

09-ene-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
VLG	19,11%	BES	-6,13%
MCM	6,96%	ECR	-5,88%
RDM	5,56%	COL	-5,88%
FER	4,69%	ITX	-5,54%
NEA	4,25%	INY	-5,47%

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	16,10	16,29	1,16%
TEF	16,08	16,24	0,98%
IBE	6,46	6,44	-0,37%
BBVA	8,84	8,69	-1,68%
SAN	7,00	7,05	0,68%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.742,46	-0,31%	-0,39%
NASDAQ 100	1.252,52	1,12%	3,37%
S&P 500	909,73	0,34%	0,72%
IBEX	9.469,50	-1,05%	2,98%
EUROSTOXX 50	2.516,56	-0,87%	2,65%
DAX	4.879,91	-1,17%	1,45%
CAC 40	3.324,33	-0,65%	3,31%
FTSE 100	4.505,37	-0,05%	1,61%
NIKKEI 225	8.836,80	-0,45%	-0,26%
RTSS	631,89	1,04%	0,00%
BOVESPA	41.990,55	2,87%	11,82%
MEXBOL	21.955,40	-0,73%	-1,90%
MIB 30	21.272,00	0,34%	6,02%
HSCEI	7.771,11	0,14%	-1,53%
PSI 20	6.607,36	-1,29%	4,20%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:00	DE	Ventas al por menor (anual)	NOV	0,0%		-1,5%
08:00	DE	Ventas al por menor (mensual)	NOV	0,5%		-1,6%
09:00	ES	Producción industrial NSA (anual)	NOV			-11,2%
09:00	ES	Producción industrial WSA (anual)	NOV			-12,8%
10:30	ES	Producción industrial (anual)	NOV	-5,2%		-5,2%
10:30	ES	Producción industrial (mensual)	NOV	-0,5%		-1,7%
11:00	ES	Ventas al por menor (anual)	NOV	-1,6%		-2,1%
11:00	ES	Ventas al por menor (mensual)	NOV	-0,11%		-0,8%
12:00	DE	Producción industrial (anual)	NOV	-5,7%		-3,8%
12:00	DE	Producción industrial (mensual)	NOV	-2,0%		-2,1%
14:30	ES	Cambio en nóminas manufacturas	DIC	-100K		-85K
14:30	ES	Cambio en nóminas no agrícolas	DIC	-475K		-533K
14:30	ES	Salario medio por hora (anual)	DIC			3,7%
14:30	ES	Salario medio por hora (mensual)	DIC	0,2%		0,4%
14:30	ES	Tasa de desempleo	DIC	7%		6,7%
16:00	ES	Inventarios al por mayor	NOV	-0,7%		-1,1%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Gefonsa	-8,25%
TEF	SocGen Bcn	5,63%
IBE	Credit Suisse Madrid	-17,53%
BBVA	ES Invest Madrid	55,97%
SAN	Cheuvreux Madrid	-16,92%

(+) = POSICIÓN NETA A CAMP. ALTA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3692	-2,00%
YEN / DÓLAR	91,1250	0,53%
LIBRA / EURO	0,8970	-6,05%
REAL / DÓLAR	2,2948	-0,85%
PESO / DÓLAR	13,6702	-0,02%
YEN / EURO	124,7500	-1,54%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-33,45%	17,36%
NASDAQ 100	-39,07%	22,93%
S&P 500	-36,83%	22,77%
IBEX	-35,52%	22,39%
EUROSTOXX 50	-41,28%	18,24%
DAX	-37,77%	21,55%
CAC 40	-39,25%	17,12%
FTSE 100	-29,35%	22,92%
NIKKEI 225	-39,48%	26,33%
RTSS	-74,71%	15,09%
BOVESPA	-43,19%	42,65%
MEXBOL	-32,01%	33,22%
MIB 30	-44,10%	14,84%
HSCEI	-52,39%	62,16%
PSI 20	-47,56%	16,74%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	125,31	3,05%
BONO ALEMANIA	123,77	3,19%

DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	45,58	2,04%
CRB	228,75	-1,18%

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	45,58	2,04%
CRB	228,75	-1,18%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.696,00	-0,55%
FUT S&P 500	906,70	0,17%
FUT NASDAQ 100	1.249,50	0,81%
FUT EUROSTOXX50	2.527,00	0,16%
FUTURO IBEX	9.420,00	-1,09%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMpra	Rev. %
REPSOL	15,10	6,62%
TELEFONICA	15,85	1,45%
BBVA	8,66	2,08%
CINTRA	5,32	2,07%
IBERDROLA	6,54	0,96%
CARTERA VS IBEX		-0,34%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
---	 	Elecnor	Reparto de dividendos	0,0540566 eur/acn	
---	 	FCC	Reparto de dividendos	0,785 eur/acn	

Diario de Mercado

Viernes, 9 de Enero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- El número de peticiones de subsidio de desempleo se redujo en unas -24.000 personas respecto a la semana anterior, alcanzando un total de 467.000 peticiones, y situándose por debajo de las 545.000 peticiones esperadas. A pesar de la mejora, el dato semanal de empleo sigue mostrando el mal momento por el que atraviesa el mercado laboral americano.

□ En Europa:

- En la Eurozona el dato final del PIB 3T 08 confirmó las previsiones: -0,2% esperado (+0,6% anual), al igual que el desempleo, que ascendió 0,1 pp hasta 7,8%. Además, los datos de confianza de diciembre quedaron por debajo de lo previsto (confianza del consumidor -30 vs -26e, industrial -33 vs -30e y económica 67,1 vs 71,8e) y cayendo hasta los mínimos históricos. El aumento del desempleo en los últimos meses, que agravará aún más las previsiones de crecimiento económico y la menor confianza en la zona Euro deberían llevar al BCE a realizar nuevas bajadas de tipos. Tras conocerse los datos, los futuros sobre tipos de interés descuentan con casi una probabilidad del 100% que el banco central bajará los tipos 50 pb la semana entrante hasta el 2% y al tiempo que se han elevado significativamente las probabilidades de que el BCE baje nuevamente los tipos en la reunión de Febrero.
- El Banco de Inglaterra confirmó las expectativas de bajar los tipos 50 pb hasta el 1,5%, su nivel más bajo desde su fundación en 1694. Además, cobra fuerza la idea de que las expectativas de un deterioro adicional del mercado laboral en los próximos meses, con un impacto negativo en el crecimiento económico, podrían llevar al BoE a seguir bajando los tipos de interés en próximas reuniones.

Mercados

Segunda sesión consecutiva de caídas de los índices de renta variable (Stoxx 50 -0,87%, Dax -1,17%, Cac -0,65%) provocada por la resaca de los datos de empleo publicados en EEUU en la sesión anterior. Además, si Intel anunció el miércoles el incumplimiento de previsiones de ingresos de 4T 08, ayer le tocó el turno a varias de las grandes del sector de retailing. Wal Mart, Macy's y GAP recortaban sus previsiones de beneficios de 4T 08 al tiempo que admitían que la evolución de las ventas en los primeros meses del año sería débil. Estos datos confirmaban la mala evolución de las ventas comparables de diciembre del sector, que caían un 1,7% a pesar de los fuertes descuentos, e incumplían las previsiones. Tras estos últimos anuncios de incumplimiento de resultados vemos que el riesgo de que se produzcan comentarios similares aumenta significativamente, con el consiguiente riesgo para la evolución de la renta variable. Aun así, los índices americanos recuperaban en las últimas horas de negociación, cerrando sin apenas variación (Dow -0,31%, S&P 500 +0,34%) mientras que el Nasdaq repuntaba un 1,12%. En España, el Ibex -1,05% hasta 9.469. Inditex -5,45% lideró las pérdidas tras el anuncio de sus comparables de retailing en EEUU. Varias constructoras e inmobiliarias se anotaron caídas importantes: (FCC -3,53%, ACS -2,64% y Sacyr -2,53%) mientras que los inversores siguen apostando por que el canje de Ferrovial +4,69% y Cintra -2,64% sea muy desfavorable para la segunda. Por último, IBR +2,59% y Abengoa +3,47% siguen cotizando mejor que el mercado mientras que Gamesa ajustó a la baja un 1,93%.

Empresas

- **Allianz/Seguros.** El Gobierno alemán ha llevado a cabo una **inyección de capital adicional a Commerzbank por valor de 10.000 mln de euros**, convirtiéndose en el primer banco alemán en ser parcialmente nacionalizado en la historia del país. El segundo banco alemán en activos recibirá esta ayuda de los Fondos de Estabilización de los **Mercados Financieros** (SoFFin en alemán) y tras la transacción el **Estado alemán tendrá una participación del 25% más una acción en la entidad por lo que se convierte en un accionista mayoritario**. Esta noticia si bien es positiva para el banco en la medida en que ha conseguido una nueva ayuda, creemos que podría pesar de nuevo sobre la cotización de Allianz ya que podría verse en peligro la operación de venta de su filial bancaria Dresdner a Commerzbank.
- **Viscofán.** Ha comunicado el pago de un **dividendo a cargo de los resultados del 2008**, por un importe de **0,2050 euros** que se abonará **el próximo 28 de enero**. Este dividendo supone un **incremento del 7,9% con respecto al pagado en enero de 2008** y una **rentabilidad del 1,47%** sobre el último precio de cierre (13,98 €). **Sobreponerar**.
- **Iberdrola Renovables/Abengoa.** El presidente electo de EEUU Barack Obama prometió ayer **duplicar la producción de energías alternativas en 3 años** y mejorar la eficacia energética de 2 millones de viviendas. Noticia positiva para el sector de energías renovables y para IBR y ABG, que poseen en este país un 25% y 18% respectivamente de su facturación. Mantenemos nuestra recomendación en ambas. **Sobreponerar/Mantener**.
- **Cintra.** Envío un comunicado a la CNMV en relación con las noticias aparecidas sobre el Trans Texas Corridor (TTC) en los últimos días. La compañía detalló que las declaraciones recientes del Director Ejecutivo del Departamento de Transportes del Estado de Texas afectan al cambio de enfoque respecto al desarrollo de futuros nuevos corredores similares a éste; sobre el vigente TTC comentó el cambio de denominación y la reducción de la longitud del mismo. **Esto no afecta al tramo en el que Cintra tiene un contrato de construcción y explotación durante 50 años de los segmentos 5 y 6 de la autopistas SH 130**, en virtud del cual se le designó socio estratégico del Departamento de Transporte. La noticia no afecta directamente a Cintra, aunque su cotización seguirá afectada por la posible

absorción por parte de su matriz Ferrovial y la ecuación de canje a aplicar. A estos precios mantenemos nuestra recomendación. **Sobreponerar.**

- **Abertis.** La compañía ha obtenido autorización de la Comisión Nacional de Competencia para ejecutar la compra de un grupo de concesiones, que actualmente son propiedad de Itínere. Abertis tiene un acuerdo para hacerse con el 50% que no controla en Avasa y el 50% de otro conjunto de vías de Chile (Rutas del Pacífico, Elqui y Gesa), por los que pagará 621 mln eur. **Sobreponerar.**
- **Endesa.** La eléctrica firmó la adquisición del 20% de los activos de generación de la eléctrica estatal irlandesa Electricity Supply Board (ESB) por 450 mln eur, después de que la operación haya recibido la aprobación de los organismos reguladores del país. Los activos adjudicados a Endesa suman 1.068 megavatios (MW) repartidos en 4 centrales térmicas convencionales, a los que se suman 2 emplazamientos adicionales con capacidad de evacuación de hasta 300 MW. Así, Endesa gestionará alrededor del 16% de la capacidad instalada en Irlanda. **Sobreponerar.**
- **Amper.** Telesp, filial de Telefónica, ha adjudicado a AMP el contrato de ampliación de su portal Speedy (servicio de ADSL). Este proyecto permitirá ampliar el numero de usuarios ADSL en más de 1 millón de líneas adicionales. El importe del contrato podría acercarse a los 7 mln eur, que representa un 2% de la facturación total y el 7% de la división IRS Brasil. Noticia positiva para el grupo. **Sobreponerar.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- En **Estados Unidos** prestaremos especial atención al **informe de empleo del mes de diciembre (cambio en nóminas, salario medio por hora y tasa de desempleo)**. También conoceremos los inventarios al por mayor del mes de diciembre.
- En **Europa**, en **Alemania** conoceremos las **ventas minoristas y la producción industrial** de noviembre, en la **Eurozona** las **ventas minoristas** de noviembre y en **España** la **producción industrial** de noviembre.

Mercados

- Hoy la atención estará centrada en los datos de empleo de diciembre en EEUU. El consenso descuenta que la economía americana perdió 525 mil empleos aunque recordamos que la renta variable reaccionó a la baja al adelantar la agencia de empleo ADP que la cifra se situaría casi en 700 mil. De confirmarse el dato previsto por el consenso, creemos que la reacción sería favorable y que prolongaría durante las próximas sesiones las subidas recogidas a principios del año. Esperamos que los índices europeos abran con huecos al alza para recoger la recuperación de los índices americanos en las últimas horas de cotización.

Principales citas empresariales

- En **España** reharten dividendos FCC y Elecnor.
- En **Europa** y **Estados Unidos** no hay citas empresariales de interés.

Análisis Técnico



APPLE: cercano al vértice de una formación triangular con el volumen secándose con el paso de los días (típico en estas formaciones) y con los indicadores sugiriendo brusco movimiento cercano en el tiempo. Las señales del resto de indicadores son positivas y el volumen negociado en la zona hace pensar en acumulación. Los objetivos en caso de romper al alza este triángulo como así parece que puede ser, están en la zona de 140\$ en tanto en cuanto el precio supere los 98\$. Recomendación: COMPRAR ENCIMA DE 98\$

ConocoPhillips



CONOCOPHILLIPS: tras hacer mínimos en la zona de 40\$ viene redondeando una posible formación de suelo con resistencia principal en 58\$ que al mismo tiempo coincide con el paso de la directriz bajista principal La proyección al alza en caso de ver cierres encima de 58\$ sería la zona de 75\$. **Recomendación: COMPRAR ENCIMA DE 58\$**

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