

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9,098.90	-1.83
EUROSTOXX 50	2,397.65	-1.90
FTSE 100	4,249.16	-0.88
DAX 30	4,639.02	-1.23
CAC 40	3,151.36	-2.31
DOW JONES	8,519.77	-0.69
S&P	871.63	-1.83
NASDAQ	1,532.35	-2.04
NIKKEI	8,723.78	1.57

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9,010.50	-2.21
BRENT	40.81	-7.67
BUND ALEM	124.89	-0.10
TREASURY 10A	126.94	0.04

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1.40	1.39
USD/JPY	90.25	89.31

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0.84	0.90
USA	1.62	1.67

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	1.32	1.32	1.16
5-10	0.55	0.53	0.59
10-30	0.36	0.34	0.56

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	2.47	2.52	0.68	0.29
5 ^A	3.24	3.31	0.88	-0.02
10 ^A	3.79	3.84	0.84	-0.07
30 ^A	4.14	4.18	0.63	-0.60

INDICE FONDOS INVERSIÓN

NOVIEMBRE	2008
-0,62	-8,00%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
D08	3.24	3.25
M09	2.33	2.32
J09	2.17	2.11
S09	2.22	2.19

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
NIBC BANK	Aaa / AAA	3,625	3 a	+50
CREDIT SUISSE	Aa1 / AA-	6,125	5 a	+270
VERIZON	A2 / A	8,75	7 a	+510
VERIZON	A2 / A	7,625	2 a	+450
INTESA SANPAOLO	Aa2 / AA-	5,375	5 a	+195

PERSPECTIVAS DE MERCADO

SESIÓN ANTERIOR

□ Jornada de importantes caídas la vivida ayer, donde solo tres valores consiguieron cerrar en positivo, IBLA (+2,5%), ENG (+1,9%) y CRI (+1,0%). En el lado de las pérdidas encontramos a CIN (-7,4%) que cae fuertemente tras las importantes subidas registradas el viernes ante la posibilidad de volver a integrarse con su matriz FER (-5,2%). También fueron castigados en el día de ayer, MAP (-4,6%), FCC (-4,2%) y BKT (-4,1%).

En el resto de Europa también se vivió una jornada de fuertes retrocesos. Liderando las pérdidas encontramos a Arcelormittal (-7,0%) seguido nuevamente por entidades del sector financiero y asegurador como Fortis (-6,6%), que sigue cayendo tras la anulación de su venta a BNP, Aegon (-6,2%), Deutsche Bank (-5,9%), Unicredit (-5,9%) y AXA (-5,4%). Sigue sufriendo recortes la automovilística Volkswagen (-5,9%) arrastrada por la noticia de Toyota que anuncia sus primeras pérdidas en 70 años. En el lado de las compras encontramos a Allianz (+3,9%), RWE (+2,1%), France Telecom (+0,8%) y Vivendi (+0,8%).

□ Jornada de escaso volumen en la deuda, aunque con predominio de las compras, motivadas principalmente por malas noticias corporativas americanas, principalmente de las compañías automovilísticas, quienes parece que tendrán dificultades a pesar del apoyo gubernamental. Ello se vio apoyado por algún dato macroeconómico europeo muy pesimista.

□ En cuanto a ratings, Moody's situó en credit watch negativo a RBS (Aa2) y a Toyota (Aaa). Por su parte, Fitch rebajó a Eon de A+ a A.

PREVISIONES PARA EL DIA

□ Hoy está prevista la publicación de muchos datos macroeconómicos, principalmente de EE.UU. Así, destaca la estimación final del PIB del tercer trimestre (14:30), y, posteriormente, coinciden a las 16:00 la Confianza de Michigan final y el Índice Manufacturero de Richmond, ambos de diciembre, así como las ventas de viviendas nuevas y de segunda mano de noviembre. A este lado del Atlántico sólo cabe reseñar el PIB final del Reino Unido del tercer trimestre y la balanza por cuenta corriente de la Zona Euro de octubre.

□ Entre las comparecencias de miembros de bancos centrales, sólo se espera una de Trichet a las 18:30.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Mar 09)
✓ Resistencia: 10.950	✓ Resistencia: 124.80 / 126.00 / 126,76
✓ Soporte: 7.600	✓ Soporte: 124.60 / 124.00 / 121.70

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
					10:00	UME	Balanza Cuenta Corriente (MM)	--	-10,6
					10:30	U.K	PIB (F)	--	0,3% a/a
					14:30	EE.UU	PIB (F)	-0,5% t/ta	-0,5% t/t
					14:30	EE.UU	Consumo personal (F)	-3,7% t/ta	-3,7% a/a
					14:30	EE.UU	Confianza Univ.Michigan (F)	58,0	59,1
					16:00	EE.UU	Índice manuf. Richmond	-40	-38
					16:00	EE.UU	Ventas viviendas nuevas	418	433
					16:00	EE.UU	Ventas viv. segunda mano	4,93	4,98

DATOS MACROECONÓMICOS

Zona Euro

Los pedidos industriales de la Zona Euro se desplomaron en octubre

Comentario: Los pedidos industriales de la Zona Euro descendieron un 4.7% en octubre, empeorando en siete décimas el registro estimado por el consenso. En términos anuales, cifra que normalmente tiene más relevancia en las estimaciones de PIB, la caída resultó ser del 15.1%, muy por debajo de la estimación del -9.8%, así como del resultado anterior del -1.1%. En sentido, la peor evolución la experimentó el equipo de transporte (-33.3%), así como maquinaria (-16.6%). Se observa que se trata de componentes muy relacionados con la inversión empresarial, que podrían estar indicando la caída en los componentes de formación de capital y exterior (por menor demanda externa) del PIB.

COMPAÑÍAS ESPAÑA

GAS NATURAL



Shell y Petronas podrían estar interesadas en Unión Fenosa Gas.

Comentario. Según el diario Expansión, ambas compañías podrían haberse dirigido a Gas Natural interesándose por el futuro de Unión Fenosa Gas. Según el diario, que a su vez cita a fuentes del sector, ambas compañías podrían estar sondeando la posibilidad de presentar una oferta económica por la filial de Fenosa.

Valoración. Dado los acuerdos existentes entre Fenosa y Eni en torno al 50% del capital de Fenosa Gas que posee cada una, es difícil anticipar un destino final para la filial gasista. La prensa especula con que la propia Gas Natural podría presentar una oferta por el 50% en manos de Eni con la ayuda de Repsol YPF. Valoraríamos negativamente este desenlace en la medida en que supondría para Gas Natural tener que desembolsar otros 4.000 Mn € (bien vía deuda o vía ampliación de capital) lo que encarecería de forma importante su operación de compra de Fenosa (valorada por encima de los 22.000 Mn €), mientras que para Repsol YPF supondría igualmente destinar recursos a una operación de la que no obtendría en nuestra opinión grandes réditos, en un momento en que a su vez la petrolera está revisando su actual plan de inversiones con objeto de gestionar sus flujos de caja en un entorno de precios de crudo muy inferiores a lo que se podía esperar a principios de año. Recordamos que la compañía mantiene un firme propósito de seguir mejorando la retribución a sus accionistas a través de incrementos progresivos de sus dividendos. En principio consideraríamos poco probable esta salida para Fenosa Gas. **Recomendación: COMPRAR.**