

**INDICES**

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.230,70	-0,55
EUROSTOXX 50	2.188,43	-0,56
FTSE 100	4.059,88	-0,77
DAX 30	4.261,15	0,50
CAC 40	2.905,57	-0,67
DOW JONES	8.228,10	3,51
S&P	840,24	4,35
NASDAQ	1.507,07	4,60
NIKKEI	8.051,74	1,90

**FUTUROS**

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.200,50	-0,65
BRENT	44,72	2,97
BUND ALEM	125,29	0,25
TREASURY 10A	124,63	-0,77

**DIVISAS**

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3027	1,2924
USD/JPY	89,35	89,73

**DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA**

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	1,23	1,18
USA	1,70	1,78

**DIFERENCIAL CURVA**

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,49	2,37	1,57
5-10	0,87	0,85	0,77
10-30	0,78	0,81	0,83

**DEUDA**

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 <sup>A</sup>	1,74	1,83	0,31	0,50
5 <sup>A</sup>	3,36	3,35	1,13	-0,42
10 <sup>A</sup>	4,23	4,20	1,23	-0,65
30 <sup>A</sup>	5,01	5,01	1,18	-1,17

**INDICE FONDOS INVERSIÓN**

	DICIEMBRE	2008
	-0,25	-8,23%

**F EURIBOR 3M**

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,84	1,84
J09	1,63	1,64
S09	1,65	1,66
D09	1,86	1,94

Datos seleccionados a las 7:50 AM

**ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA**

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
TELEFO	Baa1 / A-	5,431	5 a	+250
EON	A2 / A	4,875	5 a	+195
TOTAL	Aa1 / AA	4,875	10 a	+143
BNG	Aaa / AAA	2,75	2 a	+60
KFW	Aaa / AAA	3,875	10 a	+37
BEI	Aaa / AAA	3,125	5 a	+20
ST. GOBAIN	Baa1 / BBB+	8,25	5,5 a	+252
FRANCE TEL	A3 / A--	5	5 a	+205
BYLAN	Aaa / AAA	2,75	3 a	+28
TELECOM ITALIA	Baa2 / BBB	7,875	5 a	+500

**PERSPECTIVAS DE MERCADO**
**SESIÓN ANTERIOR**

La jornada estuvo nuevamente marcada por una alta volatilidad. El Ibex terminó con ligeros recortes aunque esta vez los protagonistas no fueron las entidades financieras. Las mayores subidas correspondieron a BKT (+5,2%), a la espera de que presentara resultados antes de la apertura de hoy, IDR (+4,5%), tras publicar su outlook para 2009, y ANA (+3,3%). En la otra cara de la moneda encontramos a ELE (-8,7%), de la que hoy hemos conocido que aplazará su dividendo ordinario, TL5 (-7,6%), y SYV (-6,5%), por el riesgo de que deba aportar nuevas garantías ante la caída de la cotización de REP (-0,5%).

En el EuroStoxx 50 los recortes fueron igualmente similares pero, en este caso, sí que fueron protagonistas los valores financieros, con Fortis (+17,5%), Société Generale (+10,3%), Credit Agricole (+4,6%) y Deutsche Bank (+3,9%) a la cabeza. Los valores que más cayeron fueron también financieros, Intesa (-5,3%) y la reaseguradora Munich Re (-3,1%).

Se sigue observando una fuerte ampliación en el diferencial de rentabilidad entre España y Alemania. A ello pudo ayudar la rebaja del rating de la República de Portugal.

En materia de ratings destacó cómo S&P rebajó a Portugal (de AA- hasta A+, estable) y arrastró consigo a Caixa Geral con la misma caída. Además, esta misma agencia recortó a Santander Totta (de AA hasta AA- con perspectiva estable) y a Britna lo puso en crédito watch negativo (A-). Moody's rebajó a State Street de Aa3 hasta A1 y, por último, Fitch puso en credit watch negativa a Credit Suisse (AA-).

**PREVISIONES PARA EL DIA**

Hoy conoceremos referencias macroeconómicas de mayor importancia, sobre todo en EE.UU., donde los últimos días han sido bastante anodinos en este respecto. Así, se publicarán las viviendas iniciadas y los permisos de construcción de diciembre, referencia que debería seguir mostrando la recesión del sector inmobiliario de la economía. Otro punto importante de cara a observar la última evolución del mercado laboral serán las demandas semanales de desempleo. En Europa, lo más importante será el informe mensual del BCE que no debería variar mucho de las palabras del Trichet del pasado jueves.

En materia de comparecencias destacará una de Tumper-Gugerell (14:30), mientras que de la Fed, no se espera ninguna aparición.

Uno de los puntos importante del día de hoy serán los resultados empresariales en EE.UU. donde destacarán los de CIT Group, National City, Google, Nokia, y Microsoft.

Para hoy estaremos atentos a la publicación de los resultados empresariales. Las referencias macroeconómicas podrían ayudar a reducir la fuerte sobreventa de primera hora de la mañana.

**ANÁLISIS TÉCNICO**

➤ <b>IBEX 35</b>	➤ <b>BUND (Mar 09)</b>
✓ <b>Resistencia:</b> 10.950	✓ <b>Resistencia:</b> 125,50 / 126,00 / 126,53
✓ <b>Soporte:</b> 7.600	✓ <b>Soporte:</b> 124,44 / 124,00 / 122,78

**AGENDA MACROECONÓMICA**

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
TELEFO	Baa1 / A-	5,431	5 a	+250	8:45	Fran	Consumo personal	-0,6% a/a	1,0% a/a
EON	A2 / A	4,875	5 a	+195	10:00	UME	Informe mensual del BCE		
TOTAL	Aa1 / AA	4,875	10 a	+143	11:00	UME	Pedidos industriales	-20,% a/a	-1,5% a/a
BNG	Aaa / AAA	2,75	2 a	+60	13:00	EEUU	Solicitud de hipotecas		15,8%
KFW	Aaa / AAA	3,875	10 a	+37	14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	545	524
BEI	Aaa / AAA	3,125	5 a	+20	14:30	EEUU	Viviendas iniciadas	605	625
ST. GOBAIN	Baa1 / BBB+	8,25	5,5 a	+252	14:30	EEUU	Permisos de construcción	600	615
FRANCE TEL	A3 / A--	5	5 a	+205	16:00	EEUU	Ind. Precios de vivienda	-1,2%	-1,1%
BYLAN	Aaa / AAA	2,75	3 a	+28	17:00	EEUU	Inventarios semanales de crudo	1500	1144
TELECOM ITALIA	Baa2 / BBB	7,875	5 a	+500					

## DATOS MACROECONÓMICOS

### EE.UU.

Los más destacado de ayer fue la confianza de los constructores NAHB del mes de enero, la cual descendió desde un nivel de 9 a uno de 8, cuando el mercado esperaba un registro de 9. Cabe destacar que los constructores previeron una caída del precio de la vivienda en este año del 29%.

### Zona Euro

#### Desaceleración de los precios de producción alemanes para el mes de diciembre

**Comentario:** Los precios de producción alemanes del mes de diciembre reflejaron una desaceleración de un punto porcentual hasta el 4,3% interanual, pese a lo cual el dato se situó una décima por encima de lo que esperaba el consenso del mercado. En la descomposición del dato se observó una desaceleración desde el 2,8% hasta el 1,8%, mientras que los bienes de consumo pasaron de un 1,6% a un 1,1%, principalmente derivado de los precios de bienes no duraderos que pasaron de un 1,4% a un 0,7%.

### Reino Unido

#### Las actas del BoE no reflejaron un consenso total en la decisión de recortar el tipo de intervención 50 puntos

**Comentario:** Las actas del BoE mostraron cómo la decisión de recortar tipos en 50 puntos básicos hasta el 1,50% no fue secundada por el total del Consejo ya que uno de los integrantes apoyaba una bajada aún mayor (100 puntos hasta el 1,0%). La autoridad monetaria dijo que los riesgos de inflación estaban claramente trasladados a la baja, mientras que, en relación con el descenso de tipos efectuado, dijo que un recorte mayor o menor a los 50 puntos habría introducido una elevada volatilidad en el mercado.

Además las actas comentadas en el párrafo anterior, ayer también se publicó la tasa de paro de la economía para el mes de diciembre, la cual se aceleró desde un 3,3% a un 3,6%, una décima por encima de lo esperado.

## COMPAÑÍAS ESPAÑA

### ENDESA



#### Aplazamiento del dividendo ordinario.

**Comentario.** Según información aparecida en prensa, Endesa ha aplazado también el pago de su dividendo ordinario (0,5 € E, DY 2,2%) hasta que se resuelva su reordenación societaria.

**Valoración.** Situación lógica y que podíamos anticipar debido a los continuos retrasos en la celebración del consejo, que desde el mes de octubre se ha venido retrasando. Al no celebrarse dicho consejo, no se ha podido aprobar la cantidad a destinar para retribuir a los accionistas de la compañía, por lo que el retraso del dividendo realmente no nos sorprende. El motivo de estos retrasos del consejo es la intención de los principales accionistas de reorganizar los activos de la sociedad, valorar los activos renovables de Endesa, para poder constituir la nueva sociedad renovable entre los activos de Acciona y de la eléctrica, y aprobar los dividendos ordinario y extraordinario por la venta de los activos de Endesa Europa a E.On. Además es bastante probable que en la voluntad de Enel esté el incluir el efecto de los dividendos en el ejercicio de la opción por parte de Acciona para abaratar la operación y ejercer presión en la negociación dada su mayor necesidad de liquidez en el entorno actual. El minoritario sigue a expensas de los principales accionistas. Ya veníamos advirtiendo que el newsflow en Endesa será abundante hasta que la situación de su accionariado gane visibilidad, algo que podría demorarse hasta 1T.10. Seguiremos recibiendo noticias de Endesa regularmente, por el momento seguimos considerando adecuado mantenerse en río revuelto, a la espera de nuevos acontecimientos. **Recomendación: MANTENER.**