

27-ene-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
JAZ	18,75%	INY	-8,09%
UBS	12,50%	CBAV	-4,94%
GCO	7,58%	IBLA	-3,67%
ACS	7,18%	VLG	-3,35%
POP	7,03%	REY	-2,90%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	-
R 2	8.826	R 2	124,0
R 1	8.484	R 1	123,0
S 1	7.750	S 1	121,0
S 2	7.500	S 2	120,0
S 3	-	S 3	119,1

IBEX INTRADIARIO



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,22	13,99	-1,62%
TEF	14,76	14,57	-1,31%
IBE	6,15	6,06	-1,48%
BBVA	6,80	6,57	-3,41%
SAN	5,66	5,45	-3,69%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.116,03	0,48%	-7,52%
NASDAQ 100	1.184,56	0,74%	-2,24%
S&P 500	836,57	0,56%	-7,38%
IBEX	8.375,20	2,48%	-8,92%
EUROSTOXX 50	2.226,77	3,67%	-9,02%
DAX	4.326,87	3,54%	-10,05%
CAC 40	2.955,37	3,73%	-8,16%
FTSE 100	4.209,01	3,86%	-5,08%
NIKKEI 225	8.061,07	4,93%	-9,01%
RTSS	539,38	8,27%	-14,64%
BOVESPA	38.509,45	0,99%	2,55%
MEXBOL	19.583,08	1,21%	-12,50%
MIB 30	18.784,00	3,08%	-6,38%
HSCEI	6.661,93	-1,46%	-15,58%
PSI 20	6.353,41	0,94%	0,19%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	ES Invest Madrid	8,86%
TEF	ES Invest Madrid	14,18%
IBE	Merrill Madrid	-5,78%
BBVA	ES Invest Madrid	5,44%
SAN	ACF Madrid	-3,89%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3245	-5,20%
YEN / DÓLAR	89,7600	-0,97%
LIBRA / EURO	0,9382	-1,74%
REAL / DÓLAR	2,3227	0,35%
PESO / DÓLAR	14,0160	2,51%
YEN/ EURO	118,8930	-6,17%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,22%	8,95%
NASDAQ 100	-42,38%	16,26%
S&P 500	-41,91%	12,89%
IBEX	-41,44%	8,25%
EUROSTOXX 50	-42,98%	6,74%
DAX	-40,17%	7,78%
CAC 40	-42,53%	6,69%
FTSE 100	-34,00%	14,84%
NIKKEI 225	-44,79%	15,24%
RTSS	-78,41%	9,50%
BOVESPA	-47,90%	30,83%
MEXBOL	-39,36%	18,83%
MIB 30	-47,05%	6,56%
HSCEI	-54,94%	39,01%
PSI 20	-44,79%	12,26%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,66	3,22%
BONO ALEMANIA	122,18	3,35%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-14

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	47,67	1,51%
CRB	227,17	0,00%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.037,00	0,80%
FUT S&P 500	830,80	0,89%
FUT NASDAQ 100	1.179,50	1,31%
FUT EUROSTOXX50	2.230,00	0,32%
FUTURO IBEX	8.334,00	2,31%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-2,35%
TELFÓNICA	15,85	-6,88%
BBVA	8,66	-19,55%
FERROVIAL	22,22	-6,03%
IBERDROLA	6,54	-3,78%
CARTERA VS IBEX		0,11%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
10:00	🇩🇪	IFO - Clima de negocios	ENE			82.6
10:00	🇩🇪	IFO - Estimación actual	ENE			88.8
10:00	🇩🇪	IFO - Expectativas	ENE			76.8
10:00	🇪🇺	BCE Cuenta Corriente eurozona	NOV			-6.4B
15:00	🇺🇸	S&P/CaseShiller Composite-20 (anual)	NOV	-18.00%		-18.04%
15:00	🇺🇸	S&P/CaseShiller Índice precios viviendas	NOV			158.16
16:00	🇺🇸	Confianza del consumidor	ENE	38.0		38.0
16:00	🇺🇸	Índice manufacturero Richmond	ENE			-55
23:00	🇺🇸	Propensión al consumo ABC	ENE	25		-53

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	🇺🇸	ACS	Reparto de dividendos	0.90 eur/acn	
----	🇺🇸	Verizon Communications Inc	Presentación de resultados	0.62 \$/acn	
----	🇺🇸	Sun Microsystems Inc	Presentación de resultados	-0.086 \$/acn	
07:30	🇩🇪	Siemens	Presentación de resultados	1.293 eur/acn	
14:30	🇺🇸	Mcgraw-Hill Companies Inc	Presentación de resultados	0.381 \$/acn	
23:00	🇺🇸	Stmicroelectronics	Presentación de resultados	0.077 eur/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Martes, 27 de enero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- El índice de indicadores líderes aumentó en diciembre por primera vez en los últimos seis meses y en contra de lo esperado (+0,3% vs -0,2% y -0,4% en noviembre) como resultado de la política llevada a cabo por la Fed de ampliar la masa monetaria para contrarrestar el efecto de las restricciones de crédito en el sector financiero privado.
- El número de viviendas de segunda mano vendidas creció en diciembre un 6,5% hasta 4,74 mln (4,4 mln est.) impulsado por el mayor descenso de precios interanual (-15%) desde que se iniciara la serie en 1969. Con este mayor número de ventas de casas de lo esperado, el inventario de casas de segunda mano sin vender decrece de 11,2 a 9,3 meses. La brusca, pero necesaria, caída de los precios de la vivienda podría comenzar a apoyar una estabilización de la caída en el número de ventas de vivienda de segunda mano, que ha tendido a la baja desde que marcara un máximo de 7 mln en septiembre.

Mercados

- Acusado rebote de los índices de renta variable (EuroStoxx 50 +3,67%, Dax +3,54%, Cac +3,73%, Footsie +4,29%) tras los retrocesos de la semana pasada. Los bancos lideraron las ganancias favorecidos por las decisiones tomadas por ING (+28%) de despedir al 5,4% de la plantilla, reemplazar a su consejero delegado y conseguir que el gobierno holandés garantizara el pago del 80% de los 28.000 mln eur que tiene concedido como hipotecas. Barclays se disparó un 67% al anunciar que no necesita ampliar capital y que las divisiones de Norteamérica que compraron a Lehman están generando unos ingresos "récord". El resto de bancos lideró las subidas de los índices (BNP +17%, Société +11%, Deutsche Bank +7,2%). Apenas seis valores del EuroStoxx 50 cerraron en negativo: los telecomos (Deutsche Telekom -0,3%, France Telecom. -1,8%, Telecom. Italia -1,95%). Nokia cedió un 2,2% todavía afectada por la mala evolución de sus resultados y al igual que alguna de las principales tecnológicas del mundo (Microsoft o Intel) cotizando por debajo de los niveles de la crisis tecnológica de 2000-2002. En el Ibex (+2,48% hasta 8.375), Popular +7,2%, Santander +5,79% o BBVA +5,43%. Técnicas Reunidas +4,95% continúa cotizando con gran volatilidad, al igual que Gamesa +4,68% y Acerinox +5,92%. Iberia -3,66% lideró las caídas del índice a la espera de celebrar el día del inversor mañana miércoles y después de que el Financial Times publicara que British Airways no llevaría a cabo una fusión "a la par" como refleja las cotizaciones de las compañías. Cintra -3,82% en mínimos históricos.

Empresas

- ❑ **Santander.** Ayer se aprobó en la JGEA la ampliación de capital del 2,2%, equivalente a 177 mln de acciones, para llevar a cabo la compra del 75% de Sovereign que Santander aún no posee. Las nuevas acciones serán suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones ordinarias de la sociedad estadounidense Sovereign Bancorp Inc, con una ecuación de canje establecida en 0,3206 acciones de Santander por cada 1 de Sovereign. Esta ecuación supone valorar Sovereign casi un 3% por encima (en 2,2 \$/acc) de su precio de cierre del día 23/01/09. La finalización de la operación está condicionada a la aprobación de la Junta de Accionistas de Sovereign que se celebrará el 28 de enero. Asimismo, Emilio Botín anunció que una vez completada la operación, llevarán a cabo una provisión inicial de 2.000 mln de dólares para mejorar los ratios de gestión. Destacar, que en la presentación de octubre con el anuncio de la adquisición, ya adelantaron que realizarían provisiones por valor de 1.200 mln de dólares hasta 2010 (lo han adelantado un año), por lo que no supone ninguna sorpresa. Asimismo, realizarán un plan de reducción de los activos ponderados por riesgo por valor de 10.000 mln de dólares (también conocido). A su vez, el presidente de Santander reiteró los objetivos a alcanzar con esta adquisición: obtener unas sinergias de costes de 215 mln de dólares para los próximos 3 años, y alcanzar un ROI del 15% y Beneficio neto en Sovereign de 750 mln de dólares para 2011. Noticia esperada que no debería tener impacto en cotización, siendo positiva la reiteración de los objetivos a alcanzar. Mantener.
- ❑ **Repsol.** Ha descubierto tres nuevos yacimientos de gas en Argelia (en la Cuenca de Reggane, otro en la adyacente Cuenca de Ahnet y un tercero en la Cuenca de Berkine), que en las primeras pruebas arrojan un caudal equivalente a un 1% del consumo en España. Los nuevos pozos confirman la importancia de la Cuenca de Reggane para Repsol, donde los descubrimientos efectuados suman unas reservas netas de unos 145 millones de barriles equivalentes, y la consolidan como uno de los grandes proyectos de crecimiento de su Plan Estratégico. Asimismo, el consorcio formado por Petrobras (63%) y Repsol YPF (37%) encontró una "espesa columna" de gas en un bloque que operan en conjunto en la cuenca marítima de Santos, en el sureste de Brasil. El consorcio continuará con las actividades de exploración para después declarar el potencial comercial del yacimiento. Sobreponderar.
- ❑ **Técnicas Reunidas.** Según Reuters, TRE se ha adjudicado junto a un socio un contrato para desarrollar dos campos de petróleo para Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) por 920 mln euros. Este es el segundo contrato en apenas una semana y otorga una mayor visibilidad a la cartera de pedidos y resultados futuros de la compañía, que cotiza a PER09e 7,7x y RPD09e 7,5%, con una posición neta de caja de 537 mln eur, un 51% del actual market cap. Sobreponderar.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos conoceremos el índice manufacturero de Richmond y la confianza del consumidor, ambos correspondientes al mes de enero. Por otro lado, en el sector inmobiliario se publicará el índice de precios de vivienda CaseShiller de noviembre y un nuevo dato semanal de la propensión al consumo.

- ❑ En Europa, la atención estará centrada en la encuesta IFO de enero en Alemania (clima de negocios, estimación actual y expectativas). En la Eurozona, tendremos la balanza por cuenta corriente de noviembre.

Mercados

- ❑ Esperamos apertura sin grandes movimientos en las plazas europeas, después de los avances registrados ayer por el impulso de las financieras, lideradas por Barclays (niega necesitar más inyecciones de capital) e ING (dimisión del CEO, anuncio de recorte de gastos operativos, el gobierno holandés absorberá la mayor parte de las pérdidas de activos tóxicos...). En el frente macroeconómico, también las cifras mejoraron las expectativas, con **datos mejor de lo esperado en los indicadores adelantados y en las ventas de viviendas de segunda mano, que habrá que confirmar hoy con el índice de precios de la vivienda Case Schiller de diciembre** (-18%e interanual, manteniendo el ritmo de caída del mes anterior) **y la confianza consumidora correspondiente al mes de enero, medida por el Conference Board** (38e, estabilizada respecto a diciembre). **En Alemania, es previsible que la IFO alemana siga deteriorándose en enero** (81e vs 82,6 anterior, dato que se conocerá el martes), lo que junto con una moderación adicional del IPC en la eurozona (que se conocerá el viernes y que en enero podría haber registrado una nueva caída hasta 1,4%e vs 1,6% anterior) **seguirá presionando al BCE para que continúe bajando sus tipos de interés al menos hasta el 1%** y sin descartar niveles inferiores, en función de la evolución de la actividad (se espera una caída del PIB 4T08 del 6% en tasa trimestral anualizada, y sin señales de estabilización en los indicadores adelantados) y la inflación. De hecho, y a pesar de que Trichet comentase en la reunión de enero que su próxima decisión sobre tipos vendría en marzo (por el escaso tiempo transcurrido entre las reuniones de enero y febrero), el mercado sigue descontando un recorte en la próxima reunión (5-febrero). **A nivel empresarial, el tono de los resultados sigue siendo negativo** (Amex y Amgen por debajo de lo previsto, Texas Instrument y Mc Donald´s mejorando las previsiones, aunque en términos generales con anuncios de numerosos despidos). **De las 84 compañías del S&P que han publicado ya sus cuentas del 4T08 (un 17% del total), la caída interanual del BPA asciende a -47% (vs -32%e para el conjunto del S&P, vs -14%e al principio de la temporada de resultados y +55%e en marzo-08!!).** A nivel empresarial, **hoy conoceremos en Estados Unidos las cuentas de Verizon, Sun Microsystems y McGraw Hill**, mientras que **en Europa han publicado sus cuentas Siemens y STMicroelectronics, ambas por encima de lo esperado.** A nivel de Ibex, desde el punto de vista técnico seguimos **vigilando la banda 7.700-9.200 puntos.** Por debajo de 9.200 puntos consideramos que el mercado sigue mostrando notable debilidad.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos publicarán sus cifras Verizon Communications, Sun Microsystems y McGraw-Hill Companies.
- ❑ En Europa, hemos conocido los resultados de Siemens (Alemania) y STMicroelectronics (Holanda), mientras que en España repartirá dividendo ACS por importe de 0,9 euros/acc.

Análisis Técnico



AMERICAN EXPRESS: Pierde la base de un triángulo que venía desarrollando desde noviembre con alto volumen y tras haberse estado secando el mismo en su formación lo que refuerza la idea. Los indicadores han perdido también referencias directrices alcistas y las manos fuertes están fuera del valor el cual se sitúa debajo de nivel de alta negociación (gente dispuesta a vender en caso de subidas a la zona).

Recomendación: VENDER / COMPRAR PUTS.

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: analisis@renta4.es