

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.486,30	3,16
EUROSTOXX 50	2.536,47	3,47
FTSE 100	4.561,79	2,88
DAX 30	4.973,07	3,39
CAC 40	3.349,69	4,09
DOW JONES	9.034,69	2,94
S&P	931,80	3,16
NASDAQ	1.632,21	3,50
NIKKEI	9.043,12	2,07

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.449,50	3,69
BRENT	47,82	10,54
BUND ALEM	125,28	0,35
TREASURY 10A	124,47	-1,02

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3912	1,3843
USD/JPY	91,99	91,18

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,84	0,86
USA	1,39	1,60

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	1,56	1,50	1,23
5-10	0,64	0,62	0,67
10-30	0,40	0,40	0,53

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	2,23	2,31	0,51	0,45
5 ^A	3,16	3,20	0,87	0,04
10 ^A	3,79	3,81	0,84	-0,06
30 ^A	4,19	4,21	0,70	-0,64

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	NOVIEMBRE	2008
	-0,62	-8,00%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	2,25	2,23
J09	1,97	1,97
S09	1,98	1,98
D09	2,21	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

❑ Buen inicio de año para la renta variable en todo el continente, donde pudimos ver importantes incrementos en la mayor parte de los índices europeos. Así en el Ibex 35 el comportamiento alcista fue protagonizado principalmente por GAM (+9,2%), seguida por TRE (+7,0%), ITX (+6,7%), IBR (+6,5%) y CRI (+6,1%), que fueron los valores más destacados. Ante semejante optimismo fueron los valores de corte más defensivo los que registraron una evolución más discreta, así UNF (-1,6%), REE (-0,1%), IBE (-0,7%), ENG (-0,9%) e IDR (+1,3%)

En lo que respecta al Euro Stoxx 50, observamos el mismo optimismo, impulsado fundamentalmente por las empresas financieras francesas. Fortis (+9,9%), ArcelorMittal (+9,8%), BNP (+8,1%), Renault (+7,5%), AXA (+7,5%) y Credit Agricole (+7,5%) fueron los valores que encabezan el índice europeo. En la zona baja Generali (-0,0%) y GDF Suez (-0,0%).

❑ Los datos del viernes mantuvieron el mismo sesgo de los conocidos en los últimos días (perspectivas de caída en la actividad con precios sesgados claramente a la baja). En este sentido, el resultado del ISM manufacturero en EE.UU. del mes de diciembre fue la principal nota de referencia. Pese a ello, el comportamiento de los bonos de gobierno en la economía estadounidense estuvo marcado por las caídas en precio, puede que ante los rumores de un nuevo plan de estímulo fiscal que Obama podría estar elaborando. En la zona euro el movimiento fue de ida y vuelta, con un sesgo final de reducción de TIRES.

❑ En materia de ratings lo más destacado fue cómo Fitch subió a Countrywide y Wachovia (de A+ a AA- en el primer caso y de A+ a AA en el segundo), mientras que en el lado negativo destaca Nationwide de A hasta A-.

PREVISIONES PARA EL DIA

❑ En el día de hoy no se conocerán referencias macroeconómicas de gran importancia de cara a mercado, ya que tan sólo el gasto en construcción de noviembre podrían tener cierta incidencia. A lo largo de la semana sí que se publicará algún dato relevante. En EE.UU. lo más destacado será el informe de empleo de diciembre (viernes) y, en menor medida, el ISM de servicios y las actas del último FOMC (martes). En Europa casi todo será de la zona euro ya que tan sólo el anuncio de tipos del BoE (jueves) destacará fuera de esta economía. Así, lo más relevante será el estimador de precios de diciembre (martes) y la tasa de paro de noviembre, PIB final del tercer trimestre y confianza económica de diciembre (todo ello el jueves).

❑ En materia de comparecencias hoy tampoco será un día especialmente relevante y sólo hablará Yellen de la Fed (19:15). Para el resto de la semana lo más importante será una de Trichet y otra de Weber (ambos el jueves).

❑ Para el día de hoy es posible un nuevo movimiento de incremento de TIRES derivado de los rumores de un nuevo estímulo fiscal en EE.UU. que ya hemos comentado anteriormente.

ANÁLISIS TÉCNICO

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

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
0:00	EEUU	Ventas de automóviles (M)	10	10,2
9:00	Esp	Precios al consumo armonizados	1,8% a/a	2,1% a/a
10:00	Esp	Confianza del consumidor		48,7
16:00	EEUU	Gasto en construcción	-1,2% m/m	-1,2% m/m

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

Caída del ISM manufacturero a mínimos desde junio de 1980 y con un dato de precios muy bajo

Comentario: El ISM manufacturero del mes de diciembre experimentó una caída desde 36,2 hasta 32,4 lo que significó un mínimo desde el mes de junio de 1980 y situarse por debajo de las expectativas del mercado que apuntaban a una caída menor (35,4). En materia de precios el dato fue muy destacable y podría contribuir en mayor medida a incrementar las expectativas deflacionistas del mercado ya que se pasó de 25,5 a 18 (mínimo desde junio de 1949). De resto de la descomposición se aprecia una notable debilidad de la gran mayoría de componentes relacionados con la actividad. Así, producción pasó de 31,5 a 25,5, nuevos pedidos de 27,9 a 22,7 y empleo de 34,2 a 29,9, todos ellos en niveles consistentes con una contracción notable de la actividad. En relación con el dato de exportaciones (de 41,0 a 35,5) se pudo ver una nueva caída, reflejando la contracción del comercio global y la apreciación del dólar en las últimas semanas.

Zona Euro

Del viernes lo único destacable de los datos que se conocieron en la zona euro fue el registro final de PMI manufacturero para la economía en el mes de diciembre, el cual se saldó con una revisión a la baja del dato preliminar pasando de 34,5 a 33,9 (el mercado manejaba un mantenimiento en el índice preliminar). Así, en relación con el mes de noviembre la encuesta reflejó una caída desde los 35,6 puntos incidiendo en mayor medida en las perspectivas de contracción de la actividad.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

CINTRA / FERROVIAL



Se confirma la adjudicación de una de las dos concesiones en Polonia.

Comentario. Se trata del tramo entre Stryków-Pyrzowe, cuya oferta estaba previamente preseleccionada y en su fase definitiva a esperas por tanto de su adjudicación. Según prensa el importe de la inversión asciende a 2.000 Mn €. En un principio Cintra, a falta de confirmación por parte de la compañía, participa en un 90% en el consorcio y se encargará de su gestión y mantenimiento, mientras que Ferrovial, a través de su filial polaca Budimex, se encargará de la construcción. Se trata de una concesión a 30 años.

Valoración. Noticia evidentemente positiva ya que supone la primera privatización en el país de una concesión y supone por tanto un hito en una zona de importante valor estratégico para el Grupo Ferrovial. Recordamos además que Cintra ha presentado su candidatura a otro proyecto, que se encuentra todavía en fase de negociación, para la adjudicación del tramo entre Stryków y Konotopa por un importe de unos 1.000 Mn €. Así pues noticia positiva que refuerza nuestra visión de la compañía en un momento crucial ante un eventual proceso de fusión planteado por su matriz, circunstancia que **nos ha llevado a elevar la recomendación desde MANTENER hasta COMPRAR.**

CALENDARIO DE INDICADORES ECONOMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		CONSENSO	ÚLTIMO
Lunes 5						
	EE.UU	Ventas de automóviles (M)	Dic		10,0	10,2
9:00	España	Precios al consumo armonizado (P)	Dic		1,8% a/a	2,4% a/a
10:00	España	Confianza del consumidor	Dic			48,7
16:00	EE.UU	Gasto en construcción	Nov		-1,2% m/m	-1,2% m/m
Martes 6						
8:45	Francia	Confianza del consumidor	Dic		-44	-43
10:00	UME	PMI de servicios (F)	Dic		42,0	42,0
11:00	UME	Estimador de precios al consumo	Dic		1,8% a/a	2,1% a/a
16:00	EE.UU	ISM de servicios	Dic	36,4	37,0	37,3
16:00	EE.UU	Pedidos de fábrica	Nov		-2,2%	-5,1%
16:00	EE.UU	Ventas de viviendas pendientes	Nov		-0,1% m/m	-0,7% m/m
20:00	EE.UU	Actas del último FOMC				
Miércoles 7						
8:00	Alemania	Precios al por mayor	Dic		-1,7% m/m -2,0% a/a	-3,3% m/m -0,8% a/a
9:00	España	Ventas de viviendas	Oct			-27,1% a/a
9:00	España	Variación de hipotecas	Oct			-37,2% a/a
9:55	Alemania	Cambio de número de desempleados (m)	Dic		10	-10
9:55	Alemania	Tasa de paro	Dic		7,5%	7,5%
11:00	UME	Precios de producción	Nov		-0,9% m/m 4,5% a/a	-0,8% m/m 6,3% a/a
13:00	EE.UU	Solicitudes de hipotecas	Ene			0,0%
13:30	EE.UU	Índice de despidos de grandes empresas	Dic			148,4% a/a
14:15	EE.UU	Creación de empleo ADP (m)	Dic		-493	-472
16:30	EE.UU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene			549
Jueves 8						
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Nov			16,4
10:00	España	Variación número desempleados (m)	Dic			171,2
11:00	UME	Tasa de paro	Nov		7,8%	7,7%
11:00	UME	PIB (F)	3T08		-0,2% t/t 0,6% a/a	-0,2% t/t 0,6% a/a
11:00	UME	Confianza económica	Dic		72,0	74,9
12:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Nov		-1,6% m/m -19,7% a/a	-6,1% m/m -17,3% a/a
13:00	U.K	Anuncios Tipos BoE	Ene	1,50%	1,50%	2,00%
14:30	EE.UU	Demandas de desempleo (m)	Ene		545	492
21:00	EE.UU	Crédito al consumo (MM)	Nov		0,0	-3,5
Viernes 9						
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Nov		0,4% m/m -0,1% a/a	-1,6% m/m -1,5% a/a
8:45	Francia	Producción industrial	Nov		-0,8% m/m -5,8% a/a	-2,7% m/m -7,2% a/a
9:00	España	Producción industrial	Nov		-11,4% a/a	-12,8% a/a
10:30	U.K	Precios de producción	Dic		-0,6% m/m 4,0% a/a	-0,7% m/m 5,1% a/a
10:30	U.K	Precios de producción subyacente	Dic		4,7% a/a	5,1% a/a
10:30	U.K	Producción industrial	Nov		-0,6% m/m -5,3% a/a	-1,7% m/m -5,2% a/a
11:00	UME	Ventas al por menor	Nov		-0,1% m/m -1,6% a/a	-0,8% m/m -2,1% a/a
12:00	Alemania	Producción industrial	Nov		-2,0% m/m -5,5% a/a	-2,1% m/m -3,8% a/a
14:30	EE.UU	Creación de empleo (m)	Dic	-510	-500	-533
14:30	EE.UU	Tasa de paro	Dic	7,0%	7,0%	6,7%
14:30	EE.UU	Ganancias medias por hora	Dic		0,2% m/m 3,6% a/a	0,4% m/m 3,7% a/a
14:30	EE.UU	Horas medias trabajadas	Dic		33,5	33,5
16:00	EE.UU	Inventarios al por mayor	Nov		-0,7%	-1,1%

En negrita los datos más importantes de la semana

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; MM: Miles de Millones; Mb: Millones de barriles; t/t a: trimestral anualizado

Toda información contenida en este informe ha sido obtenida por Inverseguros SVB SAU, de fuentes que considera fiables. Las opiniones vertidas en el mismo han sido elaboradas de buena fe y son exclusivas de su Departamento de Análisis y no pueden ser consideradas como una oferta de compra o de venta de acciones. Inverseguros SVB SAU no asume ninguna responsabilidad que se derive del contenido de este documento. Inverseguros SVB, SAU, es una empresa de servicios de inversión sometida a la legislación española, bajo supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y dispone de un Reglamento de Conducta que puede ser consultado en su página en Internet (www.inverseguros.es).