

26-ene-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

| VALOR | %     | VALOR | %       |
|-------|-------|-------|---------|
| VLG   | 6,75% | MVC   | -10,53% |
| IDO   | 6,36% | AND   | -9,65%  |
| ECR   | 6,25% | BES   | -6,67%  |
| REN   | 5,83% | JAZ   | -5,88%  |
| ELE   | 5,33% | MLX   | -4,57%  |

### 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       | 124,0 |
| S 1            | 7.750  | S 1       | 123,0 |
| S 2            | 7.500  | S 2       | 121,0 |
| S 3            | -      | S 3       | 120,0 |



### ADRs

| VALOR | MADRID | NUEVA YORK | % NY/MAD |
|-------|--------|------------|----------|
| REP   | 13,77  | 14,00      | 1,69%    |
| TEF   | 14,67  | 14,91      | 1,65%    |
| IBE   | 6,10   | 6,20       | 1,66%    |
| BBVA  | 6,45   | 6,57       | 1,87%    |
| SAN   | 5,35   | 5,36       | 0,17%    |

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

| INDICE       | CIERRE    | Rent. DÍA | Rent. 2009 |
|--------------|-----------|-----------|------------|
| DOW JONES    | 8.077,56  | -0,56%    | -7,96%     |
| NASDAQ 100   | 1.175,89  | 0,67%     | -2,95%     |
| S&P 500      | 831,95    | 0,54%     | -7,89%     |
| IBEX         | 8.172,80  | 0,17%     | -11,12%    |
| EUROSTOXX 50 | 2.147,87  | -0,57%    | -12,25%    |
| DAX          | 4.178,94  | -0,96%    | -13,12%    |
| CAC 40       | 2.849,14  | -0,71%    | -11,46%    |
| FTSE 100     | 4.052,47  | 0,01%     | -8,61%     |
| NIKKEI 225   | 7.682,14  | -0,82%    | -13,29%    |
| RTSS         | 498,20    | -3,36%    | -21,16%    |
| BOVESPA      | 38.132,35 | 0,63%     | 1,55%      |
| MEXBOL       | 19.348,81 | 0,22%     | -13,55%    |
| MIB 30       | 18.222,00 | -0,26%    | -9,18%     |
| HSCEI        | 6.661,93  | -1,46%    | -15,58%    |
| PSI 20       | 6.294,20  | 0,49%     | -0,74%     |

### BROKERS MÁS ACTIVOS

| VALOR | BROKER            | % TOTAL |
|-------|-------------------|---------|
| REP   | Cheuvreux Madrid  | -8,87%  |
| TEF   | SocGen Madrid     | -5,22%  |
| IBE   | SocGen Bcn        | 4,01%   |
| BBVA  | UBS Madrid        | -5,10%  |
| SAN   | SCHV Bolsa Madrid | 5,01%   |

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

### TIPOS DE CAMBIO

| DIVISA       | Último   | Var. 2009 (%) |
|--------------|----------|---------------|
| DÓLAR / EURO | 1,2876   | -7,84%        |
| YEN / DÓLAR  | 88,7372  | -2,10%        |
| LIBRA / EURO | 0,9490   | -0,61%        |
| REAL / DÓLAR | 2,3297   | 0,66%         |
| PESO / DÓLAR | 14,0123  | 2,48%         |
| YEN/ EURO    | 114,2750 | -9,81%        |

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

| INDICE       | Desde MAX | Desde MIN |
|--------------|-----------|-----------|
| DOW JONES    | -38,51%   | 8,43%     |
| NASDAQ 100   | -42,80%   | 15,41%    |
| S&P 500      | -42,24%   | 12,27%    |
| IBEX         | -42,85%   | 5,63%     |
| EUROSTOXX 50 | -45,00%   | 2,96%     |
| DAX          | -42,21%   | 4,09%     |
| CAC 40       | -44,59%   | 2,85%     |
| FTSE 100     | -36,45%   | 10,57%    |
| NIKKEI 225   | -47,39%   | 9,82%     |
| RTSS         | -80,06%   | 1,14%     |
| BOVESPA      | -48,41%   | 29,55%    |
| MEXBOL       | -40,08%   | 17,41%    |
| MIB 30       | -48,63%   | 3,38%     |
| HSCEI        | -54,94%   | 39,01%    |
| PSI 20       | -45,30%   | 11,21%    |

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

| INDICE                          | PRECIO | YIELD |
|---------------------------------|--------|-------|
| BONO USA                        | 123,91 | 3,19% |
| BONO ALEMANIA                   | 123,27 | 3,24% |
| DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS) |        | -5    |

### MATERIAS PRIMAS

| INDICE           | LAST   | Incr. % |
|------------------|--------|---------|
| BRENT (\$/baril) | 47,63  | -1,53%  |
| CRB              | 225,79 | 3,25%   |

### CONTRATOS DE FUTUROS

| INDICE          | LAST FUTURO | %      |
|-----------------|-------------|--------|
| FUT DOW JONES   | 7.973,00    | -1,47% |
| FUT S&P 500     | 823,50      | -0,24% |
| FUT NASDAQ 100  | 1.164,25    | -0,68% |
| FUT EUROSTOXX50 | 2.145,00    | -0,14% |
| FUTURO IBEX     | 8.146,00    | 0,21%  |

### CARTERA BLUE CHIPS

| TITULO          | PRECIO COMPRA | Rev. %  |
|-----------------|---------------|---------|
| REPSOL          | 15,10         | -5,33%  |
| TELEFÓNICA      | 15,85         | -7,44%  |
| BBVA            | 8,66          | -23,59% |
| FERROVIAL       | 22,22         | -9,41%  |
| IBERDROLA       | 6,54          | -4,54%  |
| CARTERA VS IBEX |               | -0,04%  |

### DATOS DEL DÍA

#### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

| Hora  | País | Evento                                     | Per.  | Est.  | Rtdo. | Previo |
|-------|------|--|-------|-------|-------|--------|
| ----  | EU   | Precios casas Nationwide (anual) (26-30)   | ENE   |       |       | -15,9% |
| ----  | EU   | Precios casas Nationwide (mensual) (26-30) | ENE   |       |       | -2,5%  |
| ----  | EU   | IPC EU armonizado (anual) (27-30)          | ENE P |       |       | 1,1%   |
| ----  | EU   | IPC EU armonizado (mensual) (27-30)        | ENE P |       |       | 0,4%   |
| 09:00 | ES   | Precios al productor (anual)               | DIC   |       |       | 2,5%   |
| 09:00 | ES   | Precios al productor (mensual)             | DIC   |       |       | -2,6%  |
| 16:00 | US   | Índice de indicadores líderes              | DIC   | -0,3% |       | -0,4%  |
| 16:00 | US   | Ventas viviendas (mensual)                 | DIC   | -2,0% |       | -8,6%  |
| 16:00 | US   | Ventas viviendas usadas                    | DIC   | 4,40M |       | 4,49M  |

#### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

| Hora  | País | Empresa               | Concepto                   | Est./Cuantía  | Rtdo. |
|-------|------|-----------------------|----------------------------|---------------|-------|
| ----  | ES   | Iberpapel             | Reparte dividendo          | 0,08 eur/facn |       |
| ----  | ES   | Acciona               | Reparte dividendo          | 1,07 eur/facn |       |
| ----  | US   | Philips Electronics   | Presentación de resultados | 0,21 eur/facn |       |
| ----  | US   | Halliburton Co        | Presentación de resultados | 0,73 \$/facn  |       |
| ----  | US   | American Express Co   | Presentación de resultados | 0,217 \$/facn |       |
| ----  | US   | Mcdonald's Corp       | Presentación de resultados | 0,831 \$/facn |       |
| 07:30 | US   | Caterpillar Inc       | Presentación de resultados | 1,31 \$/facn  |       |
| 14:30 | US   | Eaton Corp            | Presentación de resultados | 1,045 \$/facn |       |
| 16:30 | US   | Texas Instruments Inc | Presentación de resultados | 0,116 \$/facn |       |

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Lunes, 26 de enero de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

---

- ❑ Ver boletín semanal.

### Mercados

---

- ❑ Ver boletín semanal.

### Empresas

---

- ❑ **Telefónica.** Según el diario *Expansión*, la CNMV brasileña podría obligar a Telefónica a lanzar una oferta por TIM Brasil, filial de su participada Telecom Italia. Esto obligaría a la operadora a tener que decidir entre mantener su participación del 50% en Vivo o la propia TIM Brasil. El organismo regulador brasileño está estudiando la posibilidad de obligar a Telefónica y a sus socios en Telco, que controlan el 10% de Telecom Italia, a comprar el resto de las acciones que no poseen de TIM Brasil. Esto exigiría un desembolso entre 250-800 mln eur en función de que Telefónica se vea obligada a comprar las acciones ordinarias, en el primer caso, o también las preferentes, en el segundo. Telefónica y sus socios prevén recurrir, en caso de que se confirme, la decisión del regulador. Noticia negativa para Telefónica aunque nos mantenemos a la espera de que el regulador confirme su decisión. En nuestra opinión, si Telefónica y sus socios se ven obligados a comprar TIM Brasil intentarán venderla para mantener su participación en Vivo, líder del mercado de telefonía móvil del país. Las actuales condiciones del mercado dificultarían la operación aunque Telefónica tendría la posibilidad de negociar la venta de TIM Brasil a cambio de la participación de su socia Portugal Telecom en Vivo. **Sobreponderar.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ En Estados Unidos conoceremos el índice de indicadores líderes y las ventas de viviendas usadas ambos correspondientes a diciembre.
- ❑ En Europa, prestaremos atención a los datos de precios con el IPC armonizado de diciembre en Alemania y los precios al productor del mismo mes en España.
- ❑ En Reino Unido, se publicarán los precios de casas Nationwide de enero, que podrán darnos una idea de la evolución del mercado inmobiliario en el país.

## Mercados

---

- Esperamos que a lo largo de esta semana los datos sigan mostrando el deterioro del ciclo económico y estaremos a la espera de la definición de nuevos planes de estímulo para salir de la crisis lo antes posible. En Estados Unidos, hoy lunes tendremos el índice de indicadores adelantados de diciembre (-0,3%e vs -0,4% anterior) y las ventas de viviendas de segunda mano (-2%e vs -8,6% anterior). El martes se conocerán 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). El miércoles finalizará la reunión de dos días de la Fed: después de haber fijado los tipos de interés en niveles próximos a cero (rango objetivo 0%-0,25%) en su reunión de diciembre, el margen de flexibilización de la política monetaria vía precios está agotado, por lo que la atención se centrará en el posterior comunicado de la Reserva Federal, con posibles referencias a una política monetaria más vía cantidades. El jueves, pedidos de bienes duraderos de diciembre (-2%e), ventas de nuevas viviendas del mismo mes (-0,5%e vs -2,9% anterior) y desempleo semanal. Para cerrar la semana, el viernes contaremos con otra cita clave: el primer dato adelantado de PIB correspondiente al 4T08, que podría mostrar una caída del -5% trimestral anualizado (vs -0,5% anterior). El mismo viernes se publicarán el índice de gestores de compra de Chicago de enero (34,2e vs 35,1 anterior) y el dato final de confianza consumidora de la Universidad de Michigan (que podría confirmar el preliminar de 61,9, mejorando el 60,1 anterior).
- En Europa, los datos más importantes de la semana serán la encuesta de confianza empresarial IFO en Alemania y el IPC en la eurozona, ambos de enero, siendo previsible un nuevo deterioro de la confianza y una nueva relajación de la inflación, lo que 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), e incluso ha intensificado las expectativas de recorte en la misma desde -50pb hasta -75pb. Hoy lunes tendremos en Reino Unido los precios de viviendas de enero (anterior -2,5% mensual, -15,9% interanual) y el IPC de enero en Alemania (anterior 1,1%). En Alemania, es previsible que la IFO alemana siga deteriorándose en enero (81e vs 82,6 anterior, dato que se conocerá el martes), al igual que la confianza consumidora de febrero (miércoles). Los datos de la Eurozona llegarán a finales de semana, con la tasa de paro (viernes) y la M3 (jueves) de diciembre, con expectativas al alza en el caso de la primera (7,9% vs 7,8% ant) y a la baja en la segunda (en media de tres meses, +8% vs +8,4%). El jueves también tendremos las confianzas de la eurozona de enero (económica, empresarial, consumo, industrial, servicios), que podrían registrar nuevas caídas. En España se publicarán las ventas al por menor de diciembre (jueves) y el IPC de enero (viernes, 1,5% anterior). Por último, como cita clave de la semana junto con la IFO alemana, el viernes conoceremos el IPC de la eurozona, que en enero podría haber registrado una nueva caída hasta 1,4% vs 1,6% anterior.
- En lo que respecta a las bolsas, y dado el deterioro mayor de lo esperado del entorno macroeconómico y el negativo inicio de la temporada de publicación de los resultados empresariales (que se prolongarán durante el próximo mes), se ha incrementado el riesgo de perder los mínimos de octubre – noviembre en los principales índices internacionales, si bien hay que destacar en este sentido el mejor comportamiento relativo de Estados Unidos (a mayor distancia de esos mínimos, en torno a un 10%) frente a Europa, que ya los ha probado, aunque en el caso del Ibex estamos aún en torno a un 5% por encima de los mismos. De esta forma y 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 y no podemos descartar la pérdida de los mínimos de octubre, por lo que siguiendo un criterio de prudencia damos un sesgo algo más defensivo a nuestras carteras. Como posible catalizador para frenar las caídas y propiciar un rebote,

estaremos pendientes de la **concreción de los planes de Obama para resolver la actual crisis**. Ya pudimos oír las palabras del futuro secretario del Tesoro estadounidense, que anunció que en las próximas semanas se presentará el nuevo plan de estímulo fiscal y que se reformulará en TARP (Plan Paulson) para asegurarse de que el crédito llega a las familias y las pymes.

- ❑ **En el plano empresarial**, continuaremos con la publicación de **resultados del 4T08 (en Europa, el grueso de los mismos se conocerán a lo largo del próximo mes)**. En **Estados Unidos**, el lunes conoceremos las cifras de **Halliburton, Mc Donald´s, American Express, Caterpillar, Eaton Corp y Texas Instruments**; el martes, **Verizon, Sun Microsystems y McGraw Hill**; el miércoles, **Pfizer, Wells Fargo, Tyco Electronics, AT&T, Conocophillips, Qualcomm y Symantec**; el jueves, **Ford Motor, Colgate Palmolive**; y el viernes, **Exxon Mobile, Procter&Gamble y Chevron**. En **Europa**, el lunes publicará sus cuentas **Phillips Electronics**; el martes **Siemens y STMicroelectronics**; el miércoles, **SAP, BSKyB, Novartis y BBVA**; el jueves, **Royal Dutch Shell, H&M, Astrazeneca, Unión Fenosa y Banco Sabadell**; y el viernes, **Banco Popular**. Recordamos asimismo otras citas en España: el **lunes el Santander celebrará JG Extraordinaria para aprobar la ampliación de capital (2,2%) para hacerse con el 100% de Sovereign**, mientras que el **miércoles Iberia celebrará su Día del Inversor** y el **jueves BME repartirá dividendo, con una rentabilidad implícita del 5,5%**.

### Principales citas empresariales

---

- ❑ En **Estados Unidos** presentarán **resultados Halliburton, McDonalds, American Express, Caterpillar, Eaton y Texas Instruments**.
- ❑ En **Europa**, hemos conocido las cifras de **Philips Electronics** (ha presentado las primeras pérdidas en 6 años y ha cancelado su plan de recompra de acciones) mientras que en **España repartirán dividendos Acciona e Iberpapel**.

Análisis Técnico



**MICROSOFT:** Desde el punto de vista técnico son estos gráficos los que inquietan al haber perdido las referencias de mínimos del año 2002-2003. Este hecho provoca ventas adicionales al representar puntos clave en el largo plazo ( véase aumento de volumen ). A corto plazo tiene como posibles referencias de parada en la base del canal bajista que desarrolla en 15,5\$.

**Recomendación:** VENDER / COMPRAR PUTS objetivos 15,5\$.



**AFGA GEVAERT (INDICE BEL20)(AGFB):** tras hacer mínimos a mediados de diciembre desarrolla un volumen creciente y el viernes rompió la zona de máximos de finales de diciembre quedándose a corto plazo sin referencias de resistencia hasta 2,56 euros. Desde el lado de medias e indicadores, presentan fortaleza y se ha producido un triple cruce de medias al alza. Aprovecharíamos un pull-back a la resistencia rota (vuelta) para comprar especulativamente.

**Recomendación: COMPRA ESPECULATIVA objetivos 2,56€.**

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