

07-ene-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
SNC	9,09%	UBS	-6,67%
FDR	7,11%	SOL	-3,61%
MTB	6,99%	VIS	-2,85%
MAP	6,86%	ELE	-2,20%
PSL	6,58%	ASA	-1,67%

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

IBEX INTRADIARIO



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	16,22	16,28	0,37%
TEF	16,37	16,42	0,29%
IBE	6,72	6,73	0,09%
BBVA	9,28	9,32	0,45%
SAN	7,24	7,31	0,91%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	9.015,10	0,70%	2,72%
NASDAQ 100	1.274,49	0,95%	5,19%
S&P 500	994,70	0,78%	3,48%
IBEX	9.724,00	0,83%	5,74%
EUROSTOXX 50	2.559,97	0,26%	4,43%
DAX	5.026,31	0,85%	4,49%
CAC 40	3.396,22	1,08%	5,54%
FTSE 100	4.638,92	1,29%	4,62%
NIKKEI 225	9.239,24	1,74%	4,29%
RTSS	631,89	1,04%	0,00%
BOVESPA	42.312,28	1,91%	12,68%
MEXBOL	23.005,41	-1,01%	2,79%
MIB 30	21.387,00	2,09%	6,59%
HSCEI	8.297,25	-4,02%	5,14%
PSI 20	6.696,88	2,01%	5,61%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	MB Cap Madrid	-7,52%
TEF	SCHV Bolsa Bilbao	-8,24%
IBE	ES Invest Madrid	14,24%
BBVA	JP Morgan	7,87%
SAN	JP Morgan	4,84%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3496	-3,41%
YEN / DÓLAR	93,8000	3,48%
LIBRA / EURO	0,9048	-5,24%
REAL / DÓLAR	2,1765	-5,96%
PESO / DÓLAR	13,3853	-2,11%
YEN/ EURO	126,5938	-0,09%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-31,37%	21,02%
NASDAQ 100	-38,01%	25,09%
S&P 500	-35,10%	26,14%
IBEX	-34,34%	25,68%
EUROSTOXX 50	-40,89%	20,28%
DAX	-36,56%	25,20%
CAC 40	-38,63%	19,65%
FTSE 100	-27,51%	26,57%
NIKKEI 225	-37,01%	32,09%
RTSS	-74,71%	15,09%
BOVESPA	-42,76%	43,75%
MEXBOL	-28,76%	39,60%
MIB 30	-43,96%	15,46%
HSCEI	-49,17%	73,13%
PSI 20	-47,29%	18,33%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	124,36	3,14%
BONO ALEMANIA	123,46	3,22%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-8

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	50,00	-1,05%
CRB	242,78	2,30%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.950,00	0,36%
FUT S&P 500	930,50	0,33%
FUT NASDAQ 100	1.271,00	0,47%
FUT EUROSTOXX50	2.573,00	-0,12%
FUTURO IBEX	9.665,00	0,78%

CARTERA BLUE CHIPS

TÍTULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	7,42%
TELEFÓNICA	15,85	3,28%
BBVA	8,66	7,16%
CINTRA	5,32	6,20%
IBERDROLA	6,54	2,75%
CARTERA VS IBEX		-0,38%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	---	Índice precios al por mayor (anual)	DEC	-2.0%		-0.8%
----	---	Precios al por mayor (mensual)	DEC	-1.7%		-3.3%
09:00	---	Hipotecas inmobiliarias (anual)	OCT			-37.2%
09:00	---	Transacciones de viviendas (anual)	OCT			-27.1%
09:50	---	Tasa de desempleo	DEC	7.5%		7.5%
11:00	---	Índice precios producción Eurozona (anual)	NOV	4.5%		6.3%
11:00	---	Índice precios producción Eurozona (mensual)	NOV	-0.9%		-0.8%
13:00	---	Solicitudes de hipoteca MBA	ENE 3			0.0%
16:30	---	DOE: Inventarios semanales crudo	ENE 2			549K
16:30	---	DOE: Inventarios semanales destilados	ENE 2			694K
16:30	---	DOE: Inventarios semanales gasolina	ENE 2			808K
16:30	---	DOE: Utilización de refinerías	ENE 2			-2.22%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

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

# Diario de Mercado

Miércoles, 7 de enero de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

- ❑ En EEUU, el **ISM de servicios de diciembre** se situó en 40,6, superando claramente las estimaciones de 36,5 y rebotando desde el mínimo histórico de 37,3 registrado en noviembre. A pesar de superar con creces las estimaciones, los pedidos de servicios continúan muy condicionados por las crecientes tasas de desempleo, desaceleración económica y restricciones de crédito. Por otro lado, los **pedidos de fábrica de noviembre** cayeron más de lo previsto (-4,6% vs -2,3%, con revisión del dato de octubre del -5,1% al -6%) dejando claro que la evolución de la inversión empresarial será muy negativa en 4T 08. Además, la recesión económica, agravada por las restricciones de crédito, seguirá arrastrando los pedidos de fábricas en los próximos meses. Por último, el sector inmobiliario volvió a dejarnos malos datos. Las **ventas pendientes de viviendas existentes** descendieron un 4% en noviembre (vs -1%e y con revisión del dato de octubre del -0,7% al -4,2%, indicando que la caída de ventas de viviendas de segunda mano sigue su curso. Además, la asociación inmobiliaria Realtors Group anunció su **previsión de una caída de las viviendas iniciadas para 2009 del 29%** con los precios manteniéndose en niveles similares.
- ❑ En la **Eurozona**, el **IPC de diciembre** descendió hasta el 1,6% i.a. (1,8%e) situándose por debajo del 2% por primera vez desde agosto 2007 y alejándose del objetivo máximo del 2% establecido por el BCE. Este mayor descenso de la inflación de lo previsto implica una menor presión de precios y contribuye a que aumente la probabilidad de que el Banco Central rebaje nuevamente los tipos en la reunión del 15 de enero. Los futuros descuentan una rebaja de 50 pb hasta 2%. Por otro lado, el **PMI compuesto final de diciembre** se situó en 38,2 (vs 38,3 estimado y noviembre) en mínimos desde que se iniciara la serie en 1998, confirmando la debilidad económica de la región, que persistirá durante varios trimestres más.

### Mercados

Los índices de renta variable continúan tendiendo al alza impulsados por las favorables expectativas sobre el plan de estímulo fiscal que propondrá Obama (300.000 mln USD en créditos fiscales) al tiempo que el dato de inflación de diciembre en la Eurozona (1,6% vs 1,8% previsto) aumenta las probabilidades de que el BCE baje los tipos en su reunión del próximo día 15. Además, destacamos la superación de expectativas del ISM de servicios de diciembre en EEUU. En el **Ibex (+0,83% hasta 9.724)** jornada de escaso volumen debido a la festividad de Reyes. Destacamos nuevamente el comportamiento del **sector constructor (Ferrovial +3,94%, ACS +1,46%, Acciona +3,50%, OHL +2,19%)**. **Grifols +6,47%** tras haber caído un 3,4% en la sesión anterior. **Inditex +3,88%** continúa superando al índice. Por el lado negativo, **Telefónica -0,30%** ha comenzado el año sin grandes

alegrías, mientras que **Gamesa** **-0,53%** e **Iberdrola Renovables** **-0,92%** ajustaron parte de las fuertes subidas de las últimas sesiones.

## Empresas

- ❑ **Endesa/Acciona.** Según prensa, **Banco Santander** financiará la compra por parte de **Enel** del **25%** que **Acciona** posee en **Endesa**, con lo que alcanzaría el **92%** del capital. El banco financiará unos 1.300 mln eur, de los 2.500 mln eur de deuda que la constructora contrajo con la entidad para entrar en la eléctrica y que supone un tercio del total de los créditos. El **BBVA** asumiría el resto de la financiación junto a otros bancos. Sólo quedaría el visto bueno de **Acciona**, tras algunos ajustes en el precio, que será el que figura en el pacto parasocial de 2007, de unos 11.000 mln eur (o 41 eur/acción). Noticia sin impacto pues es ya conocida. **Sobreponderar.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** se publican las solicitudes de hipoteca de la semana hasta el 3 de enero.
- ❑ En la **zona euro** conoceremos el **IPP** de noviembre y en **Alemania** la tasa de desempleo del mismo mes.

### Mercados

- ❑ Para hoy esperamos que los índices continúen tendiendo al alza apoyados por las expectativas del plan de estímulo fiscal del gobierno de **EEUU** y las mayores probabilidades de bajadas de tipos por parte del **BCE** tras el dato de **IPC** de la **Eurozona** de ayer. El sector energético debería responder con subidas los repuntes del **precio del crudo** (el **brent** ya ha superado los 50 USD/barril). En nuestra opinión, el principal riesgo que vemos para que se consoliden las subidas de los índices es la revisión a la baja de estimaciones de resultados. Ayer tanto **Merrill Lynch** como **Goldman Sachs** publicaban su previsión de una caída de los beneficios empresariales de al menos un 20% en 2009 mientras que **Morgan Stanley** prevé una contracción de los beneficios en torno a un 43% desde el pico de los mismos. En **España**, los mercados recuperan la actividad tras la festividad de ayer. Esperamos que las constructoras consoliden nuevas subidas y creemos que valores como **Gamesa** o **Iberdrola Renovables** podrán seguir comportándose mejor que el mercado. Por último, esperamos que **Acerinox** cotice al alza favorecido por el anuncio de su comparable **Alcoa** de recortar las inversiones un 50% en 2009 y reducir un 13% de su plantilla.

### Principales citas empresariales

- ❑ Hoy no destacamos citas empresariales.

## Análisis Técnico

Ponemos el gráfico actualizado del **S&P 500** para reiterar la importancia de las zonas técnicas de **1000 y 1100 puntos como posibles objetivos del rebote actual**. Los 1000 puntos corresponden con la primera zona de resistencia a corto plazo que al mismo tiempo es el 38% de subida de la última estructura bajista iniciada en 1450 puntos. Los 1100 puntos corresponden con el 50% de rebote de esa misma estructura bajista y paso de la parte alta del canal bajista desde máximos. Al hilo de este comentario abajo ponemos de nuevo los datos que nos ofrecen las medias móviles en pasadas tendencias bajistas ( comentario técnico del pasado 23 de diciembre ) donde coinciden esos niveles de 1000 y 1100 puntos.



( Comentario técnico del pasado 23 diciembre ) :

S&P 500: CURIOSIDADES CON LAS MEDIAS MÓVILES ( tendencia bajista año 2000 ) :







**ARCELOR MITTAL:** lo más importante es que ha conseguido romper al alza el canal bajista de desviación que desarrollaba con un volumen alto en el periodo congestivo que ha tenido en niveles de 15€ ( indicadores marcando acumulación ) y que al mismo tiempo a corto plazo ha roto a su vez un triángulo ascendente que le proyecta a niveles de 25,4 €, el precio no tiene resistencias hasta 25€ y el 38% de subida de la última estructura bajista lo tiene en niveles de 30€ donde tenemos que mirar como objetivos mínimos en las próximas semanas tras estos hechos comentados. Pensamos que el valor al tener una mayor Beta que el IBEX puede tener un mejor comportamiento en rebotes. **Recomendación: COMPRAR con stops en cierres debajo de 20€.**

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