

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.584,80	0,47
EUROSTOXX 50	2.348,95	0,23
FTSE 100	4.307,61	0,37
DAX 30	4.666,82	0,48
CAC 40	3.134,87	0,39
DOW JONES	8.270,87	-0,12
S&P	869,89	0,15
NASDAQ	1.591,56	-0,01
NIKKEI	7.945,94	-0,29

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	8.590,00	0,51
BRENT	46,35	0,39
BUND ALEM	121,72	-0,25
TREASURY 10A	121,81	-0,09

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,2875	1,2907
USD/JPY	91,44	91,26

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,81	0,90
USA	1,23	1,31

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,62	2,69	1,96
5-10	1,03	1,06	0,95
10-30	0,46	0,52	0,50

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,59	1,58	0,15	0,59
5 ^A	3,18	3,21	0,73	-0,18
10 ^A	4,21	4,27	0,81	-0,45
30 ^A	4,67	4,79	0,77	-0,99

INDICE FONDOS INVERSIÓN

DICIEMBRE	2008
-0,25	-8,23%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	1,70	1,71
J09	1,61	1,61
S09	1,64	1,66
D09	1,81	1,82

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
NRW	Aa1 / AA-	3,0	3 a	+50
DEUTSCHE POST	Aaa / AAA	3,75	5 a	+85
SHELL	Aa1 / AA+	3,375	3 a	+90
SHELL	Aa1 / AA+	4,50	7 a	+120
DEXIA	Aa1 / AA+	3,125	2,5 a	+85
BEI	AAA / AAA	4,25	10 a	+55
SFEF	Aaa / AAA	2,50	2 a	+9
RWE	A1 / A	5	6 a	+190
RWE	A1 / A	6,50	12,5 a	+255
LA POSTE	A+ / AA	4,75	7 a	+140

PERSPECTIVAS DE MERCADO

SESIÓN ANTERIOR

La buena tónica mostrada por los mercados la semana pasada tuvo su continuidad en la sesión de ayer en la que los mercados europeos volvieron a cerrar en positivo tras coger fuerzas con la apertura de EEUU. De nuestro mercado destacaron CRI (+4,4%), GAM (+3,9%) y TRE (+3,9%), ésta última tras confirmar un contrato en Dubai. El sector de construcción e infraestructuras volvió a estar entre los más favorecidos, con OHL (+3,6%), SYV (+3,1%), CIN (+2,6%) y ANA (+2,5%). Caidas en cambio para el sector de las utilities, que nuevamente volvió a ser el más rezagado. Así, REE (-0,6%), IBE (-0,7%) y ELE (-0,7%).

En el resto de Europa, destacó el sector del automóvil con Renault (+7,2%), que recibió la confirmación de ayudas públicas por parte del gobierno francés, y Daimler (+4,6%). Buen comportamiento también de valores financieros como Deutsche Bank (+6,2%), Allianz (+5,3%), Unicredit (+5,1%), Aegon (+4,1%) y Axa (+4,1%). De nuevo tanto eléctricas como telecos decepcionaron. Así, E.On (-3,8%), Deutsche Telekom (-3,3%), GDF (-2,9%), RWE (-1,7%), Vivendi (-1,7%) y France Telecom (-1,5%).

La expectación sobre la publicación de un plan de rescate en EE.UU., y la consecuente mejora del sentimiento del inversor, además de las expectativas de mayor salida de papel de gobierno que genera, se reflejaron en el comportamiento de las curvas estadounidense y alemana con subidas en rentabilidad. En contraposición a este movimiento se encontró la curva española que experimentó una nueva presión compradora cerrando nuevamente los diferenciales de rentabilidad entre esta economía y Alemana y EE.UU.. La mejora del sentimiento en el mercado antes comentado pudo llevar a ello.

En ratings destacó cómo Fitch ratificó a Macquarie Bank en estable (A+) y quitó la revisión negativa sobre State Street (A+), aunque bajó las acciones preferentes de este último de A- hasta BBB. Además, S&P rebajó al Ayuntamiento de Madrid de AA hasta AA-;NEG. Por último, Moody's bajó a Terna de A1 hasta A2.

PREVISIONES PARA EL DIA

Hoy será otro día muy poco relevante en lo que a referencias macroeconómicas se refiere. Así, los datos más destacados empezarán a conocer a partir de mañana, aunque, como ya hemos comentado en el informe del día anterior, los datos no serán excesivamente destacados.

En materia de comparecencias hoy sí que puede ser una jornada relevante, sobre todo por la intervención de Geithner y Obama (a partir de las 16:00), donde ambos representantes podrán ofrecer la estrategia de actuación de EE.UU. en materia de rescates al sector financiero y la economía estadounidense. Además también hablará Bernanke, presidente de la Reserva Federal (19:00).

Todo el mundo estará a la expectativa de lo que digan Geithner y Obama a partir de las 16:00.

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Mar 09)
✓ Resistencia: 10.950	✓ Resistencia: 122,60 / 123,91 / 125,49
✓ Soporte: 7.600	✓ Soporte: 121,10 / 120,17 / 118,21

AGENDA MACROECONÓMICA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD	HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
					8:45	Fran	Producción industrial	-10,7% a/a	-9,0% a/a
					10:30	UK	Balanza comercial	-8100	-8330
					16:00	EEUU	Inventarios al por mayor	-0,7%	-0,6%

DATOS MACROECONÓMICOS

Zona Euro

Reducción del superávit comercial en Alemania en el mes de diciembre

Comentario: El superávit comercial alemán pasó en el mes de diciembre desde los 9.900 millones de euros hasta los 6.900, lo que supuso un registro inferior a lo estimado por el consenso del mercado (8.200). Este resultado se produjo como consecuencia de una marcada debilidad, tanto en el comportamiento de las importaciones (-4,1% mensual) como de las exportaciones (-3,7%), siendo además revisados los datos anteriores a la baja en dos décimas hasta el -5,8% y -10,8% respectivamente. La mayor caída de las importaciones envía una imagen de fuerte debilidad del consumo privado, incluso superior a la del comercio global que muestra el resultado de las exportaciones, unos de los pilares del crecimiento de la economía. Así, la descomposición del índice es claramente negativa en términos de actividad, tanto por la reducción del superávit, que supondría una aportación menor al crecimiento del saldo neto exterior, como por la descomposición en sí, planteada en las líneas anteriores.

COMPAÑÍAS EUROPA

RENAULT



Recibe financiación pública del gobierno francés.

Comentario. El gobierno francés anunció ayer que procederá a entregar 6.500 Mn € en concepto de préstamos a los fabricantes de vehículos Renault, Peugeot y Renault Trucks. La cuantía que será entregada a Renault será de 3.000 Mn €. Dicho préstamo cuenta con una cláusula de revisión en caso de que las condiciones mejoren y tendrá un tipo de interés de entre el 6% y el 7%. La duración de los préstamos será de cinco años, pudiendo ser devueltos parcialmente a partir del segundo año.

Valoración. Noticia claramente positiva ya que el acceso a financiación es uno de los principales problemas a los que se enfrenta el sector del automóvil de cara a gestionar sus elevados niveles de circulante. Según la propia compañía el acceso a estos 3.000 Mn € le debería permitir resistir la actual crisis. Este préstamo se sumará a las ayudas por valor de 1.000 Mn € que serán entregadas a las filiales financieras de los fabricantes de automóviles para que continúen financiando la compra de vehículos.

Recomendación: MANTENER.