

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
ZNC	6,45%	CDR	-9,82%
ENC	5,83%	PSL	-9,18%
MLX	4,16%	PRS	-7,56%
AGS	3,36%	CIN	-7,42%
DIN	2,78%	BES	-7,12%

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

IBEX INTRADIARIO



ADRs

VALOR	MADRID	NEW YORK	% NY/MAD
REP	14,89	14,76	-0,87%
TEF	15,87	15,81	-0,39%
IBE	6,15	6,02	-2,07%
BBVA	8,54	8,42	-1,37%
SAN	6,66	6,59	-1,08%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.519,77	-0,69%	-35,77%
NASDAQ 100	1.189,15	-2,30%	-42,96%
S&P 500	871,63	-1,83%	-40,64%
IBEX	9.098,90	-1,83%	-40,07%
EUROSTOXX 50	2.397,65	-1,90%	-45,50%
DAX	4.639,02	-1,23%	-42,50%
CAC 40	3.151,36	-2,31%	-43,87%
FTSE 100	4.249,16	-0,88%	-34,19%
NIKKEI 225	8.723,78	1,58%	-43,01%
RTSS	657,15	3,62%	-71,31%
BOVESPA	37.618,50	-3,87%	-41,12%
MEXBOL	22.059,18	0,00%	-25,32%
MIB 30	19.869,00	-1,87%	-48,90%
HSCEI	7.726,81	-5,06%	-52,08%
PSI 20	6.208,88	-0,05%	-52,31%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SocGen Madrid	-26,47%
TEF	Banesto Madrid	-21,48%
IBE	ACF Madrid	-22,11%
BBVA	Banesto Madrid	-28,03%
SAN	MB Cap Madrid	13,47%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA
(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,4010	-3,97%
YEN / DÓLAR	90,2600	-19,23%
LIBRA / EURO	0,9435	28,39%
REAL / DÓLAR	2,4054	35,13%
PESO / DÓLAR	13,1762	20,90%
YEN/ EURO	126,4490	-22,44%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-37,19%	14,37%
NASDAQ 100	-44,46%	16,71%
S&P 500	-41,85%	17,63%
IBEX	-40,91%	17,60%
EUROSTOXX 50	-45,83%	12,66%
DAX	-42,73%	15,55%
CAC 40	-44,38%	11,02%
FTSE 100	-34,98%	15,93%
NIKKEI 225	-44,27%	24,72%
RTSS	-73,69%	19,69%
BOVESPA	-49,11%	27,80%
MEXBOL	-31,69%	33,85%
MIB 30	-48,91%	7,27%
HSCEI	-53,58%	61,23%
PSI 20	-53,02%	9,70%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	126,92	2,88%
BONO ALEMANIA	124,86	3,08%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-19

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	40,86	-1,42%
CRB	215,35	-1,61%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.539,00	0,07%
FUT S&P 500	871,30	-1,14%
FUT NASDAQ 100	1.197,00	-1,16%
FUT EUROSTOXX50	2.394,00	-0,75%
FUTURO IBEX	9.011,00	-2,21%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	-0,07%
TELFÓNICA	16,12	1,55%
BBVA	7,72	10,62%
ENAGAS	15,20	1,91%
IBERDROLA	8,47	-25,50%
CARTERA VS IBEX		-21,96%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
10:00	EU	BCE Cuenta Corriente eurozona	OCT			-10.6B
10:30	EU	PIB (anual)	3T F	0.3%		0.3%
10:30	EU	PIB (trimestral)	3T F	-0.5%		-0.5%
14:30	US	Consumo personal	3T F	-3.7%		-3.7%
14:30	US	Índice de precios del PIB	3T F	4.2%		4.2%
14:30	US	PCE principal (trimestral)	3T F	2.6%		2.6%
14:30	US	PIB trimestral (anualizado)	3T F	-0.5%		-0.5%
16:00	US	Índice manufacturero Richmond	DEC	-40		-38
16:00	US	Confianza Universidad de Michigan	DEC F	58.6		59.1
16:00	US	Ventas de viviendas (mensual)	NOV	-1.0%		-3.1%
16:00	US	Ventas viviendas nuevas	NOV	415K		433K
16:00	US	Ventas viviendas nuevas (mensual)	NOV	-3.6%		-5.3%
16:00	US	Ventas viviendas usadas	NOV	4.93M		4.98M
16:00	US	Índice precio viviendas (mensual)	OCT	-1.3%		-1.3%
23:00	US	Propensión al consumo ABC	DEC 21			-51

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Ebro Puleva	Reparto de dividendos	0.09 eur/acn	

Diario de Mercado

Martes, 23 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En Estados Unidos no hubo citas macroeconómicas de interés.
- ❑ En Europa:
 - En la Eurozona, los pedidos industriales se contrajeron en octubre por encima de lo esperado, reduciéndose un **-4,7%**, frente al **-4%** esperado por el mercado y el **-5,4%** de septiembre. En tasa interanual los pedidos industriales se redujeron un **-15,1%** (vs **-9,8%** y **-1,9%** r previo).

Mercados

- ❑ Tendencia claramente bajista en Europa (**Eurostoxx 50 -1,9%**, **DAX -1,2%**, **CAC 40 -2,3%** y **FTSE 100 -0,8%**). Igualmente, el **Ibex** se anotó una caída del **-1,8%**, donde destacó el desplome de **Cintra (-7,4%)**. En Estados Unidos, los índices tampoco mostraron un buen comportamiento (**Dow Jones -0,7%**, **S&P 500 -1,8%** y **Nasdaq 100 -2,3%**): a pesar del anunciado rescate a las empresas del sector automovilístico, la rebaja de sus ratings supuso un lastre para las cotizaciones (**General Motors -20%**, **Ford -12%**); además, las primeras estimaciones de ventas en la temporada navideña mostraron el primer descenso en siete años. Por su parte **Toyota**, mayor fabricante mundial de automóviles anunció que espera obtener sus primeras pérdidas en 70 años por un importe estimado de 150.000 mln de yenes.

Empresas

- ❑ **BBVA**. Ha aprobado el **tercer dividendo a cuenta** correspondiente al **ejercicio 2008**, por importe de **0,167 euros (RPD 1,9%** frente a precio cierre de ayer) a repartir el **próximo 12 de enero** y que supone un **incremento del 10% vs 07**. Con este **dividendo**, el **acumulado con cargo a resultados del 2008** asciende a **0,501 euros/ acción (RPD 5,8%)**, a falta del dividendo complementario. Asumiendo, un dividendo complementario plano frente al 2007, el **dividendo estimado para 08** ascendería a **0,778 euros/ acción** lo que supondría **RPD 08e del 9,1%**. Mantener.

- ❑ **Gas Natural.** La angloholandesa Shell y la malaya Petronas estarían interesadas en los activos de gas de Unión Fenosa en caso de que los reguladores obliguen a desinversiones por tema de competencia. Recordamos que UNF tiene la sociedad UNG Gas al 50% con la italiana ENI, que a su vez tiene derecho de tanteo sobre la participación de UNF, que podría a su vez contraofertar con una prima del 20%. En cualquier caso, y aunque aún es pronto, el hecho de que haya otros interesados en los activos gasistas podría situar a GAS en mejor situación de negociación en caso de deshacerse de este negocio. **Infraponderar Gas Natural, Sobreponderar Unión Fenosa (perfiles conservadores).**
- ❑ **Ferrovial/Cintra.** Según los cierres de ayer, la ecuación de canje para la posible fusión sería de 1 acción de Ferrovial por cada 3,3 acciones de Cintra, aunque se rumorea en diversos medios que el canje podría llegar a 5 acciones de Cintra por 1 de Ferrovial. Según prensa, para que se diera la fusión con esta última ecuación de canje sería necesario que la cotización de Ferrovial alcanzase los 30€/acn. Además, la familia Del Pino tiene la voluntad de seguir manteniendo en control de su participación en Ferrovial por lo menos hasta el 50% mediante la compra de títulos del Grupo, ya que en el supuesto de una fusión entre Ferrovial y Cintra su participación actual del 58% se diluiría hasta el 45% aproximadamente. Creemos que en términos generales la operación debería ser positiva para Ferrovial, aunque finalmente todo dependerá de la ecuación de canje. La operación generaría varias sinergias para Ferrovial, que a su vez se aprovecharía de los créditos fiscales de Cintra (que registra pérdidas contables), beneficiándose de la caja de 400 millones que posee Cintra y de las plusvalías obtenidas por la venta de varios activos. **Sobreponderar Ferrovial/ Sobreponderar Cintra.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** prestaremos especial atención al **PIB anualizado 3T08** y sus componentes. Además conoceremos los datos de **ventas de viviendas nuevas y viviendas de segunda mano** de noviembre, y el **índice manufacturero Richmond** y la **confianza de la universidad de Michigan (dato final)**, ambos del mes de diciembre.
- ❑ En **Europa**, en la **Eurozona** conoceremos la **balanza por cuenta corriente** de octubre y en el **Reino Unido**, conoceremos el dato final del **PIB 3T08**.

Mercados

- ❑ Ayer vimos **cierres a la baja en Estados Unidos**, con el sector **automovilístico especialmente castigado (General Motors -20%, Ford -12%)** tras el **"profit warning" de Toyota** (que presentará al cierre del año fiscal sus primeras pérdidas operativas en 71 años) y **las rebajas de rating de S&P a General Motors y a Chrysler y de Moody's a Ford**. En el plano macroeconómico, tan sólo destacar el precio del crudo, donde se mantiene la presión a la baja, situándose en niveles de 40 \$/b. Para la jornada de **hoy**, las referencias serán eminentemente macroeconómicas, destacando el **dato final del PIB anualizado del 3T08**, 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, el sector inmobiliario seguirá mostrando debilidad, y así las **ventas de viviendas de segunda mano de noviembre** podrían mostrar un retroceso del -1% frente al -3,1% anterior. El deterioro será mayor en **las viviendas nuevas**, con un descenso esperado del -3,0% vs -5,3% anterior. En cuanto a niveles para el **Ibex**, mantenemos como **rango 7.700-9.900 puntos, y a más corto plazo 8.700-9.300 puntos**, y recordando que **tan sólo nos quedan tres sesiones de contratación de 2008 y que, salvo sorpresas de última hora, no son previsibles grandes movimientos**. 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.

Principales citas empresariales

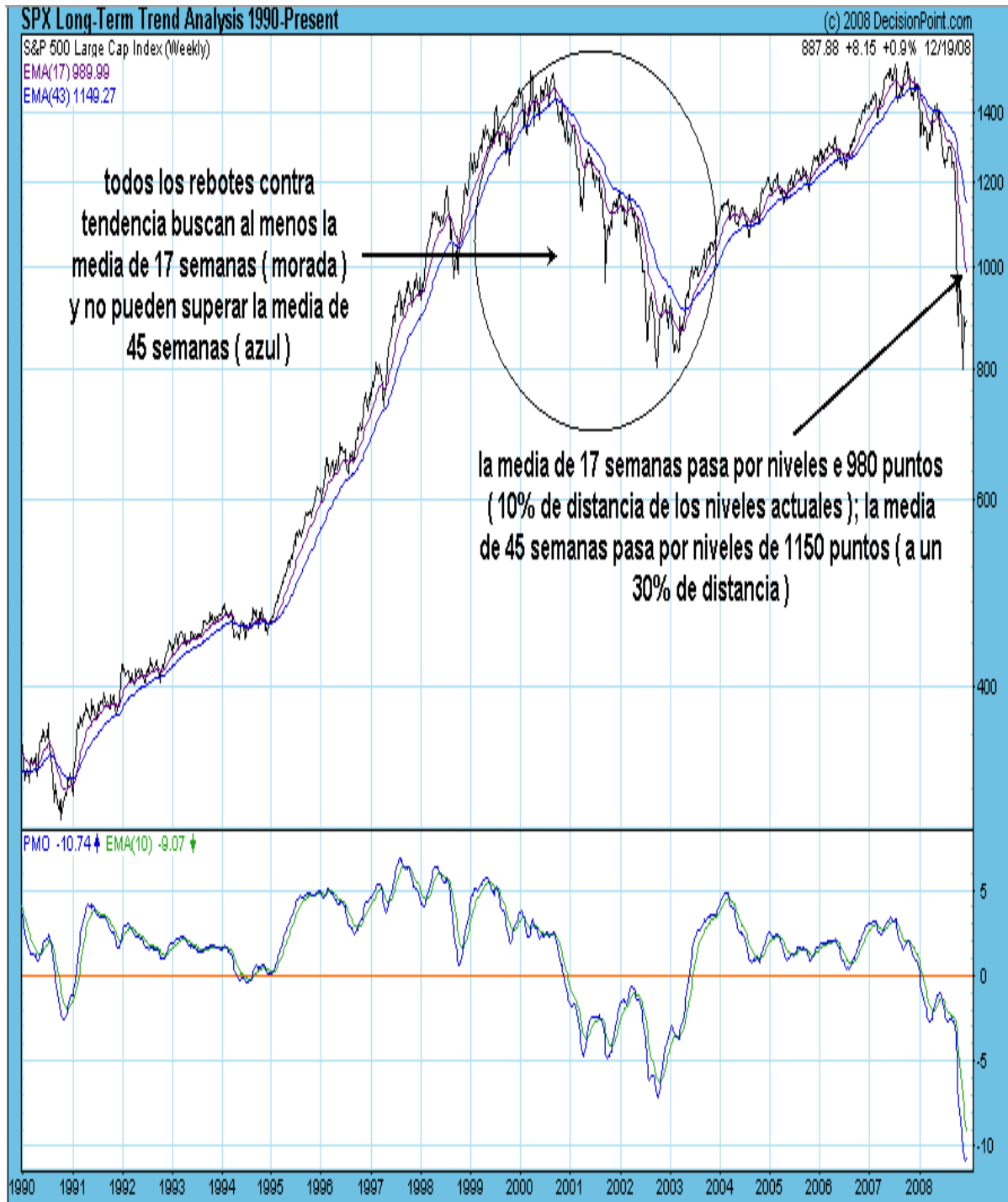
- ❑ En España reparte dividendos Ebro Puleva.
- ❑ En Europa y en Estados Unidos no hay citas empresariales relevantes.

Análisis Técnico



DAIMLER: rompiendo un triángulo simétrico que le proyecta por encima de su directriz bajista principal. Los objetivos teóricos de la formación se sitúan en los 40€ curiosamente el nivel donde se encuentra la congestión en negociación y donde se ubica el 38% de subida a la caída originada en los máximos, por lo que en caso de llegada, esta es la zona donde aconsejaríamos deshacer al menos parte. **Recomendación: COMPRAR**

S&P 500: CURIOSIDADES CON LAS MEDIAS MÓVILES:





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% Infraponerar.