

### INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.195,80	1,98
EUROSTOXX 50	2.451,48	2,65
FTSE 100	4.434,17	0,94
DAX 30	4.810,20	2,24
CAC 40	3.217,97	0,03
DOW JONES	8.776,39	1,25
S&P	903,25	1,42
NASDAQ	1.577,03	1,70
NIKKEI	8.859,56	1,28

### FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.113,00	1,67
BRENT	43,26	-5,11
BUND ALEM	124,84	-0,41
TREASURY 10A	125,75	0,00

### DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3843	1,4015
USD/JPY	91,18	90,34

### DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,86	0,85
USA	1,60	1,70

### DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	1,50	1,54	1,20
5-10	0,61	0,62	0,63
10-30	0,37	0,37	0,59

### DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 <sup>A</sup>	2,31	2,28	0,55	0,45
5 <sup>A</sup>	3,20	3,19	0,88	0,05
10 <sup>A</sup>	3,81	3,82	0,86	-0,07
30 <sup>A</sup>	4,18	4,18	0,64	-0,61

### INDICE FONDOS INVERSIÓN

	NOVIEMBRE	2008
	-0,62	-8,00%

### F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	2,23	2,25
J09	1,97	2,02
S09	2,04	2,01
D09	2,28	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

La última jornada del año acabó con ligeros repuntes. En el selectivo español los valores que encabezaron las subidas fueron IBE (+4,6%), que sigue recuperando valor tras el anuncio del incremento de las tarifas. A ésta le siguieron ABE (+4,2%), ANA (+3,4%), BBVA (+2,9%) y REP (+2,7%) ayudada por la vuelta de los rumores de venta de la participación de SYV (+0,3%) y el nuevo repunte del crudo. Las pérdidas correspondieron únicamente a FER (-0,6%), CIN (-0,8%) debido a la incertidumbre que rodea su futuro y a ENG (-1,5%).

En aquellos parqués bursátiles donde hubo mercado la evolución de los valores europeos estuvo marcada por un sesgo alcista. Las ganancias fueron impulsadas principalmente por los valores tecnológicos, Nokia (+4,6%) y SAP (+4,2%), también destacaron Daimler (+4,2%) y E.On (+3,9%). Buen comportamiento a su vez para las financieras Deutsche Bank (+3,3%) y Unicredito (+3,4%) tras anunciar, el día anterior, que ampliará capital. Caídas solamente para Volkswagen (-0,8%) y Deutsche Boerse (-0,2%).

El nuevo apoyo mostrado por el Tesoro a GM en la madrugada del martes, ayudó a que el movimiento de la deuda a lo largo de ese día fuese de caídas en precio. El miércoles la curva estadounidense mantuvo el comportamiento de incremento de rentabilidades después de un dato de demandas semanales de desempleo mucho más positivo de lo esperado.

En materia de ratings lo más destacado es cómo S&P retiró la calificación de HypoReal (BBB).

#### PREVISIONES PARA EL DIA

La principal referencia en el día de hoy será el ISM manufacturero estadounidense para el mes de diciembre del cual se maneja una nueva caída, en la línea de la gran mayoría de indicadores que pueden adelantar el resultado de la encuesta del sector.

En materia de comparecencias, la tónica seguirá siendo la misma que la del resto de la semana y no se espera ninguna de relevancia.

La deuda europea abre hoy con caídas en precio reflejando la subida de las TIRES estadounidenses el pasado miércoles. A falta de alguna noticia que pueda romper esta tónica, no esperamos grandes novedades en la sesión, tan sólo el ISM manufacturero podría incidir en cierta relajación de la curva ya que el consenso maneja una nueva caída del índice.

#### ANÁLISIS TÉCNICO

➤ <b>IBEX 35</b>	➤ <b>BUND (Mar 09)</b>
✓ <b>Resistencia:</b> 10.950	✓ <b>Resistencia:</b> 125.40 / 126.00 / 126,76
✓ <b>Soporte:</b> 7.600	✓ <b>Soporte:</b> 124,80 / 124.60 / 124.00

### AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	34,5	34,5
16:00	EEUU	ISM manufacturero	35,4	36,2
16:00	EEUU	ISM Precios pagados	21	25,5

## DATOS MACROECONÓMICOS

### EE.UU.

#### Datos del martes

##### **Incremento del índice de gerentes de compras de Chicago en el mes de diciembre**

**Comentario:** El índice de gerentes de compras de Chicago del mes de diciembre experimentó un incremento desde 33,8 hasta 34,1 lo que supuso una sorpresa positiva en relación con las estimaciones del consenso del mercado (leve caída hasta niveles de 33 puntos). En la descomposición se siguieron viendo aspectos negativo de cara a las expectativas de actividad, tanto por los descensos de algunos componentes (producción pasó de 34,3 a 31,7), como por los niveles de otros pese a sus subidas (nuevos pedidos: 29,4, o empleo: 39,6). Otro punto importante fue el componente de precios pagados que descendió de manera muy acusada desde 50,7 hasta 30,5, ello añadiría mayor presión a la baja a las lecturas de precios en los próximos meses, lo cual podría incrementar en más medida un posicionamiento del mercado a favor de una deflación más o menos importante.

##### **La confianza del consumidor por la Conference Board de diciembre alcanzó un mínimo histórico**

**Comentario:** El dato de diciembre de confianza del consumidor por la Conference Board reflejó un descenso importante desde 44,7 hasta 38,0 lo que supuso situarse en mínimos históricos de la serie. Dicha caída estuvo principalmente fundamentada en la visión de la situación actual (de 42,3 a 29,4) ya que las expectativas sufrió una contracción sensiblemente menor (de 46,2 a 43,8). En lo que al diferencial laboral se refiere, continuó con la misma tendencia a la baja pasando de -28,4 -35,8. Las expectativas de inflación a un año vista, por su parte, descendieron de manera muy moderada (de 5,9% a 5,8%).

#### Datos del miércoles

##### **Las demandas de desempleo reflejaron un registro mucho más positivo de lo esperado**

**Comentario:** Las demandas semanales de desempleo reflejaron un registro mucho más positivo de lo que el mercado manejaba en primera instancia. Así, se llegaron a contabilizar 492.000 desde las 586.000 anteriores cuando el consenso esperaba 575.000.

### Zona Euro

##### **Fuerte desaceleración de la M3 de la zona euro en noviembre**

**Comentario:** La M3 de la zona euro reflejó una desaceleración desde el 8,7% al 7,8% sorprendiendo al mercado que manejaba un registro de un 8,5%. En la descomposición se pudo seguir observando el incremento de las ayudas a las entidades financieras por parte de los gobiernos al pasar la partida de pasivos de los bancos procedentes de autoridades públicas de un 38,0% a un 60,9%. Además, la restricción del crédito siguió observándose de manera patente con una nueva desaceleración de la concesión de créditos a empresas privadas (de 7,8% a 7,1%), los préstamos hipotecarios (de 3,5% a 2,5%) y el crédito al consumo (de 3,3% a 2,5%).

El martes también se publicó el dato preliminar de precios al consumo de diciembre en Alemania, el cual se saldó con una desaceleración del 1,4% al 1,2% (en línea con lo esperado).