

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.849,30	2,26
EUROSTOXX 50	2.427,97	2,28
FTSE 100	4.226,10	1,77
DAX 30	4.665,27	2,30
CAC 40	3.250,39	2,54
DOW JONES	8.726,61	2,91
S&P	887,68	3,53
NASDAQ	1.532,10	4,60
NIKKEI	8.512,27	1,66

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.852,00	2,29
BRENT	52,65	-0,06
BUND ALEM	121,27	-0,06
TREASURY 10A	122,72	0,50

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2934	1,2924
USD/JPY	95,28	95,08

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,61	0,59
USA	0,97	0,90

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	1,16	1,14	1,06
5-10	0,44	0,47	0,61
10-30	0,37	0,41	0,48

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	2,74	2,73	0,51	0,40
5 ^A	3,46	3,40	0,78	-0,04
10 ^A	3,90	3,87	0,61	0,01
30 ^A	4,27	4,29	0,50	-0,66

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	OCTUBRE	2008
	-2,72	-7,42%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
D08	3,50	3,51
M09	2,67	2,68
J09	2,44	2,44
S09	2,44	2,47

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PLAZO	SPREAD
BASF	Aa3 / AA-	6,0	5 a	+265
VODAFONE	Baa1 / A-	6,875	5 a	+350
BP	Aa1 / AA	4,25	2 a	+115
CENTRICA	A3 / A-	7,125	5 a	+380
JPM	Aaa / AAA	3,625	3 a	+40
TOTAL	A1 / A	4,75	5 a	+145
BKIR	Aaa / AAA	3,75	2 a	+65
FINMECCANICA	A3 / BBB	8,125	5 a	+475
DANONE	A3 / A-	6,375	5 a	+285

PERSPECTIVAS DE MERCADO

SESIÓN ANTERIOR

❑ Jornada de subidas para las Bolsas europeas que no contaron con la referencia de los mercados americanos por la festividad del Thanksgiving. La jornada fue propicia para que valores castigados en las últimas semanas volvieran a mostrar un buen tono, caso de TRE (+7,7%), SAN (+6,2%), cuya ampliación de capital finalizó ayer, FER (+5,9%) o GRI (+4,9%). Dentro de los pocos valores que cerraron en negativo destacaron IDR (-2,6%), que anunció la adjudicación de un contrato aunque de muy pequeña cuantía, y TL5 (-1,7%), pese a recibir una mejora de recomendación por parte de un broker, una de las pocas tras las sucesivas rebajas de las últimas semanas.

En el resto de Bolsas europeas, los valores financieros fueron con rotundidad los grandes protagonistas, FORA (+20,0%), Aegon (+13,3%), D. Bank (+12,4%), ING (+11,4%) y Societe (+8,5%). Entre los ganadores asomaron la cabeza compañías industriales como Schneider (+6,6%) y Alstom (+6,3%). Entre los perdedores los sectores más defensivos como Telecom, DTE (-3,5%) y FTE (-0,7%), y Utilities, RWE (-0,6%).

❑ Ayer casi no hubo movimientos destacados en una jornada en la que el volumen de negociación fue muy reducido como consecuencia del día festivo de Acción de Gracias en EE.UU..

❑ En ratings lo más destacado fue cómo S&P situó a Rio Tinto en revisión negativa (BBB+) y subió a Eslovaquia de A hasta A+. Además Fitch puso en outlook negativo a dos compañías: Telenor (BBB+) y SNS Bank (A+=).

PREVISIONES PARA EL DIA

❑ Hoy seguiremos sin conocer datos en EE.UU. por lo que el centro de atención seguirán siendo los datos europeos. En este sentido, destacarán los precios al consumo españoles preliminares de noviembre, el estimador de esa misma referencia para la zona euro, también de noviembre, y la tasa de paro para esta última economía.

❑ Hoy será media sesión en EE.UU. por lo que el nivel de negociación seguirá siendo muy escaso. Ante estas circunstancias manejamos una jornada similar a la de ayer, quizá con cierta presión bajista sobre las TIRES ante la probable fuerte caída de la inflación en España y zona euro.

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.
8:45	Fran	Precios de producción		5,0% a/a	6,1% a/a
9:00	Esp	Precios al consumo armonizados		2,7% a/a	3,6% a/a
11:00	UME	Estimador de IPC		2,4% a/a	3,2% a/a
11:00	UME	Tasa de paro		7,6%	7,6%

DATOS MACROECONÓMICOS

Zona Euro

Mantenimiento de la M3 en octubre, aunque el crédito a empresas mantiene su tendencia a la baja

Comentario: La M3 de octubre de la zona euro reflejó un mantenimiento en un 8,7% después de que el registro anterior fuese revisado al alza en una décima. En la descomposición se pudieron observar dos puntos interesantes: por un lado la nueva desaceleración del crédito a empresas que pasó desde un 8,5% hasta un 7,8% y por el otro la inyección de gobiernos en entidades financieras que pasó de un -6,7% a un +38,0%.

Caída de la confianza económica europea en noviembre

Comentario: La confianza económica de la zona euro en el mes de noviembre volvió a descender desde niveles de 80 puntos hasta 74,9 lo que supuso situarse claramente por debajo de las expectativas del consenso del mercado (78,0). En la descomposición del índice se pudo observar caídas en la práctica totalidad de los componentes. Así, una de las más destacadas sería la confianza industrial que pasó desde -18 hasta -25. Además, el clima de negocio pasó desde -1,34 a -2,14 y la confianza del consumidor cayó en un punto hasta -25. Por último, el sector servicios descendió desde -7 hasta -12.

Por último destacar otros dos datos europeos. Por un lado, el mantenimiento de la tasa de paro alemana del mes de noviembre en un 7,5%, descendiendo el número de desempleados en 10.000 personas. Por el otro, las ventas al por menor españolas de octubre con una caída interanual del 8,0%.

COMPAÑÍAS EUROPA

ARCELORMITTAL



Propondrá programas de bajas voluntarias para recortar gastos de plantilla.

Comentario. La compañía presentará su iniciativa ante el Comité de Empresa Europeo y será de alcance global. Se estima que podría afectar a unos 9.000 empleados, el 3% de la plantilla. La medida se encuadra dentro del plan de la compañía de recortar sus gastos de explotación en unos 1.000 Mn \$ adicionales sobre los 4.000 Mn \$ inicialmente previstos para los próximos cinco años.

Valoración. La medida es reflejo del fuerte deterioro que ha experimentado el sector en los últimos meses fruto de la creciente debilidad económica a escala global. Valoramos positivamente la iniciativa de la compañía por seguir reforzando su rentabilidad a futuro, aunque tras los recortes de producción anunciados recientemente era de esperar que a continuación se propusieran programas de reducción de plantilla. **Recomendación: MANTENER.**