

04-dic-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
DGI	18,18%	BEF	-7,83%
TST	7,90%	FDR	-6,56%
INY	7,46%	ECR	-5,88%
TLS	5,95%	FAE	-4,88%
RDM	5,56%	CBAV	-4,85%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	0,0
R 2	10.596	R 2	124,0
R 1	10.100	R 1	123,0
S 1	8.826	S 1	121,0
S 2	8.484	S 2	120,0
S 3	7.750	S 3	119,1



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,79	14,92	0,90%
TEF	16,00	16,18	1,11%
IBE	5,77	5,78	0,10%
BBVA	8,11	8,20	1,05%
SAN	6,37	6,33	-0,59%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.591,69	2,05%	-35,23%
NASDAQ 100	1.166,20	3,20%	-44,07%
S&P 500	870,74	2,58%	-40,70%
IBEX	8.879,90	0,51%	-41,51%
EUROSTOXX 50	2.369,52	0,65%	-46,14%
DAX	4.567,24	0,78%	-43,39%
CAC 40	3.166,65	0,44%	-43,59%
FTSE 100	4.169,96	1,14%	-35,42%
NIKKEI 225	7.924,24	-1,00%	-48,23%
RTSS	603,33	-2,42%	-73,66%
BOVESPA	35.296,70	0,85%	-44,75%
MEXBOL	20.147,01	1,74%	-31,79%
MIB 30	19.913,00	0,03%	-48,79%
HSCEI	7.205,38	-0,38%	-55,21%
PSI 20	6.243,49	1,19%	-52,04%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
11:00	ES	Capital fijo bruto	3Q P	-0,5%	-1,0%	
11:00	ES	Consumo doméstico	3Q P	0,1%	-0,2%	
11:00	ES	Gasto de estados	3Q P	0,7%	0,5%	
11:00	ES	PIB (anual)	3Q P	0,7%		
11:00	ES	PIB (trimestral)	3Q P	-0,2%		
13:00	GB	Banco de Inglaterra: decisión sobre tipos de interés	DEC 4	2,00%	3,00%	
13:45	ES	BCE: decisión sobre tipos de interés	DEC 4	2,75%	3,25%	
14:30	ES	Peticiones iniciales de desempleo	NOV 29	537K	529K	
16:00	ES	Pedidos de fábrica	OCT	-4,5%	-2,5%	

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
Ilo existen datos para este sesión ...					

Diario de Mercado

Jueves, 04 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- El ISM servicios se contrajo en noviembre hasta los 37,8 puntos, situándose en el nivel más bajo desde que se empezó a elaborar el índice en 1997. El dato además fue mucho peor que los 42 puntos estimados y los 44,4 puntos alcanzados en octubre.
- Respecto a los datos del mercado laboral publicados (datos revisados 3T08), los costes laborales se incrementaron un +2,8% en el 3T08 (frente al +3,6% esperado) y la productividad no agrícola aumentó un +1,3% en tasa anualizada durante 3T08, situándose por encima de las estimaciones que esperaban un incremento del +0,9% y frente al +1,1% preliminar. Además, también se conocía el dato de empleo de la encuesta ADP, que estima una destrucción de empleo de unos 250.000 puestos de trabajo, frente a los -205.000 esperados por el mercado.
- Los inventarios semanales de crudo, gasolina y destilados fueron peores que lo esperado. Las reservas semanales de crudo se redujeron en un -0,14% (lo que equivale a +0,46 mln barriles vs +1 mln est), las de gasolina disminuyeron en un -0,77% (-1,53 mln barriles vs 1 mln est), y las de destilados descendieron en un -1,36% (-1,7 mln barriles vs 0,7 mln est). El crudo cotiza en torno a 44\$/barril.

□ En Europa:

- En la Eurozona, las ventas minoristas se redujeron en octubre un -0,8%, frente al -0,4% esperado y el -0,2% de septiembre. En tasa interanual las ventas se redujeron un -2,1% respecto a octubre de 2007 (vs -1,5% e y -1,6% previo). Además, también se conoció el PMI servicios de noviembre, que se redujo hasta los 42,5 puntos (mínimo histórico) empeorando los 43,3 puntos estimados y frente a los 45,8 puntos alcanzados en octubre.
- En Alemania, el PMI servicios se redujo hasta los 45,1 puntos, frente a los 46,2 puntos estimados y los 48,3 de octubre. El PMI alemán se encuentra también en sus mínimos históricos.
- En España, la confianza del consumidor cayó en noviembre hasta los 48,7 puntos, desde los 50,1 puntos de octubre, situándose muy cerca de su mínimo histórico de 46,3 puntos alcanzado el pasado mes de julio.

Mercados

- De nuevo pudimos observar cómo la **volatilidad existente en los mercados** (en niveles elevados) **no permite a las bolsas marcar una tendencia clara**. De este modo, ayer con nuevos datos macroeconómicos malos a ambos lados del Atlántico, y tras mantenerse las caídas durante prácticamente toda la sesión, finalmente los **índices europeos consiguieron rebotar para cerrar moderadamente al alza (Eurostoxx 50 +0,65%, CAC 40 +0,4%, DAX +0,8% y FTSE 100 +1,1%)**. El Ibex acumuló una subida del +0,5% que no fue mayor por la caída del sector bancario. **En Estados Unidos**, tras una apertura negativa, consiguieron remontar para acabar la sesión en positivo (Dow Jones +2%, S&P 500 +2,6% y Nasdaq 100 +3,2%). Entre las noticias empresariales destacar el "profit warning" realizado por la compañía canadiense Research In Motion (RIM), fabricante de la popular BlackBerry, que ha recortado su previsión de BPA para el 3T08 un 11,8% ante la previsible caída de su facturación por la apreciación del dólar en los mercados internacionales.

Empresas

- **Endesa.** La eléctrica italiana **Enel** podría haber ofrecido a la constructora **Acciona** 12.000 mln eur por su **25% en Endesa**, lo que supone una prima del 86% a precios actuales, o **45,3 eur/acción**, según publica **El Mundo**, de manera que **pasaría a controlar el 92% de la eléctrica española**. La propuesta sería sólo preliminar. Según prensa, Enel estaría negociando con el Banco Santander la financiación. Recordamos que **Acciona tiene una put de venta a 41,5 euros/acc a ejercer a partir de marzo del 2010**. Creemos que **en caso de materializarse la oferta de Enel, también se pagaría lo mismo por el restante 8% de Endesa que cotiza en bolsa**. **Sobreponerar**.
- **Metrovacesa.** Según prensa, **los Sanahuja han llegado a un acuerdo para ceder el 65,5% del capital de Metrovacesa** (frente al 54% que se anunciaba en los últimos días) a **Santander, BBVA, Popular, Caja Madrid y Sabadell a cambio de la reducción de la deuda**, con lo que los Sanahuja se quedarían **aproximadamente con el 15% del capital de la inmobiliaria**. De estar cerrado el acuerdo, Metrovacesa eliminaría el riesgo del concurso de acreedores, dado que solventarían sus problemas de endeudamiento en el corto plazo y lograrían de la banca una financiación adicional para seguir desarrollando sus negocios. De todas formas, **no damos por hecho nada hasta que se comunique el acuerdo a la CNMV**. **Infraponderar**.
- **ACS.** Florentino Pérez **comunicó en la asamblea extraordinaria** celebrada ayer que la intención de ACS continúa siendo incrementar su porcentaje de participación en **Iberdrola** y además obtener representación en su consejo de administración de la eléctrica. Además, **en la JGA se aprobó amortización del 4,9% del capital en autocartera**. **Sobreponerar**.
- **Tecnocom.** La Junta de Castilla La Mancha ha adjudicado a **Tecnocom** el diseño, implantación y despliegue de una solución de seguridad para su correo electrónico y su navegación Web. **El importe del contrato es de 450.000 euros**. **Tecnocom** también realizará servicios de gestión remota y mantenimiento "in situ" de los dos entornos, **por un periodo de 2 años**. El proyecto permitirá mejorar las actuales necesidades y estar mejor preparados para la futura demanda, como la variación en el número de usuarios. **Sobreponerar**.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- En Estados Unidos prestaremos atención a los **pedidos de fábrica de octubre** y un nuevo **dato semanal de peticiones iniciales de desempleo**.
- En Europa, en la Eurozona lo más importante será la **decisión del BCE sobre los tipos de interés**, con el mercado descontando una bajada de 50-75 pbs. Por otro lado, también conoceremos el **dato preliminar del PIB de la Eurozona del 3T08** (-0,2% intertrimestral y +0,7% i.a) y sus componentes.
- En Reino Unido, el Banco de Inglaterra anunciará su **decisión sobre los tipos de interés**, que se espera lleve a cabo una **reducción de 100 pbs hasta** situar los tipos oficiales en el 2%.

Mercados

- Hoy la atención estará centrada en el BCE y el Banco de Inglaterra. Esperamos recortes en los dos casos, de al menos 50 y 75 pb respectivamente, aunque otorgamos mayor probabilidad a un recorte de 75 pb en el caso del BCE y de 100 pb en el caso de Inglaterra, dejando en ambos casos la puerta abierta a nuevas rebajas de tipos para impulsar el crecimiento económico. Consideramos que, de confirmarse las expectativas, **debería ser positivo para las bolsas**, que asimismo estarán pendientes en Estados Unidos de los **datos de ventas de noviembre de las cadenas minoristas**, donde podríamos ver una fuerte caída. Ayer el Libro Beige confirmó que la economía americana se ha **debilitado desde octubre**, afectada por la restricción crediticia, y con una gran debilidad en el empleo (atención al dato de empleo de noviembre mañana viernes) y moderación en los precios. **En el lado positivo, destacamos el aumento visto en las solicitudes de hipotecas y refinanciación**, gracias a la caída de los tipos hipotecarios ante la decisión de la Fed de comprar directamente bonos y que podría llevar a **fijar un tipo máximo para las hipotecas**, ayudando a reanimar al sector inmobiliario, el origen de la crisis actual. En el plano corporativo, destacamos hoy el **"profit warning"** de Philips, que ha reconocido que no alcanzará su objetivo de EBITDA 2010. En España, hoy empiezan a cotizar las acciones de Santander procedentes de la ampliación de capital, y seguiremos pendientes de novedades en torno a Repsol – Sacyr Vallehermoso, y de una posible venta del 25% de Endesa por Acciona a Enel. 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

- **Santander.** Hoy comienzan a cotizar las nuevas acciones. **Sobreponerar.**

Análisis Técnico





NIKKEI: forma un triángulo descendente que perdería con cierres debajo de 7500 puntos. Recomendación: COMPRAR ETF EWV caso de pérdida de 7500 puntos

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.