

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.654,10	-0,49
EUROSTOXX 50	2.373,82	-0,51
FTSE 100	4.152,69	-0,44
DAX 30	4.560,50	0,00
CAC 40	3.169,85	-1,24
DOW JONES	8.726,61	2,91
S&P	887,68	3,53
NASDAQ	1.532,10	4,60
NIKKEI	8.373,39	1,95

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.653,50	-0,64
BRENT	52,68	3,97
BUND ALEM	121,34	0,42
TREASURY 10A	122,11	0,45

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2924	1,2983
USD/JPY	95,08	94,88

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,59	0,55
USA	0,90	0,86

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	1,14	1,11	1,07
5-10	0,47	0,44	0,64
10-30	0,41	0,50	0,50

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	2,73	2,79	0,52	0,40
5 ^A	3,40	3,46	0,76	0,05
10 ^A	3,87	3,90	0,59	0,04
30 ^A	4,29	4,41	0,50	-0,67

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	OCTUBRE	2008
	-2,72	-7,42%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
D08	3,49	3,48
M09	2,67	2,67
J09	2,44	2,44
S09	2,46	2,47

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PLAZO	SPREAD
DANONE	A3 / A-	6,375	5 a	+285
SWED BANK	Aaa / AAA	3,625	3 a	+35
CARREFOUR	A2 / A	6,625	5 a	+315
RBOS (TAP)	Aaa / AAA	3,75	3 a	+15
METRO FIN	Baa2 / BBB+	9,375	5 a	+590
KFW	Aaa / AAA	3,375	3 a	+10
EDF	Aa1 / AA-	5,625	4 a	+210
ENI	Aa2 / AA-	5,875	5 a	+220
E.ON	A2 / A	4,75	2 a	+150

PERSPECTIVAS DE MERCADO

SESIÓN ANTERIOR

❑ Jornada irregular en las plazas europeas con mucha ida y vuelta y pérdidas al final de la sesión, que fueron especialmente elevadas en la Bolsa francesa. Los datos macro publicados en EEUU fueron muy negativos aunque no impidieron cerrar a su mercado con fuertes alzas en la jornada previa a la festividad de Acción de Gracias. En nuestro mercado el protagonista fue SYV (+5,3%), que arrastró sólo a parte de su sector, OHL (+3,2%), ya que el resto de valores cerraron en negativo, FCC (-1,3%). Los bancos sufrieron, BKT (-4,7%), BBVA (-2,9%) y POP (-2,7%).

En el resto de mercados europeos, la irregularidad fue la tónica dominante. Valores ligados al consumo para abajo, Carrefour (-6,2%), LVMH (-5,9%) y L'Oreal (-3,3%). Por el contrario, un sector propio del consumo como son Autos, se movió en terreno positivo alentados por distintos programas de incentivo a su venta en Francia y Alemania, Volkswagen (+15,3%), a pesar de que Porsche manifestó que no incrementará su participación por encima del 50%, Renault (+5,9%) y Daimler (+2,1%).

❑ El sesgo negativo de los datos conocidos provocó que la curva experimentase un nuevo movimiento de relajación. Dicho movimiento estuvo más concentrado en el tramo corto, lo que provocó una positividad de la curva.

❑ En ratings lo más destacado fue cómo Moody's bajó a Caja Cantabria desde A2 hasta A3 con outlook negativo. Además, Fitch también bajó a Rio Tinto desde A-hasta BBB+ con outlook negativo. Por último, S&P subió a Schneider Electric desde BBB+ hasta A- con perspectiva estable.

PREVISIONES PARA EL DIA

❑ Hoy es fiesta en EE.UU. (día de Acción de Gracias) por lo que no se publicarán referencias macroeconómicas en esta economía. Así, todos los datos que se conocerán serán europeas destacando la M3 de la zona euro en octubre y la confianza económica de noviembre.

❑ En materia de comparecencias la más destacada será una de Trichet a las 16:30.

❑ La festividad estadounidense debería provocar una fuerte minoración del volumen de negociación. En cualquier caso podría mantenerse el sesgo de relajación de la curva ante el tono negativo de los datos.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35

✓ **Resistencia:** 10.950
✓ **Soporte:** 7.600

➤ BUND (Dic 08)

✓ **Resistencia:** 120,40 / 120,75 / 122,21
✓ **Soporte:** 119,30 / 119,00 / 118,80

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	Esp	Ventas al por menor	-5,0% a/a	-5,6% a/a
9:55	Alem	Cambio número desempleados	-5,0	-26
9:55	Alem	Tasa de paro	7,5%	7,5%
10:00	UME	M3	8,1% a/a	8,6% a/a
11:00	UME	Confianza económica	78,3	80,4

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

Fuerte caída de los pedidos de bienes duraderos del mes de octubre

Comentario: Los pedidos de bienes duraderos del mes de octubre experimentaron una contracción del 6,2% mensual lo que supuso un registro sensiblemente inferior al que manejaba el consenso del mercado (-3,0%). A dicha caída contribuyó de manera importante el componente de transporte que llegó a caer en un 11,5%. Pese a ello, descontando dicha partida, el resultado del índice habría sido igualmente negativo con una contracción del 4,4%. Algo similar sucedió con defensa, ya que quitándola del cálculo del índice, el mismo llegaría a caer en un 4,6%. Por lo tanto, hubo una debilidad general en casi todos los componentes, destacando los bienes de capital que descendieron un 7,7%.

El informe de ingresos y gastos de octubre mostró un aumento de la tasa de ahorro

Comentario: El informe de ingresos y gastos en el mes de octubre reflejó una subida del 0,3% mensual en los primeros (dos décimas superior a lo que se esperaba) y una caída de los segundos de un 1,0% (en línea con las previsiones). Ello muestra un incremento de la tasa de ahorro desde el 1,0% hasta el 2,4% en una nueva muestra de la nula propensión al consumo que existe en la economía estadounidense. Punto que, por otra parte, es bastante comprensible teniendo en consideración el alto endeudamiento de las familias que obliga a emprender un proceso de desapalancamiento, que pasa forzosamente por un incremento del ahorro. Todo ello también se reflejó en el componente de precios del índice, con un deflactor del gasto que pasó de un 4,1% a un 3,2% (se esperaba 3,3%) y índice subyacente que lo hizo desde un 2,3% hasta un 2,1% (se manejaba un 2,2%).

Peor registro del esperado de las ventas de viviendas nuevas en octubre

Comentario: Las ventas de viviendas nuevas en el mes de octubre experimentaron una caída del 5,3% mensual hasta un nivel de 433.000 unidades (por debajo de lo que manejaba el mercado, 441.000). Ello coincidió con un descenso del precio de venta desde los 221.700 dólares hasta los 218.000 (-7,0% interanual). Todo ello fue acompañado por un aumento en el índice de exceso de oferta desde un 10,9 hasta un 11,1.

Nueva caída del índice de gerentes de compras de Chicago en noviembre

Comentario: EL índice de gerentes de compras de Chicago del mes de noviembre experimentó una caída desde 37,8 hasta niveles de 33,8 lo que supuso situarse en niveles por debajo de los 37 puntos que manejaba el consenso del mercado. Lo más destacado de la descomposición fue la caída de componentes como nuevos pedidos (de 32,5 a 27,2) y de empleo (de 41,5 a 33,4). Por su parte, la partida de producción sí experimentó un aumento desde 30,9 hasta 34,2. Por último, los precios pagados mantuvieron su tendencia descendente al pasar desde 53,7 hasta 50,7.

Revisión a la baja del registro final de confianza del consumidor de noviembre por la Universidad de Michigan

Comentario: El dato final de confianza del consumidor por la Universidad de Michigan del mes de noviembre reflejó un nivel de 55,3 desde el 57,9 del dato preliminar. Ello supuso sorprender a la baja al mercado que no esperaba una revisión a la baja tan intensa (su expectativa era de 57,5). En la descomposición tanto la partida de situación actual como la de expectativas reflejaron revisiones en este sentido. La primera de ellas desde 61,4 hasta 57,5 y la segunda desde 55,7 hasta 53,9. Así, en relación con el mes de octubre, ambas partidas experimentaron descensos. En materia de inflación, tanto las expectativas a un año vista como a cinco se mantuvieron en un 2,9%.

Por último destacar las demandas semanales de desempleo, las cuales se publicaron ayer ya que hoy es fiesta en EE.UU.. El registro fue algo menor de lo esperado con un nivel de 529.000 demandas cuando se manejaban 535.000.

Zona Euro

Lo más relevante del día de ayer en la economía de la zona euro, fue el registro preliminar del precios al consumo alemanes de noviembre con un registro del 1,4% en el dato general y del 1,5% en el armonizado, lo que significó una desaceleración de un punto porcentual respecto al mes anterior y situarse por debajo de lo que esperaba el mercado (1,6% y 1,7%). Así, el índice de precios se situó por debajo del objetivo del BCE que está en el 2,0%.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

FCC



Comentario. Conforme a la nota remitida ayer a la CNMV, Colonial habría concedido a los bancos coordinadores y a otros bancos que componen el sindicato de bancos acreedores, opciones de compra sobre la totalidad de su participación en FCC que representa el 15,45% de su capital social y sobre el 33% del capital social de Société Foncière Lyonnaise (SFL). Calyon, EuroHypo, Goldman y RBS tendrán derecho cada uno de ellos a la adquisición del 3,4% del capital de FCC, mientras que el otro 1,8% quedará en mano del resto entidades acreedoras.

Valoración. Las dificultades de liquidez que lleva arrastrando Colonial en los últimos meses y los ajustados plazos de vencimiento de su deuda con las entidades financiadoras, ha llevado a la inmobiliaria a ofrecerles a éstas su participación en la constructora. Sin embargo, el comunicado emitido nos parece difuso ya que entre otras cosas la opción de compra vence el 10 de enero. Consideramos prioritario, desde la perspectiva de FCC, que se dilucide lo antes posible el destino que va a tener el 15% de su capital social en manos de Colonial, ya que ello supondría incrementar la estabilidad del accionariado de la compañía y eliminar el riesgo de una fuerte salida de papel al mercado. **RECOMENDACIÓN: MANTENER.**