

29-dic-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

| VALOR | % | VALOR | % |
|-------|-------|-------|---------|
| CDR | 6,24% | STG | -14,47% |
| PSL | 5,85% | VLG | -10,33% |
| AND | 4,51% | CIN | -7,69% |
| ROVI | 3,32% | UBS | -7,14% |
| PSG | 2,61% | COL | -6,67% |

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 | 14,60 | 14,52 | -0,54% |
| TEF | 15,78 | 15,63 | -0,94% |
| IBE | 6,17 | 6,09 | -1,22% |
| BBVA | 8,55 | 8,40 | -1,73% |
| SAN | 6,68 | 6,58 | -1,45% |

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

| INDICE | CIERRE | Rent. DÍA | Rent. 2008 |
|--------------|-----------|-----------|------------|
| DOW JONES | 8.515,55 | 0,56% | -35,80% |
| NASDAQ 100 | 1.185,44 | 0,10% | -43,14% |
| S&P 500 | 872,80 | 0,54% | -40,56% |
| IBEX | 9.068,50 | -0,33% | -40,27% |
| EUROSTOXX 50 | 2.382,14 | -0,65% | -45,86% |
| DAX | 4.629,38 | -0,21% | -42,62% |
| CAC 40 | 3.116,21 | -0,39% | -44,49% |
| FTSE 100 | 4.216,59 | -0,93% | -34,70% |
| NIKKEI 225 | 8.747,17 | 0,09% | -42,86% |
| RTSS | 644,47 | -1,74% | -71,86% |
| BOVESPA | 36.864,13 | 1,08% | -42,30% |
| MEXBOL | 22.515,34 | 0,78% | -23,77% |
| MIB 30 | 19.726,00 | -0,72% | -49,27% |
| HSCEI | 7.781,03 | 1,25% | -51,74% |
| PSI 20 | 6.234,24 | 0,28% | -52,12% |

DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **lunes 29 de diciembre del 2008**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

| Hora | País | Evento | Per. | Est. | Rtdo. | Previo |
|-------|------|--------------------------------|------|------|-------|--------|
| 08:45 | ES | PIB (anual) | 3T F | 0,6% | 0,6% | |
| 08:45 | ES | PIB (trimestral) | 3T F | 0,1% | 0,1% | |
| 09:00 | ES | Precios al productor (anual) | | NOV | | |
| 09:00 | ES | Precios al productor (mensual) | | NOV | | -1,2% |

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

| Hora | País | Empresa | Concepto | Est./Cuantía | Rtdo. |
|---------------------------------------|------|---------|----------|--------------|-------|
| No existen datos para este sesión ... | | | | | |

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Lunes, 29 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- Ver boletín semanal.

Mercados

- Ver boletín semanal.

Empresas

- Ferrovial/BAA.** Según prensa, **cinco consorcios liderados por los grandes fondos de inversión internacionales estaría preparando sus ofertas para hacerse con el aeropuerto de Gatwick.** Entre estos fondos se encontrarían Deutsche Bank, General Electric, Citi, y Credit Suisse. Como ya se ha comentado en varias ocasiones, **las ofertas podrían tener un precio de partida de 2.000 millones de libras.** Sobreponerar.
- Repsol.** **La Caixa descarta vender a Lukoil su participación en Repsol**, mientras Sacyr-Vallehermoso sigue negociando con la compañía rusa, aunque con menor presión tras la reciente venta de su filial de infraestructuras, Itinere, que le permitirá reducir su deuda de 19.726 a 12.476 mln eur, y gracias al hecho de que la cotización de Repsol no haya bajado a menos de 14 euros este fin de mes lo que, según las condiciones del crédito sindicado, habría forzado a Sacyr a aportar garantías adicionales a los bancos. El principal motivo de La Caixa es evitar que sea considerada como una operación "concertada" en perjuicio de los accionistas minoritarios. Sin embargo, La Caixa no descarta "buscar una alternativa" a parte de su participación en Repsol, una vez que Sacyr materialice la venta o una vez que la operación se vea encallada de forma definitiva. Por otra parte, **Conoco Phillips (principal accionista de Lukoil, con un 20% del capital) no estaría dispuesta a pagar una prima excesivamente alta en la potencial compra del 20% de Repsol a Sacyr Valehermoso.** Sobreponerar Repsol.

Cartera Blue Chips: incluimos a Cintra en el lugar de Enagás, tras un castigo que consideramos excesivo (cercano a -15% en dos sesiones). Así, la cartera queda constituida por BBVA, Cintra, Iberdrola, Repsol y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- En Estados Unidos no tendremos citas macroeconómicas de interés.
- En Europa, conoceremos en Francia el dato final del PIB del 3T08 y en España, se publicarán los precios al productor del mes de noviembre.

Mercados

- Hoy la bolsa española reanuda su actividad desde el pasado martes 23. El **viernes** vimos suaves avances en Wall Street, apoyados en el empuje de General Motors (+13%), que ha recibido el visto bueno de la Fed para convertir su filial financiera (GMAC) en un banco comercial y poder optar a las ayudas estatales. También se publicaron estimaciones de ventas minoristas de noviembre (-5,5%) y diciembre (-8% hasta el 25-dic). En el mercado del **crudo**, el **precio recupera posiciones hasta zonas de 40\$/b** tras caer a niveles cercanos a 36\$/b y debido al compromiso de los países miembros de ir ejecutando los recortes de producción acordados por la OPEP y por la **escalada de violencia Israel-Hamas**.
- De cara al conjunto de la semana, en general **tendremos** también pocas referencias macroeconómicas, puesto que buena parte de la semana estará afectada por las fiestas navideñas. Las referencias más importantes las **encontramos en Estados Unidos**. Así, el día más cargado de datos será hoy **martes 30 de diciembre**, donde conoceremos el **índice manufacturero de Chicago** de octubre (33,0e vs 33,8 previo), el **índice Case Shiller de precios de la vivienda** de octubre (-17,9%e vs -17,4% previo) y la **confianza del consumidor de la Conference Board** del mes de diciembre, donde esperamos una ligera mejoría (45,5e vs 44,9 previo). Por otra parte, el **viernes** se publica el **dato más importante de la semana**, el **ISM manufacturero** del mes de diciembre, que **esperamos se reduzca** hasta los 35,5 puntos, frente a los 36,2 puntos de noviembre, y también conoceremos su componente de precios pagados (20,0e vs 25,5 previo). Por último, como todas las semanas, el **miércoles** conoceremos las **peticiones de subsidio por desempleo** y los **inventarios de crudo, gasolina y destilados**. En lo que respecta a Europa, prácticamente no hay citas de interés: en la Eurozona conoceremos la **M3** de noviembre (martes 30 de diciembre) y el **dato final del PMI manufacturero** de diciembre (**viernes**), en **Alemania**, el **IPC preliminar** de diciembre (martes) y en **Francia** el **PIB 3T08** (lunes).
- En cuanto a referencias empresariales, seguiremos **pendientes** de nuevos detalles del **plan de rescate a las automovilísticas** en Estados Unidos por 17.400 mln \$, que se anunció finalmente el **viernes 19**. 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, perdiendo el préstamo si las firmas no han alcanzado viabilidad para el 31 de marzo.
- Además, mantenemos nuestra idea de **que la tendencia de "profit warnings" continuará en las próximas semanas/meses**, 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**.

- A nivel de mercado, 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), tanto de política monetaria como fiscal, vayan haciendo su efecto en la economía real. 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 2 sesiones de contratación en 2008 y que, salvo sorpresas de última hora, no son previsibles grandes movimientos.

Principales citas empresariales

- Hoy no tendremos citas empresariales de interés.

Análisis Técnico

HOY NO HABRÁ ANÁLISIS TÉCNICO

El presente informe de análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 S.V., S.A., con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado 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., S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 S.V., S.A., no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Renta 4 S.V., S.A., 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.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, 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., S.A., 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.

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., S.A. 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 S.V., S.A.: 58% Sobreponderar, 22% Mantener y 20% Infraponderar.

Renta 4 S.V., S.A., es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 S.V., S.A. Paseo de la Habana, 74 28036 Madrid
Tel: 91 384 85 00 Fax 91 384 85 44. e-mail: análisis@renta4.es