

03-dic-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
GAM	8,93%	TST	-7,88%
ACX	8,37%	REN	-5,17%
UBS	7,69%	INY	-2,90%
ibes	7,68%	PSL	-2,51%
FDR	7,47%	MTB	-2,19%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10,596	R 3	0,0
R 2	10,100	R 2	124,0
R 1	8,826	R 1	123,0
S 1	8,484	S 1	121,0
S 2	7,750	S 2	120,0
S 3	7,500	S 3	119,1



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,68	14,78	0,69%
TEF	15,82	15,95	0,84%
IBE	5,66	5,62	-0,64%
BBVA	8,10	8,15	0,68%
SAN	6,39	6,27	-1,85%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.419,09	3,31%	-36,53%
NASDAQ 100	1.130,00	3,56%	-45,80%
S&P 500	848,81	3,99%	-42,19%
IBEX	8.834,70	3,81%	-41,81%
EUROSTOXX 50	2.354,13	2,87%	-46,49%
DAX	4.531,79	3,12%	-43,83%
CAC 40	3.152,90	2,35%	-43,84%
FTSE 100	4.122,86	1,41%	-36,15%
NIKKEI 225	8.004,10	1,79%	-47,71%
RTSS	618,26	-2,15%	-73,01%
BOVESPA	35.000,84	0,75%	-45,21%
MEXBOL	19.802,27	1,38%	-32,96%
MIB 30	19.907,00	2,12%	-48,81%
HSCEI	7.275,76	3,90%	-54,88%
PSI 20	6.170,22	-0,68%	-52,61%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SocGen Madrid	7,76%
TEF	Fortis Madrid	6,91%
IBE	ES Invest Madrid	6,68%
BBVA	UBS Madrid	14,46%
SAN	Fortis Madrid	4,31%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2692	-13,00%
YEN / DÓLAR	93,2750	-16,53%
LIBRA / EURO	0,8531	16,09%
REAL / DÓLAR	2,4079	35,28%
PESO / DÓLAR	13,5975	24,76%
YEN/ EURO	118,3850	-27,39%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,90%	13,02%
NASDAQ 100	-47,39%	10,91%
S&P 500	-44,29%	14,55%
IBEX	-44,73%	14,18%
EUROSTOXX 50	-47,72%	10,61%
DAX	-44,17%	12,88%
CAC 40	-45,59%	11,08%
FTSE 100	-37,64%	12,49%
NIKKEI 225	-50,31%	14,43%
RTSS	-75,25%	12,60%
BOVESPA	-52,65%	18,91%
MEXBOL	-38,68%	20,16%
MIB 30	-50,37%	4,93%
HSCEI	-59,80%	51,82%
PSI 20	-53,49%	9,02%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	125,25	3,05%
BONO ALEMANIA	123,49	3,22%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-17

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	45,96	1,14%
CRB	228,87	-1,96%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.432,00	3,60%
FUT S&P 500	849,00	4,07%
FUT NASDAQ 100	1.133,00	3,52%
FUT EUROSTOXX50	2.351,00	-0,34%
FUTURO IBEX	8.846,00	3,72%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	-1,48%
TELEFÓNICA	16,12	1,24%
SANTANDER	6,53	-2,14%
ABERTIS	13,57	-3,83%
IBERDROLA	8,47	-31,29%
CARTERA VS IBEX		-26,47%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:15	ES	PMI Servicios				
10:00	ES	Confianza del consumidor	NOV			50.1
10:00	ES	PMI Servicios	NOV F	43.3		43.3
10:00	ES	PMI Servicios	NOV F	46.2		46.2
11:00	US	Ventas al por menor (anual)	OCT	-1.5%		-1.6%
11:00	US	Ventas al por menor (mensual)	OCT	-0.4%		-0.2%
13:00	US	Solicitudes de hipoteca MBA	NOV 28			1.5%
14:15	US	Cambio en empleo (encuesta)	NOV	-205K		--
14:30	US	Costes laborales unitarios	3Q F	3.6%		3.6%
14:30	US	Productividad no agrícola	3Q F	0.9%		1.1%
15:00	US	ISM no manufacturero	NOV	42.0		44.4
16:30	US	DOE: Inventarios de crudo	NOV 28	1400K		7280K
16:30	US	DOE: Inventarios de destilados	NOV 28	400K		-186K
16:30	US	DOE: Inventarios de gasolina	NOV 28	1000K		1842K
16:30	US	DOE: Utilización de refinerías	NOV 28	0.50%		1.25%
20:00	US	Libro Beige Fed				

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Federico Paternina	Presentación de resultados		
----	ES	Infineon Technologies	Presentación de resultados	-0.233 eur/acn	

Diario de Mercado

Miércoles, 03 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En Estados Unidos no hubo datos macroeconómicos de interés.
- ❑ En Europa:
 - En la Eurozona, el índice de precios a la producción se redujo en octubre un **-0,8%**, lo que supone su mayor caída desde octubre de 1986, descendiendo además mucho más que el **-0,3%** esperado y frente al **-0,3%** revisado de septiembre. En tasa interanual los precios al productor se incrementaron un **+6,3%** respecto a un año antes, frente al **+7%** esperado y el **+7,9%** previo. La principal causa de esta caída en el IPP es el fuerte descenso que arrastran los precios del crudo desde sus máximos alcanzados durante el año (el crudo cotiza en torno a los 49 \$/barril frente al máximo de 147 \$/barril alcanzado durante el mes de julio). Esta menor inflación le otorga al Banco Central Europeo un mayor margen de maniobra a la hora de recortar los tipos de interés el próximo 4 de diciembre (esperamos un recorte de al menos 50 p.b. hasta el 2,75%).
 - En España, el desempleo se incrementó en noviembre en 171.243 personas, o lo que es lo mismo un **+6,1%** respecto al mes anterior, situándose el número total de parados en España en los 2,98 millones de personas. El número de parados se incrementó un **+42,7%** desde noviembre de 2007.

Mercados

- ❑ Contra todo pronóstico, y tras el negativo cierre de Estados Unidos y Asia del día anterior, las plazas europeas cerraron la sesión con subidas importantes (Eurostoxx 50 **+2,9%**, CAC 40 **+2,3%**, DAX **+3,1%** y FTSE 100 **+1,4%**). El Ibex aumentó **+3,6%**, con las mayores subidas de Iberia (**+9,5%**), Gamesa (**+8,9%**) y Acerinox (**+8,4%**). Mientras que en el mercado continuo destacó la suspensión de cotización de Metrovacesa por el posible canje de deuda por acciones de bancos acreedores. Al otro lado del Atlántico, los índices finalizaron en positivo (Dow Jones **+3,3%**, S&P 500 **+4%** y Nasdaq 100 **+3,5%**) propiciado en parte por las declaraciones de Nancy Pelosi (presidenta de la Cámara de Representantes de Estados Unidos) que apuntaban que la quiebra de las grandes empresas del sector automovilístico no es una opción y que Washington aprobará el rescate. En cuanto a empresas a destacar, General Electric, que revisó su beneficio esperado para 4T08 a la baja un **7%** aunque mantuvo el dividendo de 1,24\$ para 2009, hecho que fue bien tomado por el mercado e hizo que la cotización de la compañía avanzase un **+13%**.

Empresas

- ❑ **Telefónica.** Al igual que la semana pasada hiciera la agencia de calificación crediticia Fitch, S&P mejoró el rating de la deuda a largo plazo de Telefónica de BBB+ a A- y mantuvo la de corto plazo en A2. Los factores que han llevado a la mejora del rating han sido la diversificación geográfica, que le permite recoger un mayor crecimiento que sus comparables, la reducción de un 5,4% de la deuda desde diciembre 2007 hasta 42.850 mln eur (DFN/EBITDA 08e 1,9x) y su gran capacidad de generación de caja. **Recomendamos sobreponderar.**
- ❑ **Abertis.** El gobierno francés ha aprobado el **aumento de tarifas en su filial Sanef**, que representa un tercio de las ventas y EBITDA del grupo. **Sanef aumentó sus tarifas el 1 diciembre en un +3,8%.** El cálculo que aplica Sanef es del 80% del IPC más 0,455% para vehículos ligeros y +1% para los pesados. **La noticia es positiva, aunque no debería tener mucho impacto ya que es el funcionamiento normal de la compañía.** Para las españolas, las tarifas se incrementan el 1 de enero, basadas en el IPC de octubre a noviembre del año anterior. **Sobreponderar.**
- ❑ **Iberia.** Según el Confidencial, los presidentes de Iberia y British Airways se reunirán en diciembre y enero para determinar si siguen adelante con sus planes de fusión. Aunque el presidente de British Airways comentó que la recién iniciada operación de fusión con Qantas no excluye la operación con Iberia, **las dos compañías se darán de margen hasta final de enero para ponerse de acuerdo en la ecuación de canje**, el principal problema para que el proceso tenga éxito. En nuestra opinión, la fusión de Iberia con British Airways es favorable aunque **el desplome de los precios del crudo (hasta por debajo de 50 USD/barril) da una mayor flexibilidad a las compañías y reduce significativamente la necesidad de que se unan.** En cualquier caso, el hipotético acuerdo se retrasará aún más, desde antes de verano 2009 hasta finales de año ahora, y por tanto **prevedemos que la captación de sinergias se posponga hasta 2010.** Como hemos comentado con anterioridad, **la clave sigue siendo la ecuación de canje, y si British Airways fusiona Qantas antes de comenzar a negociar los términos de la ecuación de canje con Iberia, éste variará sensiblemente. Mantener.**
- ❑ **ACS.** Según prensa, va aprobar en su próxima junta de accionistas la **amortización del 4,9% que tiene en autocartera. Sobreponderar.**
- ❑ **Colonial.** Según una nota enviada a la CNMV, Colonial fija en 30 euros el precio al que los bancos acreedores pueden ejercer una opción de compra sobre la participación del 15% que Colonial posee en FCC (la había comprado a un precio medio de 78 eur/acc), un +6% por encima del último precio de cierre (28,26 eur). Así mismo, en este comunicado, **también fija en 35 eur el precio al que dichos bancos acreedores podrán ejecutar la opción de compra sobre el 33% de la francesa SFL**, lo que sería un +25% sobre el precio de cierre de ayer (28 eur). En el caso de que los bancos ejercieran estas opciones, Colonial ingresaría unos 1.200 mln eur (más de 4 veces el market cap de Colonial a cierre de ayer). **Recomendamos mantener FCC**, considerando que le pesa demasiado la desaceleración de sus filiales Cementos Portland y Realía, y el empeoramiento de su posición financiera. En el caso de Colonial, **recomendamos mantenernos al margen del sector inmobiliario** por su escasa visibilidad en el corto plazo, a pesar de que aparezcan episodios de rebotes puntuales por noticias de este tipo.

Cartera Blue Chips: queda constituida por Repsol, Abertis, Iberdrola, Santander y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** prestaremos atención al **Libro Beige de la Fed**, al **ISM servicios** de noviembre y a los **inventarios semanales de crudo**, gasolina y destilados. Además, **respecto al mercado laboral**, conoceremos la **encuesta ADP** de empleo del mes de noviembre y los datos finales del 3T08 de **costes laborales unitarios y productividad no agrícola**.
- ❑ En **Europa**, en la **Eurozona** conoceremos las **ventas minoristas** de octubre y el **PMI manufacturero** de noviembre. Además, en **Alemania** se conocerá el **PMI servicios** de noviembre y en **España** el **PMI servicios y la confianza del consumidor**, ambos también de noviembre.

Mercados

- ❑ Hoy los mercados europeos abrirán ligeramente a la baja tras los avances de ayer y a la espera de la importante cita de mañana, la reunión del BCE, en la que esperamos (al menos) un recorte de 50 pb y que dejen la puerta abierta a rebajas adicionales de los tipos de interés. Dos son las citas a destacar ayer en el plano empresarial: 1) la **presentación de los planes de viabilidad de General Motors, Ford y Chrysler ante el Congreso estadounidense**, con el objetivo de conseguir ayudas por 34.000 mln USD que aseguren su supervivencia, y que es previsible que sean aprobadas (el Senado lo votaría el 8-diciembre) tras las afirmaciones de Nancy Pelosi (presidenta de la Cámara de Representantes) de que la bancarrota no es una opción; 2) **Previsiones 2009 de General Electric**, que a pesar de esperar un **BPA 4T08 en la parte baja de la banda inicial**, ha afirmado que mantendrá en 2009 el dividendo (1,24 USD/acc, RPD 8%) y se centrará en reducir su endeudamiento y mantener un rating triple A, lo que fue bien recibido por el mercado (+13%). Para la jornada de hoy, en el plano macroeconómico destacamos en Estados Unidos la **publicación del Libro Beige**, que servirá para preparar la reunión del 15-16 diciembre y en la que esperamos un recorte de 50 pb hasta un nuevo mínimo histórico de 0,5%, y con parte del mercado (38%) apostando por un recorte mayor (-75 pb). A partir de ahí, es previsible que la FED utilice otras fórmulas de estímulo monetario (políticas más de cantidades que de precios). Las otras referencias de interés serán el **ISM servicios de noviembre** (con riesgo a la baja, tras la fuerte caída del ISM manufacturero), los datos revisados de productividad y CLU del 3T08 y los **inventarios semanales de crudo y derivados**, con un precio del barril claramente por debajo de los 50 USD/b. En cuanto al Ibex, nuestro rango de corto plazo es 7.700-9.000 puntos. Si superase la parte alta del rango, el siguiente nivel de referencia serían los 9.900 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ En Europa publica sus resultados **Infineon Technologies** (Alemania).
- ❑ En Estados Unidos no hay citas empresariales de interés.

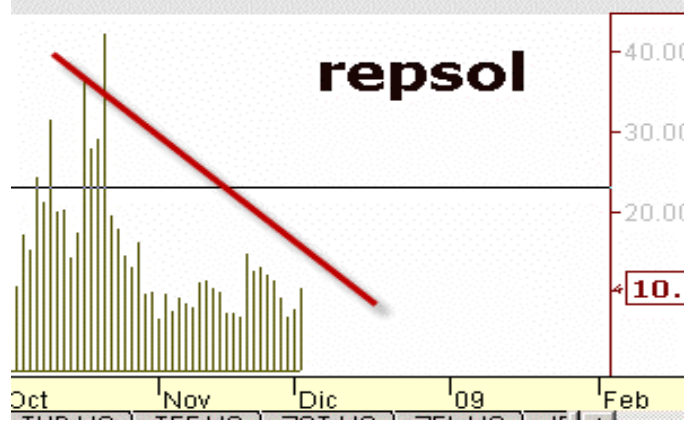
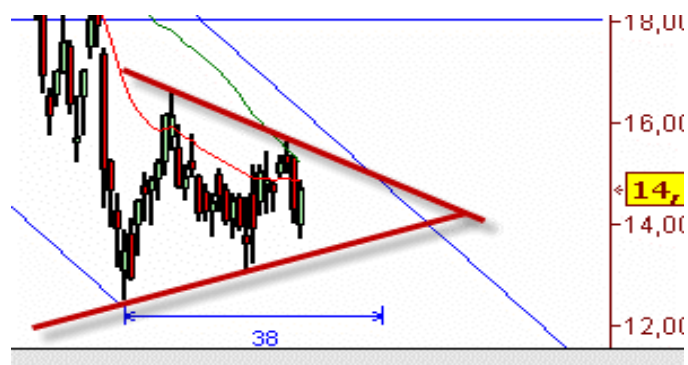
Análisis Técnico

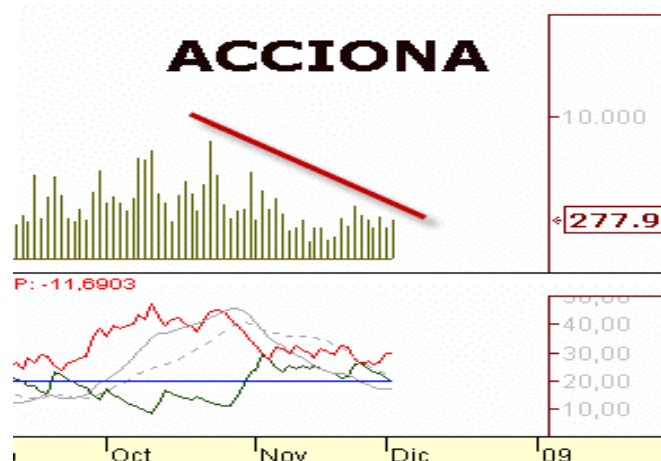


IBEX: El panorama optimista solo se abrirá ante nosotros en el caso de romper los 9000 puntos en cierres. Ello y con el permiso de los 9900 puntos nos abre el camino de los 12000 puntos que al mismo tiempo significa un 50% de rebote a toda la caída desde los 16000 puntos. Por debajo de 7700 puntos se abriría el escenario TÉCNICO negativo. Esperamos desenlace con el triángulo para decidir de cara a próximas semanas.

Recomendación: COMPRAR ENCIMA 9000 PUNTOS CIERRES

NO SOLO EL IBEX TRIANGULA.....





Sep Oct Nov Dic 09

MERCADOS: por tanto esperaríamos a la ruptura de los 9000 puntos en cierres en el IBEX mientras miramos de reojo qué ocurre con estas figuras de triángulos en el resto de valores. Los objetivos en caso de romper al alza son muy ambiciosos .

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por Renta 4 S.V. y están basadas 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., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Renta 4 S.V. 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.

Renta 4 S.V. y las empresas de su grupo, así como sus respectivos directores o empleados, y las carteras gestionadas, 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. 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; asimismo Renta 4 S.V. puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas 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.. 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: 55% Sobreponderar, 25% Mantener y 20% Infraponderar.