

08-ene-09

#### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
VLG	14,35%	CUN	-9,70%
MVC	6,96%	IDO	-6,35%
ZNC	4,92%	NTC	-5,56%
TEC	4,52%	TRG	-5,06%
BAY	4,12%	BIO	-5,00%

#### 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	15,83	15,80	-0,17%
TEF	16,14	16,01	-0,83%
IBE	6,52	6,44	-1,19%
BBVA	9,02	8,77	-2,81%
SAN	7,15	7,07	-1,18%

#### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. D/A	Rent. 2009
DOW JONES	8.769,70	-2,72%	-0,08%
NASDAQ 100	1.238,60	-2,82%	2,22%
S&P 500	906,65	-3,00%	0,38%
IBEX	9.570,00	-1,58%	4,07%
EUROSTOXX 50	2.538,55	-1,55%	3,55%
DAX	4.937,47	-1,77%	2,65%
CAC 40	3.346,09	-1,48%	3,98%
FTSE 100	4.507,51	-2,83%	1,65%
NIKKEI 225	8.876,42	-3,93%	0,19%
RTSS	631,89	1,04%	0,00%
BOVESPA	40.820,25	-5,53%	8,71%
MEXBOL	22.117,51	-3,86%	-1,17%
MIB 30	21.200,00	-0,87%	5,66%
HSCEI	7.774,23	-5,71%	-1,49%
PSI 20	6.693,47	-0,05%	5,55%

#### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	ES Invest Madrid	-5,25%
TEF	Ibersec Madrid	-6,69%
IBE	UBS Madrid	10,74%
BBVA	ES Invest Madrid	47,48%
SAN	SCH Bolsa Madrid	-6,54%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDIDORA

#### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3643	-2,35%
YEN / DÓLAR	92,0215	1,52%
LIBRA / EURO	0,9053	-5,19%
REAL / DÓLAR	2,2676	-2,03%
PESO / DÓLAR	13,4450	-1,67%
YEN / EURO	125,5320	-0,93%

#### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-33,24%	17,72%
NASDAQ 100	-39,75%	21,57%
S&P 500	-37,05%	22,35%
IBEX	-35,38%	23,69%
EUROSTOXX 50	-41,38%	19,28%
DAX	-37,69%	22,99%
CAC 40	-39,54%	17,88%
FTSE 100	-29,57%	22,98%
NIKKEI 225	-39,21%	26,90%
RTSS	-74,71%	15,09%
BOVESPA	-44,78%	38,68%
MEXBOL	-31,51%	34,21%
MIB 30	-44,45%	14,45%
HSCEI	-52,37%	62,22%
PSI 20	-47,32%	18,27%

#### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	124,48	3,13%
BONO ALEMANIA	123,27	3,24%

#### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barrel)	46,33	1,03%
CRB	231,49	-4,65%

#### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8744,00	-2,30%
FUT S&P 500	905,20	-2,72%
FUT NASDAQ 100	1.239,50	-2,48%
FUT EUROSTOXX50	2.512,00	-1,02%
FUTURO IBEX	9.524,00	-1,46%

#### CARTERA BLUE CHIPS

TÍTULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	4,83%
TELEFÓNICA	15,85	1,83%
BBVA	8,66	4,16%
CINTRAL	5,32	4,51%
IBERDROLA	6,54	-0,31%
CARTERA VS IBEX		-1,06%

#### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtd.	Previo
08:00		Balanza comercial	NOV	16,4B	16,4B	
08:00		Exportaciones (mensual)	NOV			-0,6% R
08:00		Importaciones (mensual)	NOV			-3,7% R
11:00		Clima empresarial	DEC	-2,80	-2,14	
11:00		Confianza al consumo Eurozona	DEC	-26	-25	
11:00		Confianza económica eurozona	DIC	72,0	74,9	
11:00		Confianza industrial euro	DIC	-30	-25	
11:00		Confianza servicios eurozona	DIC	-13	-12	
11:00		Tasa de desempleo eurozona	NOV	7,8%	7,7%	
11:00		Capital fijo bruto eurozona (trimestral)	3TF		-0,6%	
11:00		Consumo doméstico eurozona (trimestral)	3TF		0,0%	
11:00		Gasto a Estados Eurozona (trimestral)	3TF		0,8%	
11:00		PIB eurozona (anual)	3TF	0,6%	0,6%	
11:00		PIB eurozona (trimestral)	3TF	-0,2%	-0,2%	
12:00		Pedidos de fábrica (anual)	NOV	-20,1%	-17,3%	
12:00		Pedidos de fábrica (mensual)	NOV	-1,9%	-6,1%	
13:00		BoE anuncia tasas	ENE 8	1,50%	2,00%	
14:30		Peticiones iniciales de desempleo	ENE 3	540K	492K	

#### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cantía	Rtd.
----			Reparto de dividendos	0,46 eur/acn	
17:00		Chevron Corp	Presentación de resultados		

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Jueves, 8 de Enero de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

- En EEUU, los inventarios semanales de derivados del petróleo superaron con creces las expectativas. El precio del crudo reaccionó a la baja (el futuro del Brent de Enero perdió un 5,3% hasta niveles de 47,8 USD/barril) tras conocerse los datos y cediendo parte de la fuerte revalorización que acumula en las últimas semanas (+30% desde 24 diciembre). Los inventarios de crudo ascendieron en 6,7 mln barriles (0,8 mln estimados), los de gasolina repuntaron 3,3 mln (vs 1 mln previsto) y los de productos destilados se incrementaron en 1,8 mln (vs 1,1 mln esperado).

Por otro lado, **las solicitudes de hipotecas para comprar una vivienda o refinanciar un crédito descendieron un 8,2% la semana pasada** debido tanto a las restricciones de los bancos para conceder créditos como a la decisión de los particulares de retrasar las solicitudes a la espera de un menor coste de financiación una vez la Fed. ha comenzado a comprar MDOs esta semana. Aun así, el fuerte descenso en las solicitudes de hipotecas una semana más refleja la debilidad del mercado inmobiliario y las escasas expectativas de recuperación a corto plazo.

- En la Eurozona, el IPP de noviembre cayó un 1,9% vs -1%e, dejando la tasa anual en el 3,3% (vs 4,4%e y cayendo desde el 6,3% recogido en octubre). Al igual que el dato de IPC conocido en la sesión anterior, los precios al productor quedaron por debajo de lo previsto. Esto refuerza las expectativas de que el BCE rebaje los tipos en la reunión del 15 de enero. Tras conocerse el dato, los futuros descontaban con una probabilidad de casi el 100% que el BCE baje los tipos 50 pb hasta el 2%.
- El número de desempleados en Alemania aumentó en diciembre en 18mil (10 mil est.) rompiendo la tendencia de creación de empleo registrada hasta noviembre. La tasa de desempleo se mantiene en el 7,6% (7,5%e).

### Mercados

**Fuerte descenso de los índices de renta variable (Stoxx 50 -1,55%, Dax -1,77%, Cac -1,48%)** tras publicar la agencia ADP antes de la publicación oficial del viernes la destrucción de 693 mil empleos en diciembre en EEUU cuando el mercado prevé un pérdida de 500 mil. Además, **Intel** anunció que los ingresos de 4T 08 serán un 9% inferiores a su última previsión, ya revisada anteriormente, y que el descenso de los ingresos alcanzará el 23% vs 4T 07. Este anuncio aceleró las pérdidas una vez los inversores descuentan que los resultados empresariales de 2009 tendrán que seguir revisándose a la baja. El **Ibex** cayó un 1,58% hasta 9.570. Valores como **Inditex -4,64%**, **Iberdrola Renovables -4,63%** o **Gamesa -2,95%**, que se habían comportado mejor que el índice en las últimas semanas, lideraron las

pérdidas. Destacamos el buen comportamiento de valores defensivos como **Indra +2,61%**, **Gas Natural +2,14%** y de las constructoras y autopistas (**Ferrovial +0,22%**, **Acciona +0,21%**, **Abertis +0,69%**). Destacamos también a **Vueling +14,35%** tras haber recibido la aprobación por parte del regulador del mercado para fusionarse con Clickair.

## Empresas

---

- **Amper.** En cumplimiento del programa de recompra de acciones, durante las ultimas dos semanas hasta el 2 de Enero de 2009, la Compañía ha adquirido 58.867 acciones a un precio medio de 4,43eur/acción, que suman 260.780 eur, representativas del 0,2% del capital. El consejo de administración dio luz verde a un programa de recompra de acciones propias hasta un máximo de 1,472 millones de títulos, lo que supone el 5% de su capital social actual. La compañía indicó que el objetivo de este programa era favorecer la liquidez de la acción y retribuir a los accionistas. **Sobreponerar**
- **Unión Fenosa.** La compañía se ha adjudicado el suministro eléctrico a instalaciones del Parque Móvil del Estado por 285.611 eur. A principios de septiembre, la eléctrica se adjudicó el suministro al complejo del Palacio de la Moncloa, durante los próximos 2 años, en un contrato cuyo canon asciende a 3,2 mln eur. **Sobreponerar**.
- **Telefónica.** Según prensa, se ha adjudicado un contrato de 350 mln eur para ofrecer servicios de telecomunicaciones a Deutsche Post en 28 países. Noticia positiva. Mantenemos nuestra recomendación de sobreponerar.

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- En **Estados Unidos** se publican las demandas semanales de desempleo.
- En **España** se publica el número de nuevos desempleados en diciembre, en Reino Unido el BoE tomará la decisión sobre tipos de interés y en la **zona euro** conoceremos los indicadores de confianza de diciembre.

## Mercados

---

- Esperamos que los índices abran con hueco a la baja y que continúen con esta tendencia durante la sesión tras las malas noticias tanto en el plano macro como empresarial. Creemos que el riesgo de que la recesión vaya a ser más intensa y larga de lo previsto hasta ahora aumentará si se confirma mañana que la destrucción de empleo en diciembre en EEUU ascendió hasta casi 700 mil individuos. Además, consideramos que la confirmación de incumplimiento de ingresos por parte de Intel podría desencadenar nuevos anuncios similares en otras empresas. De esta forma, esperamos que los principales bancos de inversión continúen revisando a la baja sus previsiones de beneficios empresariales. Esperamos que las caídas sean más intensas en aquellos valores y sectores más cíclicos (industriales, tecnología) y creemos que los inversores rotarán hacia valores defensivos (energía, telecos, farma). No descontamos que los datos, destacando el esperado descenso de 50 pb de los

tipos de interés por parte del Banco de Inglaterra, incidan significativamente en la evolución del mercado y recomendamos cautela.

#### **Principales citas empresariales**

---

- Hoy no destacamos citas empresariales.

Análisis Técnico



**IBEX 35:** en la zona de 8900, resistencia de los máximos de octubre ha retrocedido pero se mantiene por encima de la media de 50 sesiones ( ha abierto y cerrado por encima de la misma ) con dicha media recién girado al alza lo cual casi siempre suele dar lugar a continuaciones alcistas aunque bien es lógico que se produzcan correcciones con soporte en el paso de la misma media de 50 sesiones en 9000 puntos, por encima de los cuales no habríamos de temer mayores repercusiones bajistas . Recomendación: MANTENER.



**ALCATEL:** ha roto al alza un triángulo simétrico que le proyecta a niveles de 2,5€ que a su vez son los máximos alcanzados en octubre. Las divergencias y la salida al alza con volumen corroboran un escenario positivo..  
Recomendación: COMPRAR

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