

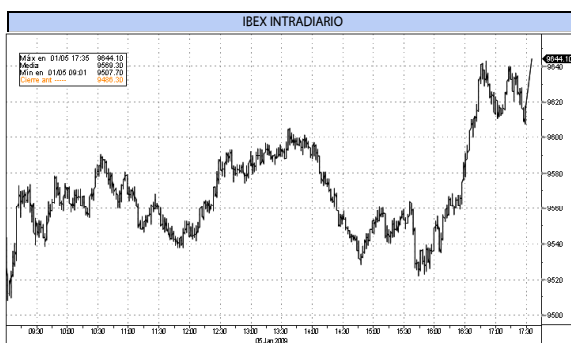
06-ene-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
VLG	20,37%	DGI	-3,57%
BES	14,90%	GRF	-3,40%
RLIA	12,27%	BDL	-2,99%
SLR	11,65%	ENC	-1,90%
REN	11,06%	CPL	-1,90%

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	16,03	16,11	0,48%
TEF	16,42	16,54	0,73%
IBE	6,76	6,78	0,28%
BBVA	9,20	9,24	0,41%
SAN	7,15	7,21	0,82%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.952,89	-0,91%	2,01%
NASDAQ 100	1.262,52	-0,09%	4,20%
S&P 500	927,45	-0,47%	2,68%
IBEX	9.644,10	1,66%	4,88%
EUROSTOXX 50	2.553,41	0,67%	4,16%
DAX	4.983,99	0,22%	3,61%
CAC 40	3.359,92	0,31%	4,41%
FTSE 100	4.579,64	0,39%	3,28%
NIKKEI 225	9.080,84	0,42%	2,50%
RTSS	631,89	1,04%	0,00%
BOVESPA	41.518,66	3,17%	10,57%
MEXBOL	23.238,86	-0,05%	3,84%
MIB 30	20.949,00	1,58%	4,41%
HSCEI	8.633,30	-0,50%	9,40%
PSI 20	6.565,13	2,14%	3,53%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BBVA Bilbao	-9,75%
TEF	SocGen Bcn	-7,04%
IBE	ES Invest Madrid	26,20%
BBVA	ACF Madrid	22,10%
SAN	SocGen Bcn	-6,46%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3553	-3,00%
YEN / DÓLAR	93,0625	2,67%
LIBRA / EURO	0,9290	-2,71%
REAL / DÓLAR	2,2373	-3,34%
PESO / DÓLAR	13,4595	-1,56%
YEN/ EURO	126,1270	-0,46%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-31,85%	20,18%
NASDAQ 100	-38,59%	23,91%
S&P 500	-35,77%	25,16%
IBEX	-35,13%	24,65%
EUROSTOXX 50	-41,21%	19,97%
DAX	-37,10%	24,15%
CAC 40	-39,65%	18,37%
FTSE 100	-29,92%	24,95%
NIKKEI 225	-40,09%	29,82%
RTSS	-74,71%	15,09%
BOVESPA	-43,83%	41,05%
MEXBOL	-28,04%	41,01%
MIB 30	-45,73%	13,10%
HSCEI	-47,11%	80,15%
PSI 20	-48,80%	16,00%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	124,17	3,16%
BONO ALEMANIA	124,52	3,11%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		5

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	48,68	-1,89%
CRB	237,33	1,46%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.918,00	-0,45%
FUT S&P 500	927,40	0,22%
FUT NASDAQ 100	1.265,00	0,96%
FUT EUROSTOXX50	2.562,00	0,43%
FUTURO IBEX	9.590,00	1,49%

CARTERA BLUE CHIPS

TÍTULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	6,16%
TELFÓNICA	15,85	3,60%
BBVA	8,66	6,24%
CINTRA	5,32	6,77%
IBERDROLA	6,54	3,36%
CARTERA VS IBEX		0,35%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:00	US	Precios casas Nationwide (anual)	DEC	-14.7%		-13.9%
08:00	US	Precios casas Nationwide (mensual)	DEC	-1.5%		-0.4%
09:15	US	PMI Servicios	DIC			
09:50	US	PMI servicios	DEC F	46.4		46.4
10:00	US	PMI Compuesto	DEC F	38.3		38.3
10:00	US	PMI servicios	DEC F	42.0		42.0
11:00	US	Estimador IPC eurozona (anual)	DEC	1.8%		2.1%
16:00	US	ISM Compuesto no manufacturero	DEC	37.0		37.3
16:00	US	Pedidos de fábrica	NOV	-2.2%		-5.1%
16:00	US	Ventas pendientes de viviendas (mensual)	NOV	-1.0%		-0.7%
20:00	US	Actas Reunión FOMC 16 Dic		**	**	**

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
No existen datos para esta sesión ...					

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Martes, 6 de enero de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

- ❑ En **EEUU**, el **gasto en construcción de noviembre** cayó un 0,6%, menos del 1,4% previsto gracias a la construcción comercial y obras públicas que casi compensaron el declive de la inversión en el sector residencial. Se espera que el gasto en construcción continúe tendiendo a la baja en los próximos meses debido al decalaje del programa de inversión en obra pública del nuevo gobierno y a la consolidación de las restricciones de crédito tanto en el sector residencial como comercial.
- ❑ En **España**, el fuerte descenso de los precios del crudo en **diciembre** llevó al **IPC armonizado** al 1,5% i.a. (1,8%e y 2,4% en noviembre) con lo que la tasa de inflación española cumple con el objetivo del BCE de mantener las subidas de precios sin superar el 2%.

### Mercados

- ❑ Moderada subida de los índices (**EuroStoxx 50 +0,67%**, **Dax +0,22%**, **Cac +0,31%**, **Footsie +0,39%**) gracias al anuncio por parte de representantes del gobierno electo de Obama en cuanto a que los recortes fiscales en EEUU podrían ascender a 300.000 mIn USD y varios miembros de la Fed. pidieran nuevos esfuerzos de inversión en gasto público. Los fabricantes de coches lideraron las caídas (**Daimler -3,96%**, **Volkswagen -1,68%**, **Renault -3,23%**) a la espera de conocer los datos de ventas de automóviles de diciembre en EEUU y después de conocer que la caída de las ventas en el mismo mes en Francia alcanzó el 16%.  
La subida del Ibex fue mucho más acusada (+1,66% hasta 9.644) gracias al fuerte tirón de las constructoras (**Ferrovial +8,45%**, **FCC +6,25%**, **ACS +6,1%**, **OHL +1,35%**). La concesión de un contrato (sin conserse el importe) en Polonia por parte de **Ferrovial y Cintra (+4,99%)** para la construcción y gestión de una autopista así como la adjudicación de otro contrato por parte de **ACS y Cintra** en Texas, alimentó los avances. **Gamesa +7,9%** continúa recuperando con fuerza, mientras que **Inditex -1,4%** corrigió parte de la fuerte subida de las últimas semanas y **Grifols -3,4%** se anotó la mayor caída tras ser uno de los valores del Ibex que mejor se comportó en 2008.

### Empresas

- ❑ **Abertis/OHL**. El Gobierno argentino ha decidido autorizar a Abertis y a OHL una subida de tarifas para las autopistas que explotan. **Las nuevas tarifas entrarán en vigor a partir del 10 enero** y, dependiendo de la autopista, supondrán incrementos del 100% en las tarifas de hora punta y superior al +50% en el resto de horas del día. ABE controla dos de las principales vías de entrada en Buenos Aires: Autopistas

del Sol (con una participación del 31,6%) y Grupo Concesionario del Oeste (con un 48,6%). OHL controla la autopista Ricchieri-Ereiza-Cañuelas con un 70% del capital. **La noticia es positiva aunque con escaso impacto en ambas compañías, ya que la aportación es del 1% del EBITDA tanto para ABE como para OHL.** Sobreponderar.

- ❑ **Ferrovial/Cintra.** Ferrovial y su filial de concesiones se han adjudicado la construcción, gestión y mantenimiento durante 30 años de una de las principales autopistas de peaje de Polonia, que cubre el tramo entre Strykków y Pyrzowe. El tramo tiene una longitud de 181 kilómetros y lleva asociada una inversión de unos 2.000 mln eur. Ferrovial se ha adjudicado el contrato a través de la compañía local Budimex, adquirida en 2000 por la española. Además, Ferrovial y Cintra tienen pendiente otra concesión en Polonia en la autopista que une Strykków y Konotop, un tramo de 90 kilómetros con una inversión que ronda los 1.000 mln eur. Positivas noticias para el grupo, aunque desconocemos los términos de la operación y financiación, en la que destacamos la diversificación internacional de fuentes de ingresos, recuperación del mercado polaco y aumento de la visibilidad de la cartera de proyectos. Sobreponderar.
- ❑ **Zeltia.** La filial del grupo PharmaMar ha iniciado los ensayos de Fase I/II de Irvalec en combinación con Tarceva en tumores sólidos. Irvalec es uno de los compuestos que está desarrollando el grupo para tumores sólidos, que recientemente ha comenzado la fase clínica II. La administración de ambos compuestos es la pauta más efectiva para la inhibición del crecimiento celular in vitro. Los datos de seguridad preliminares disponibles indican una relación riesgo-beneficio aceptable. Positiva noticia para el grupo, que demuestra el avance de su pipeline, aunque sin impacto en la valoración por tratarse de un estado muy temprano de la investigación. Sobreponderar.

**Cartera Blue Chips:** constituida por BBVA, Cintra, Iberdrola, Repsol y Telefónica.

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** se publica el ISM de servicios del mes de diciembre, los pedidos de fábrica de noviembre y las ventas pendientes de vivienda.
- ❑ En la **zona euro** conoceremos el PMI final de diciembre y la confianza del consumidor de diciembre en Francia.

### Mercados

- ❑ A pesar de los recortes de los índices americanos de la sesión de ayer, **esperamos que los mercados de renta variable continúen tendiendo al alza apoyados tanto por el mejor grado de aceptación de los datos macro como por las expectativas de nuevas bajadas de tipos por parte del BCE a la espera de conocer los datos de inflación de diciembre de la Eurozona.** El sector petrolero debería seguir comportándose mejor que los índices gracias al repunte de los precios del crudo (ayer el Brent repuntaba un 5,8% hasta casi 50 USD/barril) por el conflicto en Oriente Próximo, mientras que los **bancos** y el sector **telecos** podrían estar afectados por la revisión a la baja de estimaciones de resultados por parte de varios bancos de inversión. **En España esperamos que el volumen sea escaso debido a la festividad de Reyes** aunque creemos que el **sector constructor** podría seguir superando en rentabilidad al índice gracias a la adjudicación de varios contratos de construcción de autopistas de Ferrovial/Cintra en Polonia y ACS en Texas. Destacamos la publicación tanto del **IPC de la Eurozona**

(11.00 CET) como del **ISM de servicios en EEUU (16.00 CET)**. En cuanto a la inflación, creemos que en caso de quedar por debajo del 1,8% previsto, aumentarán las expectativas de recortes de tipos por parte del BCE para la próxima reunión del día 15 de Enero mientras que el dato de actividad podría quedar por debajo de lo previsto (36,5e) tras el incumplimiento del ISM manufacturero el pasado viernes.

### Principales citas empresariales

---

- Hoy no destacamos citas empresariales.

### 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: analisis@renta4.es