

21-ene-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
PSL	5,67%	REY	-10,85%
EAD	4,42%	FAE	-8,86%
INY	2,86%	SED	-8,33%
TRG	2,06%	BTO	-8,24%
IBE	2,01%	A3TV	-8,21%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

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

IBEX INTRADIARIO



ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	13,83	13,63	-1,44%
TEF	14,93	14,66	-1,81%
IBE	6,09	6,05	-0,61%
BBVA	6,65	6,44	-3,16%
SAN	5,37	5,20	-3,14%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.949,09	-4,01%	-9,43%
NASDAQ 100	1.136,61	-5,14%	-6,19%
S&P 500	805,22	-5,28%	-10,85%
IBEX	8.276,50	-2,57%	-10,00%
EUROSTOXX 50	2.200,80	-2,29%	-10,08%
DAX	4.239,85	-1,77%	-11,86%
CAC 40	2.925,28	-2,15%	-9,10%
FTSE 100	4.091,40	-0,42%	-7,73%
NIKKEI 225	7.901,64	-2,04%	-10,81%
RTSS	514,29	-3,27%	-18,61%
BOVESPA	37.272,07	-4,01%	-0,74%
MEXBOL	19.213,02	-5,79%	-14,15%
MIB 30	18.946,00	-1,35%	-5,57%
HSCEI	6.807,70	-2,83%	-13,74%
PSI 20	6.294,31	-1,08%	-0,74%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Banesto Madrid	-8,44%
TEF	MB Capital	3,83%
IBE	BSCH Bilbao	10,57%
BBVA	Merrill Lynch	-7,11%
SAN	JP Morgan	-14,30%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2920	-7,53%
YEN / DÓLAR	89,8450	-0,88%
LIBRA / EURO	0,9327	-2,32%
REAL / DÓLAR	2,3748	2,60%
PESO / DÓLAR	13,9950	2,35%
YEN/ EURO	116,0830	-8,38%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-39,49%	6,71%
NASDAQ 100	-44,71%	11,56%
S&P 500	-44,09%	8,66%
IBEX	-42,13%	6,97%
EUROSTOXX 50	-44,82%	3,41%
DAX	-41,86%	5,61%
CAC 40	-43,11%	3,06%
FTSE 100	-35,84%	11,63%
NIKKEI 225	-45,88%	12,96%
RTSS	-79,41%	0,99%
BOVESPA	-49,58%	26,62%
MEXBOL	-40,50%	16,58%
MIB 30	-46,85%	2,28%
HSCEI	-53,95%	42,05%
PSI 20	-45,30%	11,21%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	126,27	2,95%
BONO ALEMANIA	125,30	3,03%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-8

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	43,21	-0,94%
CRB	215,88	-2,36%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.945,00	-3,62%
FUT S&P 500	806,00	-5,02%
FUT NASDAQ 100	1.147,50	-4,14%
FUT EUROSTOXX50	2.173,00	-1,23%
FUTURO IBEX	8.255,00	-2,56%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-4,93%
TELFÓNICA	15,85	-5,80%
BBVA	8,66	-21,28%
FERROVIAL	22,22	-6,84%
IBERDROLA	6,54	-4,69%
CARTERA VS IBEX		0,19%

DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **miércoles 21 de enero del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	ES	Subasta de compra en España de activos bancarios				
05:00	UK	BoJ Reunión política monetaria				
08:00	ES	Precios al productor (anual)	DIC	4.2%		5.3%
08:00	ES	Precios al productor (mensual)	DIC	-1.1%		-1.5%
10:30	UK	Cambio en desempleados	DIC	77.5K		75.7K
10:30	UK	Desempleo registrado	DIC	3.5%		3.3%
10:30	UK	BoE Minutes				
10:30	UK	BoE publica Minutes sobre decisión de tipos				
13:00	US	Solicitudes de hipoteca MBA	ENE 17			15.8%
19:00	US	Indice NAHB mercado de viviendas	ENE	9		9

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	US	US Bancorp	Presentación de resultados	0.26 \$/acn	
----	US	Apple Inc	Presentación de resultados	1.391 \$/acn	
----	US	United Technologies Corp	Presentación de resultados	1.222 \$/acn	
----	US	Ebay Inc	Presentación de resultados	0.394 \$/acn	
13:00	US	Abbott Laboratories	Presentación de resultados	1.06 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Miércoles, 21 de enero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En Estados Unidos, la propensión al consumo se situó en **-53 puntos** (vs **-49** estimados y previo).
- ❑ En Europa:
 - La encuesta ZEW de clima económico de enero mejoró considerablemente en la Eurozona hasta situarse en **-30,8 puntos** (vs **-46e** y **-46,1** puntos en diciembre), aunque sigue en registros muy negativos, reflejando el fuerte deterioro cíclico en la zona euro.
 - En Alemania, también pudimos ver un **aumento mayor de lo esperado** en la encuesta ZEW de clima económico, hasta **-31 puntos** (vs **-43,1e** y **-45,2** previo). Este es el tercer incremento consecutivo y se sitúa alejado de los mínimos de julio en **-63,9 puntos**. El **apoyo del recorte de tipos de interés por parte del BCE** así como el **segundo paquete de medidas aprobado por el Gobierno alemán** han sido claves para esta recuperación del sentimiento económico. No obstante, la encuesta ZEW de enero sobre la situación actual se ha visto perjudicada por las malas perspectivas de beneficios empresariales y los sucesivos anuncios de recortes de producción y plantilla, marcando mínimos desde diciembre de 2003 en **-77,1 puntos** (vs **-71,5e** y **-64,5** puntos mes anterior).
- ❑ En Japón:
 - La **confianza del consumidor** de diciembre empeoró ligeramente frente al mes anterior aunque estuvo en línea con las estimaciones, situándose en **26,7 puntos** (vs **27e** y **28,7e** noviembre).
 - El dato final de los pedidos de máquinas de diciembre registró una caída del **-71,8%**, en línea con el dato preliminar (**-71,9%**).
- ❑ En Reino Unido:
 - El IPC se incrementó **+3,1% i.a** (**+2,6%**e y frente a **+4,1%** anterior), con la tasa mensual cayendo un **-0,4%** (vs **-0,9%** y **-0,1%** previo). Estos datos, confirman y están en línea con los vistos la semana pasada en Estados Unidos, Eurozona y Alemania.

Mercados

- Aunque la apertura al alza apuntaba a que los principales índices en Europa finalizarían en positivo, las **malas noticias empresariales y Wall Street abriendo en negativo, fueron suficientes para que se dieran la vuelta y cerrasen con importantes descensos (Eurostoxx 50 -2,3%, CAC 40 -2,1%, DAX -1,8%)**. La excepción la tuvimos en el FTSE 100 (-0,4%) donde los buenos datos de precios apoyaron al índice. En el **Ibex (-2,6%)** los **bancos** volvieron a registrar las mayores caídas, sobre todo los grandes (Santander -7,6% y BBVA -5,8%), de nuevo arrastrados por un efecto contagio del resto de banca europea y americana. En Francia, destacar las caídas de BNP Paribas (-13,3%) y Société Générale (-13,7%) principalmente por los rumores que apuntaban que serán los siguientes en necesitar ayudas del Gobierno. En **Estados Unidos** y después de un día festivo los índices finalizaron con **fuertes descensos** (Dow Jones -4% perdiendo los 8.000 puntos, S&P 500 -5,3% y Nasdaq 100 -%), de la mano del **sector bancario que igualó la peor sesión de su historia con un desplome del 17% de media** (Citi -20%, Wells Fargo -24%, JPMorgan -21% o Bank of America -29%). De nada sirvieron los resultados de Johnson & Johnson (%) y State Street (-59,4%), que superaron las previsiones del mercado.

Empresas

- **Repsol tiene 7.797 mln eur disponibles** (efectivo 2.590 mln eur, líneas de crédito 3.578 millones mln eur e inversiones financieras 1.681 mln eur) **y no tiene intención de acudir a los mercados de renta fija**. La petrolera española **finalizó 2008 con una deuda bruta de 6.263 millones de euros**. Estas cifras no tienen en cuenta la participación del 30,8% de Repsol en Gas Natural. En **2009** tiene que hacer frente a **vencimientos de créditos por 1.644 mln eur y a inversiones que podrían rondar los 7.000 mln eur, aunque podría flexibilizar su plan inversor dependiendo de las condiciones del mercado**. Asimismo, **acudirá en el primer semestre a la ampliación de capital con la que Gas Natural financiará parte de su oferta de compra por Fenosa con un desembolso máximo de 1.600 mln eur, que financiará con generación de caja o sus líneas de crédito disponibles**. En el plan estratégico, diseñado antes del estallido de la crisis económica y financiera mundial, las inversiones totales en el período 2008-12 ascendían a 32.800 mln eur, si bien el escenario actual (menor demanda, menores precios, menor CF) podría compensarse flexibilizando sus inversiones. **Sobreponderar**.
- **Indra. Ayer comunicó que ha cumplido con sus objetivos de 2008 (crecimiento de la contratación +10,5%, crecimiento de ingresos +9-10% y margen EBIT 11,3%-11,5%) y ha anunciado sus previsiones para 2009: a pesar del difícil entorno en económico, la compañía prevé que la contratación en los mercados internacionales crezca a doble dígito y que el crecimiento de la contratación total siga superando al de los ingresos, mejorando la cartera de pedidos**. Indra prevé un **crecimiento de ingresos de 5-7% (R4e 6,2%) y un margen EBIT 11,3-11,5% (en R4e subiremos 0,2 pp hasta 11,4%)**. Confiamos en que Indra cumpla con las previsiones presentadas apoyada en su exitoso comportamiento en el cumplimiento de objetivos y valoramos la **gran visibilidad que presenta el negocio a pesar del entorno tan complicado. Mantenemos recomendación de sobreponderar**.
- **Telefónica. Ha colocado 2.000 mln eur en bonos a cinco años con un spread de 250 pb sobre el tipo swap medio**. Esto supone un **tipo en torno al 5,5%**, por debajo del tipo medio de la empresa del 6,07% en 3T 08. La demanda superó a la oferta en tres veces y la colocación se completó en apenas 90 minutos. **Recomendamos sobreponderar**.
- **Iberdrola. Ha colocado 500 mln libras en bonos a quince años con un spread de 290 pb sobre el tipo swap medio**. Esto supone un **tipo en torno al 7,375%**, y permite diversificar los mercados de financiación (Europa, México en último año). La demanda superó a la oferta en 1,4x. **Recomendamos sobreponderar**.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** conoceremos los datos semanales de **solicitudes de hipotecas** y el **índice NAHB del mercado de viviendas**.
- ❑ En **Europa**, tendremos en **Alemania los precios al productor de diciembre**, y en **España se llevará a cabo la subasta de compra de activos bancarios**.
- ❑ En **Japón**, se iniciará la **reunión sobre política monetaria del Banco de Japón**.
- ❑ En **Reino Unido**, la atención estará centrada en la **decisión sobre tipos de interés del Banco de Inglaterra**. Por otro lado, se publicará el **desempleo registrado y el cambio en desempleados de diciembre**.

Mercados

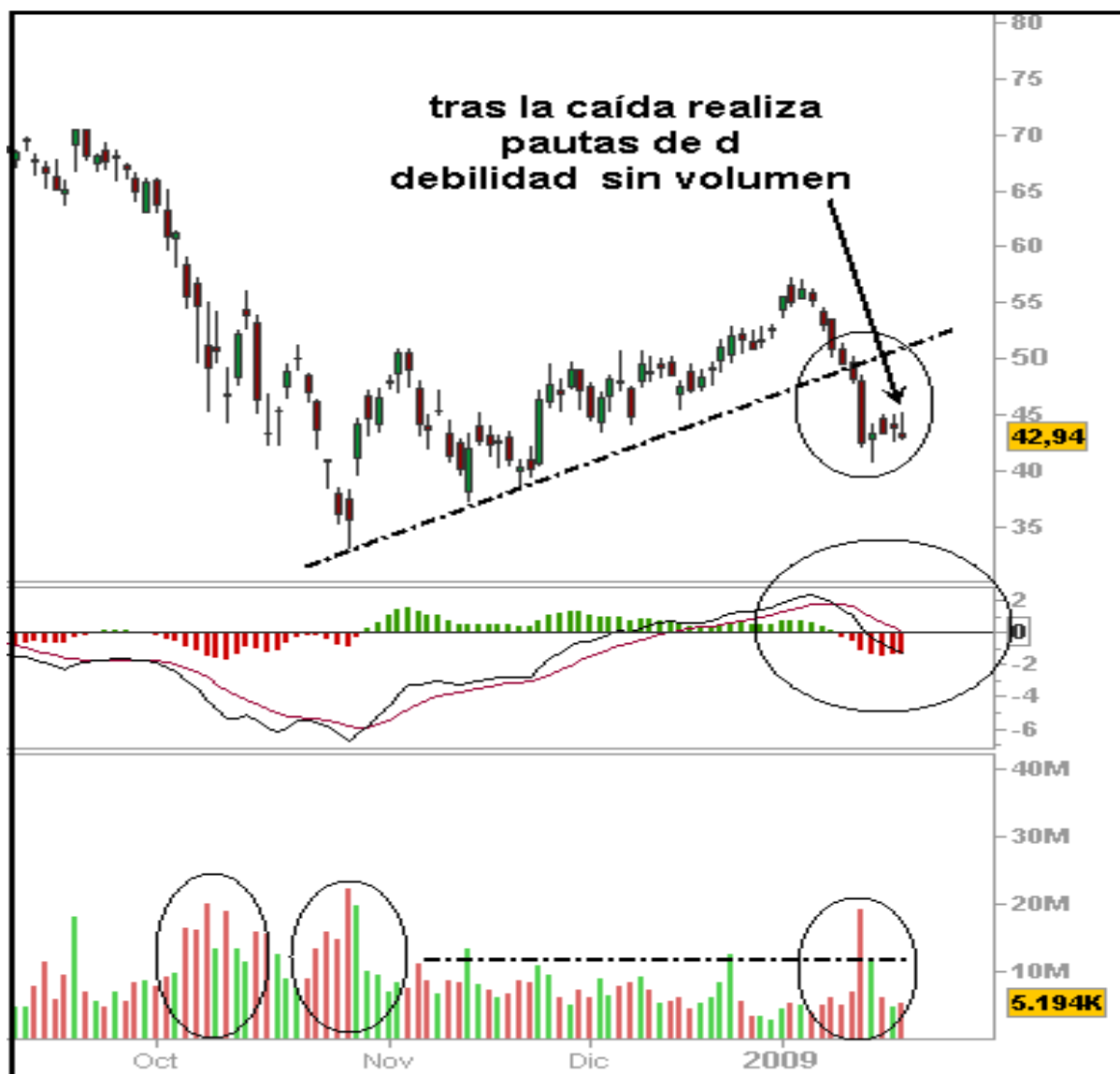
- ❑ Ni la investidura de Obama ha permitido un respiro a los mercados, que siguen temiendo que las **inyecciones realizadas hasta ahora en el sistema financiero sean suficientes**. Ayer vimos cómo el **sector bancario caía en Nueva York en torno a un 17%, igualando su máxima caída histórica**, con pérdidas del 20% en Citigroup o JP Morgan y del 29% en Bank of America, donde vuelve a haber rumores de nuevas necesidades de capital, igual que en State Street, que retrocedió un 59% a pesar de presentar unos resultados 2008 superando expectativas, ante el temor a que necesite más capital. En el terreno positivo, destacar unos **resultados de IBM que estuvieron en línea con las expectativas, pero sobre todo unas perspectivas 2009 superando a las de consenso**. Para la jornada de hoy, la atención seguirá centrada en el sector financiero, y **esperamos apertura a la baja en los mercados europeos recogiendo la presión vendedora en Wall Street (caídas cercanas al 3% desde nuestro cierre) y en Asia (Nikkei -2%)**. En el plano macro, tan sólo destacar el **índice NAHB en Estados Unidos (índice de promotores inmobiliarios) de enero**, mientras que en el plano empresarial contaremos con los resultados de **US Bancorp, Apple, United Technologies, E-bay y Abbott Laboratories**. En lo que respecta a **Ibex, tenemos por abajo la referencia de 7.700 puntos, mínimos de 2008**.

Principales citas empresariales

- ❑ En **Estados Unidos** presentarán resultados **US Bancorp, Apple, United Technologies, Ebay y Abbott Laboratories**.
- ❑ En **Europa**, ha publicado sus cuentas **Ericsson por debajo de las estimaciones de consenso (BN 4T08 3.890 mln coronas suecas vs 4.220 mln CS estimadas, Ventas +23%)**. La compañía ha anunciado que seguirá con las medidas de recorte de costes que le supondrán un desembolso entre 6.000-7.000 mln, para alcanzar unos ahorros de 10.000 mln de CS a mediados de 2010. Entre las medidas contempla una reducción de la plantilla en 5.000 empleados.
- ❑ En **España**, **Técnicas Reunidas** repartirá **dividendo por importe de 0,64 euros/ acción (RPD 3,2%)**.

Análisis Técnico





SIEMENS: los malos augurios de la semana pasada cerrando en forma de envoltente bajista con aumento de volumen con respecto a las semanas previas, se confirman esta semana al no ser capaz de desarrollar reacción alcista desde la zona de 42 euros. Así vemos cómo en ese nivel ha cerrado cuatro días con pautas de indecisión con bajo volumen, sugiriendo que tras la pérdida de la directriz alcista que nace desde los mínimos de octubre, lo más probable es que la tendencia a la baja se reanude con primera parada en esos mínimos marcados en octubre en niveles de 33€. **Recomendación: ABRIR CFD,s BAJISTAS con objetivos en 33€**

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., SA. 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