

10-dic-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
PRM	9,98%	TST	-13,42%
MCM	8,31%	MVC	-8,61%
ACX	8,16%	REN	-6,54%
DGI	4,41%	GRF	-6,26%
CBL	4,37%	RDM	-5,26%

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	NEW YORK	% NY/MAD
REP	15,10	14,84	-1,75%
TEF	16,22	15,93	-1,77%
IBE	5,65	5,53	-2,21%
BBVA	8,41	8,21	-2,36%
SAN	6,81	6,66	-2,15%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.691,33	-2,72%	-34,48%
NASDAQ 100	1.212,45	-1,03%	-41,85%
S&P 500	888,67	-2,31%	-39,48%
IBEX	9.063,10	0,29%	-40,30%
EUROSTOXX 50	2.480,79	1,29%	-43,61%
DAX	4.779,11	1,34%	-40,76%
CAC 40	3.297,80	1,55%	-41,26%
FTSE 100	4.381,26	1,89%	-32,15%
NIKKEI 225	8.660,24	3,15%	-43,43%
RTSS	641,92	1,54%	-71,97%
BOVESPA	37.968,11	-0,83%	-40,57%
MEXBOL	21.439,65	1,28%	-27,41%
MIB 30	20.357,00	1,48%	-47,65%
HSCEI	8.428,25	5,33%	-47,73%
PSI 20	6.227,71	0,85%	-52,17%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	RBC Dexia Madrid	4,66%
TEF	Credit Suisse Madrid	7,49%
IBE	JP Morgan	-14,57%
BBVA	UBS Madrid	6,81%
SAN	SCH Bcn	11,38%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2982	-11,02%
YEN / DÓLAR	92,7225	-17,03%
LIBRA / EURO	0,8754	19,11%
REAL / DÓLAR	2,4716	38,86%
PESO / DÓLAR	13,5525	24,35%
YEN/ EURO	120,3700	-26,17%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-36,93%	16,67%
NASDAQ 100	-43,55%	19,00%
S&P 500	-41,67%	19,93%
IBEX	-43,30%	17,14%
EUROSTOXX 50	-44,91%	16,56%
DAX	-41,13%	19,04%
CAC 40	-43,09%	16,18%
FTSE 100	-33,73%	19,54%
NIKKEI 225	-46,13%	23,81%
RTSS	-74,30%	16,91%
BOVESPA	-48,64%	28,99%
MEXBOL	-33,61%	30,09%
MIB 30	-49,25%	9,90%
HSCEI	-52,17%	75,87%
PSI 20	-52,88%	10,04%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	125,91	2,98%
BONO ALEMANIA	122,42	3,33%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-34

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	42,66	2,72%
CRB	215,65	-1,69%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.720,00	-1,75%
FUT S&P 500	889,50	-1,68%
FUT NASDAQ 100	1.217,00	0,41%
FUT EUROSTOXX50	2.496,00	0,52%
FUTURO IBEX	9.065,00	0,52%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	1,34%
TELFÓNICA	16,12	3,72%
BBVA	7,72	8,94%
INDITEX	25,35	14,79%
IBERDROLA	8,47	-31,40%
CARTERA VS IBEX		-24,15%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
13:00	USA	Solicitudes de hipoteca MBA	DIC 5			112,1%
16:00	USA	Inventarios al por mayor	OCT	-0,2%		-0,1%
16:30	DOE	Inventarios semanales de crudo	DIC 5			-456K
16:30	DOE	Inventarios semanales de destilados	DIC 5			-1721K
16:30	DOE	Inventarios semanales de gasolina	DIC 5			-1534K
16:30	DOE	Utilización de refinerías	DIC 5			-1,82%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ESP	Cepsa	Reparto de dividendo	0,4 eur/acn	
----	ESP	Duro Felguera	Reparto de dividendo	0,09148 eur/acn	
----	ESP		Revisión Composición Ibex		
08:00	ESP	Ferrovial	BAA: Tráfico mensual		

# Diario de Mercado

Miércoles, 10 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- Las ventas pendientes de viviendas se han reducido un **-0,7%** en el mes de octubre, frente al descenso **-3%** esperado por el consenso de mercado y frente al **-4,6%** de septiembre. Dato mejor de lo esperado, aunque **aún es pronto para hablar de recuperación del sector inmobiliario estadounidense**.

#### □ En Europa:

- En **Alemania**, la encuesta Zew mejoró en el mes de diciembre y se situó en los **-45,2 puntos** (vs **-53,5** de noviembre), siendo además mejor que los **-57,0 puntos** esperados. Esta mejora con respecto al mes anterior podría deberse a que el descenso de los precios del crudo y la depreciación del euro son beneficiosos para algunas empresas. De todas formas, los datos siguen mostrando la profundidad de la actual crisis económica. En cuanto a la Eurozona, conocimos la encuesta ZEW de diciembre, que también mejoró respecto al mes anterior, situándose en los **-46,1 puntos** (vs **-59,0e** y **-54,0** previo).
- En **Alemania** también conocimos la **balanza comercial**, que **incrementó su superávit en octubre hasta situarse en los 16.400 mln eur**, frente a los **15.000 mln eur** de superávit en el mes de septiembre.

### Mercados

- Tras un inicio de sesión con toma de beneficios, finalmente los cierres en Europa fueron en positivo (Eurostoxx 50 **+1,3%**, CAC 40 **+1,5%**, DAX **+1,3%** y FTSE 100 **+2,1%**). Peor comportamiento relativo del Ibex (**+0,3%**) que perdió fuerza a mitad de la jornada, donde destacó Acerinox al hilo de rumores en torno a un posible movimiento corporativo en la compañía que hicieron que su cotización se disparara un **+8,1%**. En Estados Unidos, tras dos sesiones consecutivas de subidas finalizaron en negativo (Dow Jones **-2,7%**, S&P 500 **-2,3%** y Nasdaq 100 **-1%**), donde de nuevo los "profit warning" y los planes de reestructuración fueron los protagonistas, como por ejemplo Río Tinto que anunció la supresión de 14.000 empleos.

## Empresas

- ❑ **Inditex presenta resultados de 3T 08** mañana jueves antes de la apertura del mercado y celebrará la conferencia con analistas a partir de las 10:00 h. Los resultados de Inditex deberían reflejar tasas de crecimiento de ingresos con el riesgo de crecer por debajo del doble dígito. Esperamos un crecimiento de las ventas comparables del 1% (+1% en 9M 08), apertura de 220 tiendas (hasta 460 en 9M 08), sin efecto apreciable por divisa (-1% en 9M 08) que deberían arrojar un **crecimiento de ingresos** próximo al 10% (+10,4% en 9M 08 R4e) hasta **2.760 mln eur**. En el actual entorno de desaceleración económica, **creemos que los inversores se centrarán en el crecimiento de ingresos y previsiones de los mismos**. De momento, Inditex ha logrado sortear parcialmente este deterioro gracias a su ambiciosa política de apertura de tiendas (620 previstas para 2008 vs 560 en 2007) que está permitiendo a la compañía aumentar el espacio en tienda a tasas elevadas (+14,1% 2008 R4e). Asimismo, vemos factible que Inditex realice mayores avances en su programa de eficiencia de costes de lo esperado (programa Reduce 3) que ayude a mejorar sus márgenes. Estaremos atentos **a la visión de la directiva en cuanto al entorno del mercado minorista y especialmente en el mercado doméstico** (37% del total de ingresos) y apertura de tiendas (objetivo Inditex 2008 560-640). De momento, y a la espera de conocer los resultados de 3T 08, mantenemos nuestra recomendación de **sobreponderar**.
- ❑ **Repsol**. Según El Economista, La Caixa podría no vender el 6% previsto de Repsol para permitir que Sacyr Vallehermoso se deshaga de toda su participación en la petrolera (20%). **Sobreponderar**.
- ❑ **Gas Natural**. Otros cuatro bancos (BBVA, Popular, JP Morgan e Intesa San Paolo) **se suman al préstamo de 18.500 mln eur concedido a GAS para adquirir Unión Fenosa**. Nuevos avances en la financiación de la operación, que está pendiente de la aprobación de la Comisión de Competencia (estimada para enero-febrero 2009), con fecha prevista de liquidación de la oferta para marzo-abril 2009. Consideramos que el **riesgo de que la operación no salga adelante es muy bajo** (sólo se frustraría la operación en caso de prohibición de la Comisión de Competencia), **por lo que Unión Fenosa resulta una opción interesante para carteras conservadoras (5,5% de rentabilidad, con bajo riesgo, a cuatro meses vista)**. Gas Natural, **infraponderar**.
- ❑ **Mapfre**. Standard & Poor's ha revisado a 'negativa' desde 'estable' su perspectiva sobre la calificación crediticia de la aseguradora y sus principales filiales, principalmente porque considera que Mapfre no alcanza el nivel de capital necesario. Por otro lado, ha mantenido el *rating* sobre Mapfre S.A. en 'A+' y en 'AA' su calificación a largo plazo sobre las filiales. En el caso de Commerce Group mantuvo la calificación en 'BBB' con perspectiva 'estable', y sobre la división de seguros Commerce Insurance Co. y Citation Insurance Co. (MA) dejó la calificación en 'A' y perspectiva en 'estable'. **Neutral**.
- ❑ **Abengoa e Iberdrola Renovables**. La Unión Europea ha acordado cubrir el 20% de su consumo con **energías renovables en 2020**. Todavía debe ser ratificada en la cumbre que se celebrará en Bruselas esta semana. España tendrá que duplicar la contribución actual de las energías renovables al consumo energético nacional para alcanzar este objetivo del 20%, que para España coincide con el objetivo medio comunitario. En 2005, la contribución era del 8,7%. **La norma fija los objetivos obligatorios que debe alcanzar cada Estado miembro** para garantizar que la UE cumpla su compromiso del 20% de energías renovables. Para los **biocarburantes, el objetivo será alcanzar el 10%** del combustible del transporte de biocarburantes renovables. Dentro de ese 10% no habrá finalmente una cuota mínima obligatoria para biocombustibles de segunda generación, hidrógeno o electricidad, aunque sí se prevé un sistema de bonificación para incentivar su utilización. Positiva noticia aunque ya conocida desde inicio del año. **Beneficia a Iberdrola Renovables (Sobreponderar) y Abengoa (Mantener)**, ya que en el caso de esta última un 20% de sus ventas provienen del negocio de biocombustibles.

- ❑ **ACS.** Según prensa, **Hutchinson y Dubai Port World** serían dos de las interesadas en hacerse con **Dragados**, división de servicios portuarios de ACS. ACS ha valorado Dragados en unos 1.500 millones de euros, unas 15 veces Ebitda. **Sobreponderar.**
- ❑ **Reyal Urbis.** Según prensa, **hoy finaliza el plazo para que la inmobiliaria Nozar abone a Reyal Urbis una deuda de algo más de 200 millones de euros** por la compra de acciones de Colonial (4%) en manos de Reyal Urbis durante el pasado año. Recordar que Reyal Urbis ya llevó al concurso de acreedores a Global Cartera de Valores, que no pudo hacer frente a una deuda de 68 mln eur, también por la compra de acciones de Colonial. **Infraponderar.**

**Cartera Blue Chips:** Inditex, Iberdrola, Repsol, BBVA y Telefónica.

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos**, prestaremos atención a los **inventarios semanales de crudo** y los **inventarios al por mayor** de octubre.
- ❑ En **Europa**, no tendremos datos macroeconómicos de interés.

### Mercados

- ❑ El principio de acuerdo para el rescate del sector automovilístico estadounidense (15.000 mln \$) y su previsible **votación por la Cámara de Representantes a partir de hoy miércoles** seguirá centrando la atención de los mercados. Aunque los indicadores macro de ayer resultaron mejores de lo esperado (ZEW alemán, ventas de viviendas pendientes en Estados Unidos), siguen ofreciendo lecturas bastante negativas y es aún pronto para pensar en una recuperación económica. Para la jornada de hoy, en el plano macroeconómico contaremos en Estados Unidos con los **inventarios mayoristas de octubre y los inventarios de crudo y derivados**, en un entorno de presión bajista sobre el crudo (en niveles de 43 \$/b) por las negativas perspectivas del ciclo económico. **En el plano empresarial, destacamos en España la revisión del Ibex 35, aunque no esperamos que el Comité Asesor Técnico realice ningún cambio** en esta ocasión. En cuanto mercado, en el caso del Ibex, una vez superada la parte alta del rango (9.000 pts), el siguiente nivel de referencia serían los 9.900 puntos.

### Principales citas empresariales

- ❑ En España tendrá lugar la revisión de la composición del Ibex35, donde no se esperan cambios. Además, Cepsa y Duro Felguera reparten dividendos y BAA (filial de Ferrovial) presenta sus cifras de tráfico mensual.
- ❑ En Europa y en Estados Unidos no hay citas empresariales de interés.

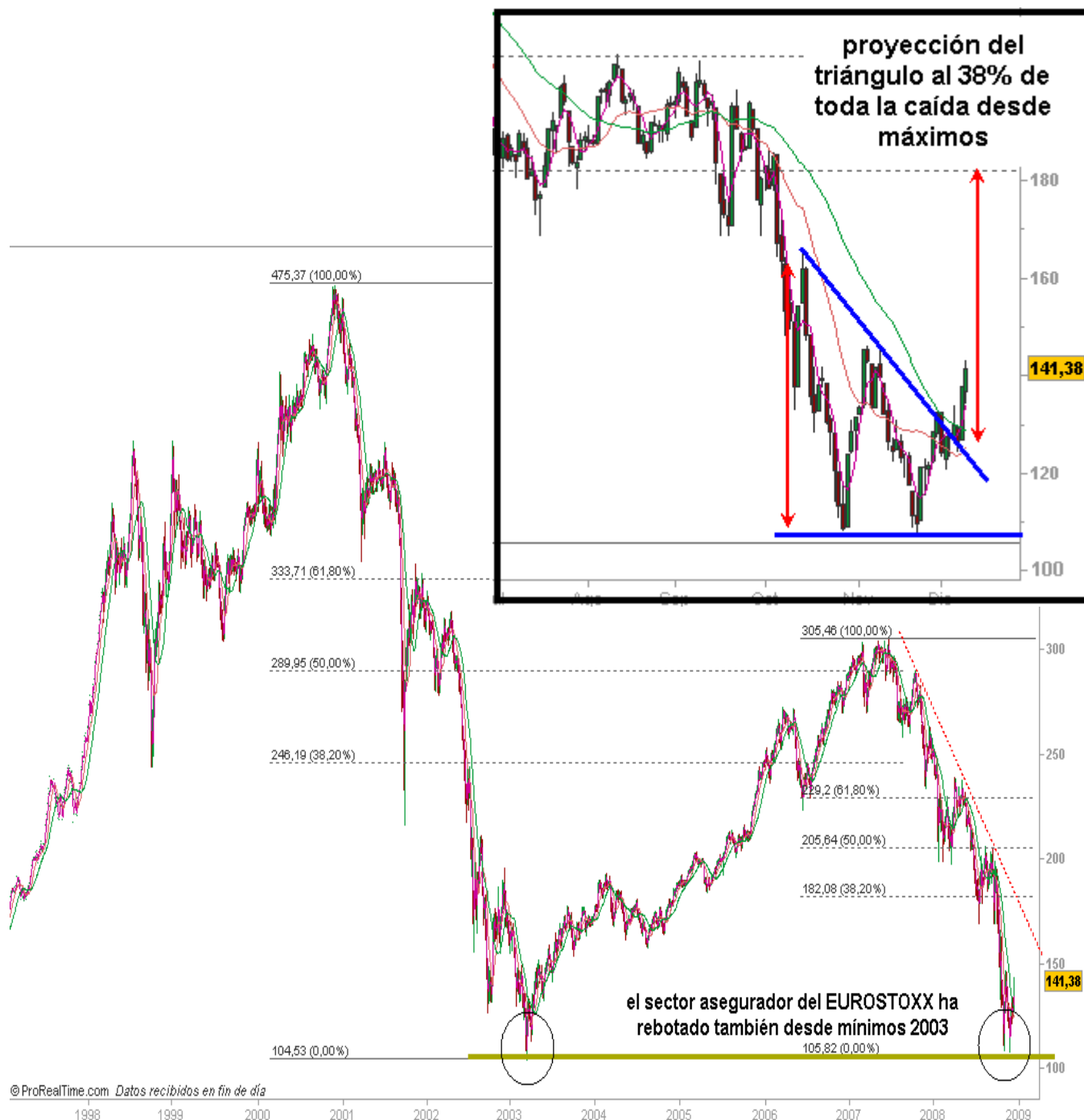
Análisis Técnico





**ALLIANZ:** rebotó en los mínimos del año 2003 y ha confirmado dicha entrada de dinero en la zona efectuando una pauta de doble suelo que le proyecta a niveles cercanos de 100€ de cara a las próximas semanas. Aprovecharíamos cesiones a la zona de 65€ para tomar posiciones. El sector Eurostoxx de aseguradoras confirma esta entrada de dinero en los mínimos de 2003 rompiendo al mismo tiempo un triángulo. **Recomendación: COMPRAR ALLIANZ/ COMPRAR ASEGURADORAS.**

SECTORIAL ASEGURADORAS EUROSTOXX:



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.