

19-ene-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
VLG	11,80%	COL	-5,88%
JAZ	6,25%	ELE	-5,32%
UBS	5,56%	ZNC	-5,21%
CIE	5,37%	BTO	-4,85%
IBG	4,97%	BES	-4,76%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10,596	R 3	-
R 2	10,100	R 2	-
R 1	8,826	R 1	-
S 1	8,484	S 1	124,0
S 2	7,750	S 2	123,0
S 3	7,500	S 3	121,0



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,26	14,30	0,30%
TEF	15,00	15,05	0,31%
IBE	5,93	5,91	-0,32%
BBVA	7,32	7,32	0,01%
SAN	6,11	6,04	-1,20%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.281,22	0,84%	-5,64%
NASDAQ 100	1.198,14	1,24%	-1,12%
S&P 500	850,12	0,76%	-5,88%
IBEX	8.620,10	0,11%	-6,26%
EUROSTOXX 50	2.281,45	1,05%	-6,79%
DAX	4.366,28	0,68%	-9,23%
CAC 40	3.016,75	0,70%	-6,25%
FTSE 100	4.147,06	0,63%	-6,47%
NIKKEI 225	8.256,85	0,32%	-6,80%
RTSS	566,77	-0,41%	-10,31%
BOVESPA	39.341,54	0,49%	4,77%
MEXBOL	20.325,39	0,22%	-9,18%
MIB 30	19.479,00	1,71%	-2,92%
HSCEI	7.149,94	0,04%	-9,40%
PSI 20	6.446,08	1,64%	1,65%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BPI Madrid	-11,74%
TEF	CSFB	-8,03%
IBE	Société Generale	-10,99%
BBVA	BSCH Bilbao	-22,65%
SAN	Société Generale	-6,02%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3319	-4,67%
YEN / DÓLAR	90,6357	-0,01%
LIBRA / EURO	0,8969	-6,06%
REAL / DÓLAR	2,3304	0,69%
PESO / DÓLAR	13,8750	1,48%
YEN/ EURO	120,7210	-4,72%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-36,96%	11,17%
NASDAQ 100	-41,72%	17,60%
S&P 500	-40,97%	14,72%
IBEX	-39,73%	11,41%
EUROSTOXX 50	-44,49%	7,20%
DAX	-41,79%	8,76%
CAC 40	-42,34%	6,28%
FTSE 100	-34,97%	13,15%
NIKKEI 225	-43,45%	18,04%
RTSS	-77,31%	3,23%
BOVESPA	-46,78%	33,66%
MEXBOL	-37,06%	23,33%
MIB 30	-47,06%	5,16%
HSCEI	-51,63%	49,19%
PSI 20	-44,75%	13,89%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	126,53	2,92%
BONO ALEMANIA	125,60	3,00%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-8

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	46,41	-0,34%
CRB	221,09	1,00%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.243,00	0,99%
FUT S&P 500	848,60	1,11%
FUT NASDAQ 100	1.197,00	1,68%
FUT EUROSTOXX50	2.311,00	0,87%
FUTURO IBEX	8.588,00	-0,02%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-2,09%
TELFÓNICA	15,85	-5,36%
BBVA	8,66	-13,55%
FERROVIAL	22,22	0,00%
IBERDROLA	6,54	-7,14%
CARTERA VS IBEX		-0,46%

DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **lunes 19 de enero del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	USA	Mercado de contado cerrado por festivo				
05:30	JAP	Producción industrial (anual)	NOV F			-16.2%
05:30	JAP	Producción industrial (mensual)	NOV F			-8.1%
10:30	EU	Previsión crecimiento económico Comisión Europea				
11:00	EU	Construcción (mensual)	NOV			0.1%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

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

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Lunes, 19 de enero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ Ver boletín semanal.

Mercados

- ❑ Ver boletín semanal.

Empresas

- ❑ **Técnicas Reunidas podría adjudicarse un contrato de 900 mln eur (19% de su cartera de pedidos a sept-08) con Saudi Kayan Petrochemical**, muestra de que en el Golfo se siguen realizando importantes inversiones en petróleo y gas. **Sobreponderar.**
- ❑ **Gas Natural. Posible pugna con la italiana ENI por el control de UF Gas**, filial gasista de UNF controlada al 50% por la eléctrica española y la petrolera italiana. Mientras ENI intentaría hacerse con el 100% de UF Gas a un precio muy inferior al de mercado (estimado en torno a 8.000 mln eur), alegando problemas de competencia por excesiva concentración tras la compra por Gas Natural, a su vez la gasista aludiría a la necesidad de la seguridad energética nacional y podría intentar hacerse con el 100% de UF Gas con el apoyo de Repsol. El **principal atractivo de UF Gas está en sus aprovisionamientos de gas en Egipto** (que supondrían en torno a 7.000 mln eur de la valoración), teniendo en cuenta que **UF Gas suministra el 12% del gas consumido en España. De cualquier forma, el hecho de que haya otras compañías interesadas en UF Gas (Shell, Petronas) deberían propiciar que cualquier transacción no se haga a precios deprimidos.**

En la **cartera de cinco grandes, rotamos de Red Eléctrica a Ferrovial**, que podría beneficiarse en el corto plazo por la autorización para construir una tercera pista en el aeropuerto londinense de Heathrow, que le permitirá incrementar la capacidad y evitar así los problemas de saturación. La constructora podría asimismo verse favorecida por una ecuación de canje previsiblemente favorable en una posible fusión con Cintra. **La cartera de cinco grandes queda así constituida por BBVA, Iberdrola, Ferrovial, Repsol y Telefónica.**

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** no tendremos citas macroeconómicas de interés por festividad.
- ❑ En **Europa**, conoceremos los datos de **previsión de crecimiento económico de la Comisión Europea** y se publicará nuevo dato de construcción de noviembre en la zona euro.
- ❑ En **Japón** tendremos el dato final de producción industrial de noviembre.

Mercados

- ❑ Hoy esperamos **apertura al alza en los mercados europeos**, recogiendo la mejora de Wall Street al cierre y el anuncio de un nuevo plan de rescate a la banca en Reino Unido, por importe estimado de 110.000 mln eur, que iría a garantizar los activos tóxicos para que las entidades puedan incrementar los préstamos concedidos. Recordamos que **hoy es festivo en Wall Street, por lo que se perderá una referencia importante, y que mañana será la toma de posesión de Obama**, lo que supone que en los próximos días podría ir cobrando forma el paquete de estímulo fiscal de 825.000 mln \$.
- ❑ En el plano macroeconómico, tanto en Estados Unidos como en la Eurozona tendremos pocas citas macroeconómicas de interés durante la semana, destacando la **publicación de los PMIs y de la encuesta de confianza empresarial ZEW en la Eurozona y en Alemania**. En general, esperamos que **continúe la tendencia negativa** de los últimos meses, por lo que seguiremos viendo empeoramiento de los datos de empleo, nuevas caídas de los datos de actividad, y moderación en los datos de precios (especialmente por el efecto base negativo del crudo), aunque respecto a estos últimos se esperan tasas subyacentes que deberían descartar un escenario deflacionista. Por el lado positivo, destacar que el consenso de mercado espera una mejora de la encuesta ZEW en Alemania. Así, en **Estados Unidos** el jueves se conocerá la totalidad de los datos macroeconómicos de esta semana. Por un lado, tendremos nuevos datos del mercado de vivienda americano, con la publicación del índice de precios de vivienda de noviembre, y las **construcciones iniciales y permisos de construcción**, ambos correspondientes al mes de diciembre. Además, una semana más conoceremos las peticiones de subsidio por desempleo y los inventarios de crudo, gasolina y destilados. En lo que respecta a Europa, **en la Eurozona y Alemania conoceremos la encuesta de confianza ZEW de enero** (donde se espera una cierta mejora respecto al mes anterior), **y los PMIs adelantados (manufacturero, servicios y compuesto) del mes de enero (se espera que sigan empeorando)**. Además, para la semana entrante, en la Eurozona la **Comisión Europea hará pública su previsión de crecimiento económico** para los países de la Zona Euro (hoy lunes), y también se conocerán los nuevos pedidos industriales de noviembre (jueves), y en Alemania conoceremos los precios al productor de diciembre (miércoles). Otros datos que conoceremos serán, en **Reino Unido**, el IPC de diciembre, las ventas minoristas de enero y el dato de PIB 4T08 y, en lo que respecta a **España**, el viernes conoceremos los **datos de desempleo del cuarto trimestre del año**. Por último, en **Japón se reunirá su banco central, sin esperar cambios en los tipos de interés, actualmente situados en 0,10%**.
- ❑ En los próximos días, creemos que el **mercado continuará pendiente no sólo de los datos macroeconómicos sino también de la evolución de los resultados empresariales y sobre todo de las perspectivas que puedan dar para 2009**. Por ello **no descartamos que se puedan seguir dando "profit warnings"** lo que a su vez podría seguir presionando a la baja las cotizaciones, aunque en positivo

contaremos con más noticias en torno al plan de estímulo fiscal en Estados Unidos y nuevos planes de apoyo al sistema financiero (Reino Unido). Para el Ibex barajamos un rango a corto plazo de 8.500 – 9.200 puntos, siendo imprescindible que el selectivo respete los la referencia de los 8.500 puntos. Como referencia más amplia, 7.700-10.000 puntos.

- A nivel empresarial, continuaremos con los **resultados** a ambos lados del Atlántico, con especial atención en el **sector financiero y General Electric**. En Estados Unidos; State Stree Corp, **Johnson & Johnson e IBM** (martes), US Bancorp, Abbot Laboratories, Apple, Ebay y United Technologies (miércoles), Keycorp, **Microsoft**, Union Pacific, **Google Inc** y Janus Capital (jueves) y **Ford Motor y General Electric** (viernes). En Europa conoceremos en **España** las cifras de **Bankinter** y en **Finlandia** los de **Nokia**, ambas el jueves.

Principales citas empresariales

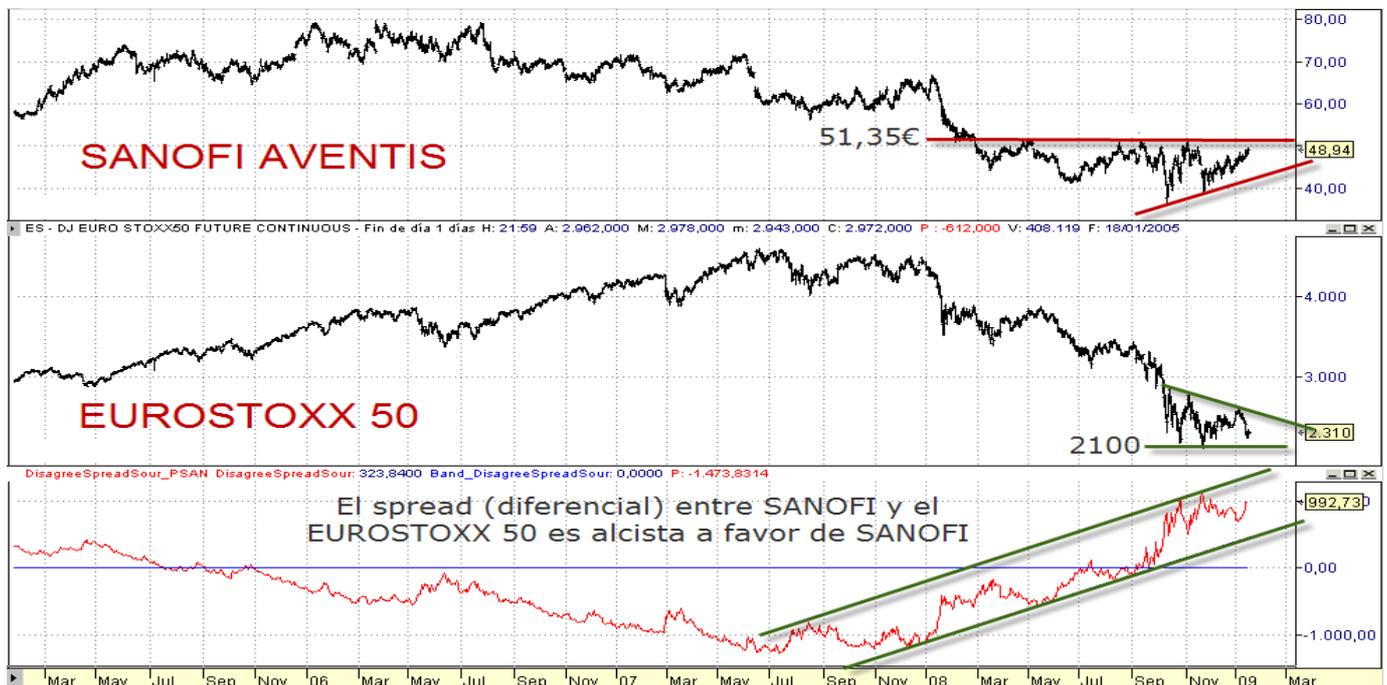
- Hoy no tendremos citas empresariales de interés.

Análisis Técnico



IBERDROLA RENOVABLES: buena estructura alcista aunque llegando ya a niveles de venta parcial constituidos por el paso de la directriz bajista principal. Si nos fijamos en los indicadores veremos cómo ya no acompañan al precio por lo que cualquier ataque a la zona de 3,3 € comenzará a otorgar divergencias bajistas.

Recomendación: VENTA PARCIAL ACERCAMIENTOS A 3,3€.



SANOFI AVENTIS: Formando un “diamante” con resistencia en 51,3€ la cual ha intentado desde agosto del año pasado. Esta semana ha cerrado cercana a ella por lo que una ruptura de la misma nos daría una buena oportunidad de compra. Además el diferencial entre Sanofi y el Eurostoxx es alcista a favor del primero.
Recomendación: COMPRAR ENCIMA 51,3€.

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., SA. 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