

22-ene-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
COL	6,67%	AND	-9,98%
UBS	6,25%	ELE	-8,66%
SED	6,06%	NAT	-8,47%
DGI	5,56%	TL5	-7,56%
BKT	5,20%	SYV	-6,50%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	-
R 2	8.826	R 2	-
R 1	8.484	R 1	-
S 1	7.750	S 1	124,0
S 2	7.500	S 2	123,0
S 3	-	S 3	121,0



ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	13,76	14,22	3,34%
TEF	14,77	15,17	2,73%
IBE	6,00	6,08	1,41%
BBVA	6,52	6,70	2,73%
SAN	5,39	5,52	2,44%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.228,10	3,51%	-6,25%
NASDAQ 100	1.185,76	4,32%	-2,14%
S&P 500	840,24	4,35%	-6,98%
IBEX	8.230,70	-0,55%	-10,50%
EUROSTOXX 50	2.188,43	-0,56%	-10,59%
DAX	4.261,15	0,50%	-11,41%
CAC 40	2.905,57	-0,67%	-9,71%
FTSE 100	4.059,88	-0,77%	-8,44%
NIKKEI 225	8.051,74	1,90%	-9,12%
RTSS	530,09	3,07%	-16,11%
BOVESPA	38.542,90	3,41%	2,64%
MEXBOL	19.497,10	1,48%	-12,88%
MIB 30	18.554,00	-2,07%	-7,53%
HSCEI	6.881,27	2,24%	-12,80%
PSI 20	6.224,03	-1,12%	-1,85%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Morgan Stanley	6,19%
TEF	Morgan Stanley	-10,24%
IBE	Merrill Madrid	5,12%
BBVA	Cheuvreux Madrid	-10,82%
SAN	SCHV Bolsa Bilbao	-11,28%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3004	-6,93%
YEN / DÓLAR	89,1700	-1,62%
LIBRA / EURO	0,9388	-1,68%
REAL / DÓLAR	2,3374	0,99%
PESO / DÓLAR	13,7475	0,54%
YEN/ EURO	115,9550	-8,48%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-37,37%	10,45%
NASDAQ 100	-42,32%	16,38%
S&P 500	-41,66%	13,39%
IBEX	-42,45%	6,38%
EUROSTOXX 50	-43,97%	2,83%
DAX	-41,08%	6,14%
CAC 40	-43,49%	2,36%
FTSE 100	-36,34%	10,77%
NIKKEI 225	-44,86%	15,11%
RTSS	-78,78%	4,63%
BOVESPA	-47,86%	30,94%
MEXBOL	-39,62%	18,31%
MIB 30	-47,69%	0,96%
HSCEI	-53,45%	43,59%
PSI 20	-45,91%	9,97%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	124,75	3,10%
BONO ALEMANIA	124,81	3,08%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		2

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	45,04	0,04%
CRB	219,95	1,89%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.178,00	2,93%
FUT S&P 500	836,80	3,82%
FUT NASDAQ 100	1.181,50	2,96%
FUT EUROSTOXX50	2.246,00	2,79%
FUTURO IBEX	8.201,00	-0,65%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-5,40%
TELFÓNICA	15,85	-6,81%
BBVA	8,66	-22,78%
FERROVIAL	22,22	-5,36%
IBERDROLA	6,54	-6,07%
CARTERA VS IBEX		0,11%

DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **jueves 22 de enero del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
00:50	USA	Balanza comercial	DIC	¥278.0B		¥225.2B R
04:00	USA	BOJ Tipo objetivo	ENE 22	0.10%		0.10%
08:45	USA	Consumo (anual)	DIC	-0.6%		1.0%
08:45	USA	Consumo (mensual)	DIC	-0.2%		0.3%
11:00	USA	Nuevas órdenes industriales (anual)	NOV	-20.0%		-15.1%
11:00	USA	Nuevas órdenes industriales (mensual)	NOV	-5.0%		-4.7%
13:00	USA	Solicitudes de hipoteca MBA	ENE 17			15.8%
14:30	USA	Construcciones iniciales	DIC	605K		625K
14:30	USA	Permisos de construcción	DIC	600K		615K R
14:30	USA	Peticiones iniciales de desempleo	ENE 17	540K		524K
16:00	USA	Indice de precios vivienda (mensual)	NOV	-1.2%		-1.1%
17:00	USA	DOE: inventarios semanales de crudo	ENE 16	1500K		1144K
17:00	USA	DOE: inventarios semanales de destilados	ENE 16	-1000K		6345K
17:00	USA	DOE: inventarios semanales de gasolina	ENE 16	2000K		2068K
17:00	USA	DOE: utilización de refinerías	ENE 16	-0.60%		0.66%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Datos Empresariales					Ver calendario semanal>
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Bankinter	Presentación de resultados	0.16 eur/acn	
----		Janus Capital Group Inc	Presentación de resultados	0.045 \$/acn	
----		Keycorp	Presentación de resultados	0.038 \$/acn	
----		Union Pacific Corp	Presentación de resultados	1.261 \$/acn	
----		Google Inc-CI A	Presentación de resultados	4.96 \$/acn	
----		Microsoft Corp	Presentación de resultados	0.502 \$/acn	
13:00		Nokia Oyj	Presentación de resultados	3.385 corS/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4

Diario de Mercado

Jueves, 22 de enero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En Estados Unidos, el índice de promotores inmobiliarios NAHB marcó mínimos situándose en 8 puntos (vs 9 esperados y previo). Este dato muestra que la recuperación en el sector inmobiliario parece estar aún lejos de producirse.
- ❑ En Europa, conocimos el índice de precios al productor de diciembre en Alemania que se situó por debajo de las estimaciones. La tasa mensual se redujo un -1% (vs -1,2%e y -1,5% anterior) mientras que la tasa anual se desaceleró hasta +4,3% (vs +4,2%e y +5,3% previo).

Mercados

- ❑ Los índices europeos (EuroStoxx 50 -0,64%, Dax +0,36%, Cac -0,81%, Fointsie -1,13%) lograron contener las pérdidas en una sesión marcada por la volatilidad y el temor a que el sector bancario se vea obligado a recibir nuevas inyecciones de capital para mejorar sus niveles de capital. Barclays -8% tras llegar a perder cerca de un 35% o Lloyd's, que cerró plano tras llegar a perder más de un 25% en la sesión. Varios bancos europeos muy castigados en las últimas sesiones lograron cerrar en positivo tras unos inicios de sesión arrastrados fuertemente a la baja (Société Générale +10,3%, BNP +1% Deutsche Bank +3,9%). El sector tecnológico logró aprovecharse de los buenos resultados y previsiones por parte de IBM (Philips +3,9%, SAP +2,9%, Siemens +3,5%). En el Ibex -0,55% hasta 8.230 puntos destacamos a Indra +4,5% tras ofrecer unas perspectivas para 2009 satisfactorias (ayer reiteramos nuestra recomendación de sobreponderar con un precio objetivo de 17,9 eur), Bankinter +5,2% antes de presentar resultados en la sesión de hoy jueves. Iberia +2,6% continúa cotizando mejor que el mercado y a pesar de la publicación de un informe revisando a la baja la recomendación de EasyJet. En la parte baja destacamos a Telecinco -7,56% (llegando a perder en la sesión un 16%) que creemos que se vio afectado por la salida de algún inversor de relevancia. Cintra -3,5% continúa su tendencia bajista sin que Ferrovial desvele su estrategia en relación a su participada. En Estados Unidos, tras los desplomes de la sesión anterior, los principales índices cerraron con fuertes avances (Dow Jones +3,5%, S&P 500 +4,3% y Nasdaq 100 +4,3%). En Asia, el Nikkei se contagió de los avances en Estados Unidos y cerró al alza (+1,9%), mientras Sony anunciaba sus primeras pérdidas operativas en 14 años que ascenderán a 2.200 mln de eur.

Empresas

Cartera de cinco grandes: BBVA, Iberdrola, Ferrovial, Repsol y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos**, conoceremos datos del sector de la vivienda de diciembre con los **permisos de construcción y construcciones iniciales**, así como el **índice de precios de vivienda** del mes de noviembre. También se darán a conocer **nuevos datos semanales de peticiones iniciales de desempleo, solicitudes de hipotecas e inventarios de crudo, destilados y gasolina**.
- ❑ En **Europa, en la Eurozona** se publicarán **nuevas órdenes industriales de noviembre** que se espera registren una caída del 20%. Por otro lado, en **Francia** tendremos el **consumo de diciembre**.

Mercados

- ❑ Hoy hemos conocido que el **PIB de China se desaceleró de forma significativa en 4T08, hasta +6,3%, por debajo de lo esperado y vs +9% en 3T08; en tasa intertrimestral se ve la primera caída (-0,3%) en 16 años**, fundamentalmente por la caída de la producción industrial, dependiendo la mayor o menor resistencia futura de la economía china de la evolución de su demanda interna. Según el consenso de mercado, la economía china podría desacelerarse en 2009 hasta tasas del 5%, **perdiéndose un apoyo importante para el crecimiento global**. También en Asia hemos visto cómo las exportaciones japonesas caían a tasas del 35% en diciembre, fruto de la apreciación del Yen y de la desaceleración económica global. Por su parte el **Banco de Japón mantenía tipos en el 0,10%, tal y como se esperaba, a la vez que ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento** (hasta -1,8% en el actual ejercicio fiscal, que finaliza en marzo y vs estimación anterior de +0,1 %, mientras que espera un descenso del -2,0 % para el año fiscal 2009/2010, y **vuelta a la deflación**, con IPC del 1,2% en el actual año fiscal y -1,1 % en el próximo año fiscal). Las citas macroeconómicas del resto del día vendrán de **Estados Unidos, con los primeros datos de diciembre del sector inmobiliario** (viviendas iniciales y permisos de construcción), **que deberían seguir mostrando debilidad y apuntar a que aún es pronto para hablar de una recuperación**. En el plano empresarial, los **resultados de Bankinter se han situado en línea con lo esperado**. En Europa conoceremos los de **Nokia** y en Estados Unidos los de **Google y Microsoft**.
- ❑ Esperamos apertura al alza de los mercados europeos, recogiendo los significativos avances en Wall Street después de nuestro cierre, alentados por las palabras del nuevo secretario del Tesoro estadounidense, que anunció que **en las próximas semanas se presentará el nuevo plan de estímulo fiscal y que se reformulará en TARP (Plan Paulson) para asegurarse de que el crédito llega a las familias y las pymes**. Los avances vinieron impulsados por el sector financiero, con subidas del 25%/30% en los grandes bancos después del fuerte castigo acumulado en los últimos días. A nivel de Ibex, desde el punto de vista técnico, **vigilamos la banda 7.700-9.200 puntos**. Por debajo de 9.200 puntos consideramos que el mercado sigue mostrando notable debilidad, por lo que estaríamos ante un mero rebote fruto de la proximidad a niveles de soporte relevantes.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos presentarán resultados Janus Capital Group, Keycorp, Union Pacific, Google y Microsoft.
- ❑ En Europa, publicarán sus cuentas Nokia (Finlandia)
- ❑ En España, Bankinter ha presentado sus resultados correspondientes a 2008 en línea con las estimaciones en beneficio neto y superando en el caso del margen de intermediación. Destacar crecimientos de doble dígito en las principales líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias: M. Intermediación +16%, Margen Ordinario +11% y M. Explotación +25% apoyado por la reducción en costes. El Beneficio neto aumenta +1,6% i.a (sin tener en cuenta extraordinarios) alcanzando los 252,1 mln de euros. Destacar mayor crecimiento en el crédito a clientes cercano al 7% en 2008 (vs 4% en Banesto) y la tasa de morosidad que continúa siendo la más baja del sector 1,34% (+43pbs vs 3T08) con una tasa de cobertura del 120%. Infraponderar.

Análisis Técnico



AIR LIQUIDE: desde el punto de vista técnico se encuentra rompiendo un triángulo simétrico en cuya ruptura se esta viniendo produciendo un aumento de volumen con respecto a los días previos. De cara a los próximos días las probabilidades de probar de nuevo la zona de 55,5 € son altas. **Recomendación: ABRIR CFD,s BAJISTAS con objetivos en 55,5€**



TOTAL: también se encuentra rompiendo un triángulo simétrico abriéndose así un escenario probable de probar los mínimos marcados en octubre en 32 euros. El volumen, a pesar de ser creciente en el inicio del tramo bajista, ha de confirmar su aumento .

Recomendación: ABRIR CFD,s BAJISTAS con objetivos en 32€

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