

ÍNDICES

Nombre	Cierre	% 1 día	% 5 días	% YTD	2008
IBEX 35 INDEX	8.230,70	-0,55	-2,54	-8,7	-39,4
CAC 40 INDEX	3.262,68	-0,67	-0,96	-7,8	-42,7
DAX INDEX	4.261,15	0,50	-0,08	-9,9	-40,4
FTSE 100 INDEX	4.059,88	-0,77	-0,20	-7,2	-31,3
DJ EURO STOXX 50 = Pr	2.188,43	-0,56	-1,14	-8,8	-44,4
DOW JONES INDUS. AVG	8.228,10	3,51	-2,61	-6,2	-33,8
S&P 500 INDEX	840,24	4,35	-3,62	-7,0	-38,5
NASDAQ COMPOSITE INDEX	1.507,07	4,60	-2,55	-4,4	-40,5
BRAZIL BOVESPA STOCK IDX	38.542,90	3,41	1,48	2,6	-41,2
MEXICO BOLSA INDEX	19.497,10	1,48	-4,28	-12,9	-24,2
HANG SENG INDEX	12.700,23	0,93	-4,10	-11,7	-48,2
NIKKEI 225	8.051,74	1,90	0,35	-9,1	-42,1

COMENTARIO BOLSAS

Las sesiones en las bolsas siguen siendo muy complicadas y extremadamente volátiles con el ratio VIX (volatilidad implícita del mercado) por encima del 50 % (es decir, cada día es como tirar una moneda a cara o cruz, no sabemos si las bolsas van a bajar o subir, cuando en condiciones normales a dos días de subidas le suele seguir un tercero de subidas y luego un par de ellos de ligeros recortes). Ayer los mercados europeos terminaron mayoritariamente en números rojos, pero mejor de lo que habían estado cotizando a lo largo de la mañana. Los mercados norteamericanos, después de llegar a estar en negativo, cerraron con fuertes subidas con el argumento de las primeras medidas de Obama, que ha decidido congelar sueldos a los altos funcionarios. Los comentarios (y la esperanza) de que Barack Obama esté preparando un (nuevo) macroplan de rescate para la banca, impulsaron al sector financiero. Aunque esto sea evidentemente positivo, no olvidemos que cada vez que se rumoreaba anteriormente sobre medidas de apoyo a los bancos, el mercado cotizaba con fuertes rebotes para los bancos pero terminaban cayendo hasta los niveles que han alcanzado ahora, los mínimos en su historia en muchos casos. Por tanto, somos escépticos y muy cautos aún antes de pensar en oportunidades en el sector, donde sólo la mejora de expectativas de beneficio será el detonante para subidas consistentes. Desde el punto de vista macro, esta mañana se ha publicado el PIB de China del 2008 con un crecimiento del 9% frente al 9,2% estimado y siguiendo la sesión asiática, Japón ha dejado los tipos de interés en el 0,10%.

BONOS

Nombre	YIELD	% 1 día	% 5 días	% YTD	2008
US TREASURY N/B	2,541	6,89	33,5		-45,0
German Government Bonds 10 Yr	3,088	-0,66	6,9	4,6	-31,5
Spanish Govt Generic Bonds 10	4,319	0,81	7,0	13,3	-14,0
Euribor 12 Month	2,474	-2,25	-8,4	-18,9	-35,7
Japan Govt Bond Year to maturi	1,240	0,65	2,0	5,6	-22,3

DIVISAS

Nombre	Cierre	% 1 día	% 5 días	% YTD	2008
EUR-USD X-RATE	1,302299	0,92	0,8	6,9	-4,2
GBP-EUR X-RATE	1,072149	-0,69	4,5	-1,8	-23,2
USD-JPY X-RATE	89,49	-0,30	0,8	1,6	-18,9

COMENTARIO RENTA FIJA Y DIVISAS

Mientras se ajustan los precios de los bonos americanos a la baja, el inversor prefiere ahora la seguridad de los alemanes que suben de nuevo en precio. Apenas movimientos en el cruce dólar euro, que se mantiene en el entorno del 1,30\$/euro.

MATERIAS PRIMAS

Nombre	Cierre	% 1 día	% 5 días	% YTD	2008
Bloomberg West Texas Intermedi	42,25	9,06	11,8	-5,3	-53,5
Bloomberg European Dated Brent	44,07	4,13	-1,0	5,5	-55,5
GOLD SPOT \$/OZ	854,75	-0,35	4,5	-3,1	5,8
Futuro Trigo vencimiento marz 09	572,75	3,95	-0,3	-6,2	-12,2
Futuro Arroz vencimiento Mar 09	12,82	-0,9	-7,3	-16,4	9,7

COMENTARIO MATERIAS PRIMAS

Repunte agresivo de los precios del crudo, en un nuevo movimiento especulativo del mercado no explicable por fundamentales.

INDICADORES MACRO ECONÓMICOS

Fecha / Hora	Datos USA	Esperado	Anterior
01/21/2009 19:00	Índice NAHB mercado viviendas	9,00	9,00
01/22/2009 14:30	Construcciones iniciales	610K	625K
01/22/2009 14:30	Permisos de construcción	610K	616K
01/22/2009 14:30	Peticiones iniciales de desempleo	553K	524K
Fecha / Hora	Datos Europa	Esperado	Anterior
01/22/2009 11:00	Industrial New Orders SA MoM	-5,00%	-4,70%
01/23/2009 09:00	Desempleo (encuesta) SP	13,50%	11,33%
01/23/2009 10:00	PMI Composite	37,40	38,20

NOTICIAS RELEVANTES

***CITIGROUP:** El banco nombró ayer como presidente el antiguo CEO de Time Warner, Richard Parsons. Las acciones del banco subieron ayer un +31.07% tras una caída del -20% durante la sesión del martes.

***APPLE:** El grupo publicó ayer sus resultados 1T fiscal. Los ingresos durante el trimestre suben hasta 10.170 M\$, en línea con la previsión de 10.160 M\$. La compañía obtuvo un beneficio neto de 1.610 M\$ con un BPA de 1.78\$ vs 1.29\$ e cons. Además, el mercado reaccionó bien a las previsiones para el próximo trimestre, que incluyen un BPA positivo en una horquilla entre 0.90\$ y 1.00\$. La compañía no ha dado detalles sobre el estado de salud de Steve Jobs, que estará de baja hasta junio para recuperarse de una grave enfermedad. Las acciones de la compañía subieron un +8.5% en after hours.

***MICROSOFT:** El gigante vendió su participación del 7.26% en Comcast y, aunque no hizo público lo que ha ingresado por dicha venta, se estima que el valor de sus 150.9 M de acciones podría estar entre los 1.970 M\$ y los 3.400 M\$, dependiendo de cuándo las hubiese vendido. En un archivo enviado el viernes por Microsoft a la SEC, el grupo anunció esta venta, pero no aclaró ni cuándo ni por cuánto había vendido sus acciones de Comcast.

***INTEL:** Tras haber publicado la semana pasada un beneficio del 4T que cayó un -90%, ayer anunció el cierre de plantas en Malasia y en Filipinas. Estas acciones hacen parte de un plan de reestructuración que afectará a unos 6000 puestos de trabajo.

***IBM:** Las acciones del grupo subieron un +11.52% durante la sesión de ayer tras haber publicado unos resultados 4T08 mejores de lo esperado gracias a las buenas ventas internacionales de software y unas previsiones de BPA de 9.2\$ vs 8.75\$ e cons anuales.

***UBS:** Según Reuters, el banco suizo está implementando cambios "radicales" en sus actividades de trading de renta fija, de divisas y de materias primas, con nuevos recortes de plantilla y la salida de ejecutivos senior. Por otro lado, Fitch ha rebajado su rating, dejándolo además en perspectiva negativa.

***BANKINTER:** Resultados anuales ligeramente mejores de las previsiones del consenso. Margen de intermediación 681 ME +15.8% > 667,3 ME e consenso, Bº operativo 539 ME +17.8% > 505,7 ME e consenso y Bº neto 252,5 ME -30.2% ligeramente por encima de las previsiones (251,7 ME e consenso Reuters). El ratio de morosidad (NPL) sube hasta el 1.34% vs 0.91% a finales de septiembre. En conclusión, buenas cifras en el entorno actual, con perspectivas difíciles, pero más sólidas que sus comparables, sobre todo europeos.

***LA CAIXA:** Hoy comenzará la colocación en su red comercial de bonos a 10 años (6% TAE en 2009 y euribor + 200 pb a partir del 2010) por un montante de 2.500 ME. Por otro lado, la caja obtuvo 400 ME en la subasta del Tesoro. Además La Caixa emitirá la semana que viene deuda con aval estatal.