y Santander Infrastructure Fund II (42,3%), a través de las sociedades Infraestructuras Americanas y Sandgate, **han formalizado la compra a ACS de sus participaciones en dos concesionarias de autopistas en Chile por 728 mln eur.** Con esta operación, Abertis adquiere el 48% de Autopista Central y el 50% de Rutas del Pacífico. La transacción se ha realizado mediante la compra del 100% de las acciones de Inversora de Infraestructuras, filial española de ACS titular de las participaciones. Con esta operación, **Abertis pasará a controlar un 79% de Rutas del Pacífico**, un 50% directamente cuando se formalice la adquisición de la participación de Itínere y un 29% indirectamente a través del consorcio. **El consorcio se hará con un 50% de Autopista Central.** La operación consolida la presencia en Chile, donde Abertis opera en 5 sectores de actividad. Noticia ya conocida. **Sobreponderar.**
- ❑ **Iberdrola Renovables.** El 17 de diciembre de 2008 concluyó el periodo de aceptación de la OPA voluntaria formulada por IBR sobre la totalidad de las acciones de la sociedad ROKAS que no poseía, que fueron comunicadas el pasado 1 de julio de 2008. Como consecuencia de lo anterior, IBR será titular del 96,537 % de las acciones de la Sociedad griega. **Sobreponderar.**
- ❑ **Ebro Puleva.** La compañía ha anunciado el acuerdo del Consejo de Administración de una distribución de **dividendos de 0,36 eur/acción**, a pagar trimestralmente a lo largo del 2009 en pagos de 0,09 eur/acción. Asimismo el próximo 23 de diciembre se realizará el pago del dividendo correspondiente al 2007, a razón de 0,09 euros por acción. **Sobreponderar.**
- ❑ **BBVA.** Según prensa (y sin confirmar por la entidad) **BBVA ha finalizado con éxito su emisión de participaciones preferentes por un importe total de 1.000 mln de euros.** Esta operación le permitirá reforzar los recursos propios. **Mantener.**

- ❑ **Banco Popular.** El viernes dejaron de cotizar las acciones de Banco de Crédito Balear, Banco de Galicia, Banco de Vasconia y Banco de Castilla como consecuencia de la operación de fusión por absorción realizada por Popular. Asimismo, se espera que hoy comiencen a cotizar las nuevas acciones emitidas por Popular para atender a la ecuación de canje. Noticia esperada sin impacto. **Infraponderar.**
- ❑ **FCC.** Se ha adjudicado el contrato de gestión de recogida de basuras y limpieza viaria del centro de Barcelona hasta el año 2017 por un importe de 798 mln eur, con lo que garantiza la continuidad de este servicio que viene realizando desde 1915. FCC se compromete a invertir 67 millones de euros en medios materiales y técnicos, y a renovar la flota de vehículos y los contenedores. **Este contrato representa el 5,8% de las ventas de FCC en 2007.** Noticia positiva para la compañía. **Mantener.**
- ❑ **Enel/Acciona.** Según prensa, el Gobierno español no pondría obstáculos a la italiana Enel para que se haga con el control total de Endesa, adquiriendo el 25% que está en manos de Acciona. Con esta adquisición, Enel tendría el 92% de la eléctrica (frente al 67% actual) y se haría con el control absoluto, poniendo fin a la tensa relación que ha mantenido con Acciona por la gestión de la eléctrica española. Recordamos que la opción put en manos de Acciona sobre el 25% de Endesa tiene un precio de ejercicio en torno a los 41 eur/acc, por lo que creemos que si Acciona sale del capital de Endesa en favor de Enel, no lo hará nunca por debajo de esos 41 eur/acn. **Mantener Acciona, Sobreponderar Endesa.**

Cartera Blue Chips: sacamos a Red Eléctrica y en su lugar incorporamos a **Enagás**, con el mismo perfil (fuertes inversiones en infraestructuras de electricidad/gas que permiten crecimiento de doble dígito en BPA y DPA) pero que ha tenido un peor comportamiento relativo en el último mes (ENAG +2% vs REE +9%). La cartera de blue chips queda constituida por BBVA, Iberdrola, Enagás, Repsol y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, no tendremos citas macroeconómicas de interés.
- ❑ En Europa, conoceremos los precios al productor de noviembre en Francia.
- ❑ En Japón, se publicará el informe mensual del Banco de Japón.

Mercados

- ❑ Esta semana en general tendremos escasas referencias macroeconómicas y empresariales, pues buena parte de la semana estará afectada por las fiestas navideñas. En el plano empresarial, permaneceremos pendientes de nuevos detalles del plan de rescate a las automovilísticas en Estados Unidos de 17.400 mln \$, que se anunció finalmente el viernes. El plan es sólo para GM y Chrysler, mientras que Ford ha dicho que puede continuar operando en las circunstancias actuales. El plan de emergencia supondrá una inyección inmediata de 13.400 mln \$ (9.400 mln \$ para General Motors y 4.000 mln \$ para Chrysler) y otros 4.000 mln eur para GM en febrero y deja la puerta abierta a nueva financiación a más largo plazo sujeta al cumplimiento de un plan de reestructuración. La reestructuración pasa por la aceptación de límites en los salarios de sus ejecutivos y los sindicatos deben negociar nuevos convenios laborales antes de la fecha límite del 31 de marzo. Según el Tesoro, si las firmas no han alcanzado viabilidad para el 31 de marzo, el préstamo será retirado y todos los fondos regresarán al Tesoro.

- Por otra parte, **creemos que la tendencia de “profit warnings” continuará en las próximas semanas/meses (hoy mismo hemos visto un PW de Toyota)**, de cara a presentar los resultados del año 2008 (que podrían aprovechar para “limpiar” sus cuentas) y las previsiones para el siguiente ejercicio, para el que la visibilidad es bastante reducida. Así, hemos apreciado que algunas compañías, como es el caso de General Electric, podrían optar por no dar guía de resultados trimestrales.
- En cuanto a niveles para el **Ibex**, fijamos como **rango 7.700-9.900 puntos, y a más corto plazo 8.700-9.300 puntos, y recordando que tan sólo nos quedan cuatro sesiones de contratación de 2008**. Reiteramos que, **aunque en el corto plazo la volatilidad seguirá siendo elevada (malos datos macro, profit warnings), 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**. Eso sí, siendo muy selectivos (ver carteras recomendadas) y 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.
- En el plano macroeconómico y para esta semana, pocas serán las referencias de interés. En **Estados Unidos, destacamos el dato final del PIB anualizado del 3T08** (martes), que se espera mantenga un retroceso del -0,5%, sin cambios con respecto al dato anterior. Además, conoceremos datos adelantados de diciembre, como la **Confianza de la Universidad de Michigan** (dato final), que se espera que se revise ligeramente a la baja hasta los 58,6 puntos (desde 59,1 preliminar y 55,3 anterior). Además, estaremos pendientes del **Índice Manufacturero de Richmond de diciembre**, que mostraría un descenso hasta los -40 puntos desde los -38 del mes anterior. Por otra parte, conoceremos las **órdenes de bienes duraderos de noviembre**, que mostrarán cierta recuperación desde el -6,2% hasta el -3%. También contaremos con **datos de precios**, como el **deflactor de consumo privado subyacente** (miércoles), medida preferida de inflación de la Fed, que se espera muestre un descenso hasta el 2% vs 2,1%, pero descartando un entorno de deflación. Por otra parte, conoceremos los gastos personales e ingresos personales, ambos de noviembre, el primero seguirá mostrando deterioro, con ligera recuperación hasta el -0,7% vs el -1% anterior, mientras los ingresos personales no variarán respecto al mes anterior (el dato anterior mostró un incremento del 0,3%). **El sector inmobiliario seguirá mostrando debilidad**, y así las ventas de viviendas de segunda mano de noviembre mostrarán un retroceso del -1% frente al -3,1% anterior. El deterioro será mayor en las viviendas nuevas, con un descenso del -3,0% desde 433 miles a 420 miles. Finalmente, como cada semana, conoceremos datos semanales de inventarios de crudo, gasolina y destilados y de utilización de refinerías, las solicitudes semanales de hipoteca, las peticiones iniciales de subsidio por desempleo y la propensión al consumo. **En Europa tendremos pocas referencias macroeconómicas**. El martes conoceremos la Balanza por Cuenta Corriente de la Eurozona de octubre. Además, tendremos referencias de **nuevas órdenes de la industria** del mes de octubre en la Eurozona (el mes anterior mostró un retroceso mensual del -3,9% y anualizado del -1,1%) y en **Francia conoceremos los precios al productor** de noviembre (el mes anterior mostraron un recorte mensual del -0,9%, dejando el dato anualizado en el 4,3%). En **Alemania** estaremos pendientes de datos adelantados, **como el índice GfK de confianza del consumidor** de enero. Además, conoceremos el dato final del PIB del 3T08 en Reino Unido (recortó -1,1%, dejando la tasa interanual en -0,5%). Finalmente, en **España conoceremos las ventas minoristas** de noviembre el viernes (el mes anterior sufrieron un deterioro del -6,9%). **Por último, en Japón conoceremos el IPC anual y subyacente de noviembre**, donde se prevén ascensos del +1,3% y +1,1% respectivamente (frente al 1,7% y 1,9% anteriores). Estaremos pendientes de datos de actividad, como la **producción industrial de noviembre** que mostrará un importante descenso del -6,8% mensual y -15,5% anualizado, y la **producción de vehículos** del mismo mes (el mes anterior sufrió un retroceso del -6,8%). En cuanto al consumo, estaremos atentos al **gasto doméstico del mes de noviembre**, con un retroceso esperado del -4%, vs al -3,8% anterior. También la balanza comercial de noviembre (miércoles) y el resumen del BoJ sobre política monetaria (jueves).

Principales citas empresariales

- ▣ En Estados Unidos publicará sus cuentas Walgreen Co.

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.