

11-dic-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
SED	12,12%	RDM	-5,56%
TST	8,45%	SNC	-5,05%
BAY	8,27%	SPS	-3,90%
ELE	7,17%	MDF	-3,79%
JAZ	6,25%	ADZ	-3,78%

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	15,15	15,09	-0,39%
TEF	16,20	16,15	-0,32%
IBE	5,83	5,79	-0,69%
BBVA	8,56	8,53	-0,33%
SAN	6,82	6,75	-1,03%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.761,42	0,81%	-33,95%
NASDAQ 100	1.222,38	0,82%	-41,37%
S&P 500	899,24	1,19%	-38,76%
IBEX	9.152,40	0,99%	-39,72%
EUROSTOXX 50	2.495,58	0,60%	-43,28%
DAX	4.804,88	0,54%	-40,44%
CAC 40	3.320,31	0,68%	-40,86%
FTSE 100	4.367,28	-0,32%	-32,36%
NIKKEI 225	8.720,55	0,70%	-43,03%
RTSS	656,13	2,21%	-71,35%
BOVESPA	39.004,40	2,73%	-38,95%
MEXBOL	21.689,84	1,17%	-26,57%
MIB 30	20.576,00	1,08%	-47,08%
HSCEI	8.566,04	0,69%	-46,88%
PSI 20	6.194,34	-0,54%	-52,42%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Cheuvreux Madrid	-21,18%
TEF	Credit Suisse Madrid	6,18%
IBE	Ibersec Madrid	12,77%
BBVA	ACF Madrid	11,01%
SAN	SCH Bcn	12,04%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,3127	-10,02%
YEN / DÓLAR	92,5150	-17,21%
LIBRA / EURO	0,8786	19,56%
REAL / DÓLAR	2,4466	37,45%
PESO / DÓLAR	13,3905	22,86%
YEN/ EURO	121,4375	-25,51%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-36,42%	17,61%
NASDAQ 100	-43,08%	19,98%
S&P 500	-40,98%	21,35%
IBEX	-42,74%	18,29%
EUROSTOXX 50	-44,58%	17,26%
DAX	-40,81%	19,69%
CAC 40	-42,71%	16,97%
FTSE 100	-33,94%	19,15%
NIKKEI 225	-45,75%	24,67%
RTSS	-73,73%	19,50%
BOVESPA	-47,23%	32,51%
MEXBOL	-32,83%	31,61%
MIB 30	-48,70%	11,08%
HSCEI	-51,06%	78,74%
PSI 20	-53,13%	9,45%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	125,67	3,01%
BONO ALEMANIA	122,35	3,34%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-33

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	42,91	1,20%
CRB	221,37	2,65%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.715,00	-0,06%
FUT S&P 500	895,80	0,71%
FUT NASDAQ 100	1.217,00	0,00%
FUT EUROSTOXX50	2.494,00	-0,08%
FUTURO IBEX	9.160,00	1,04%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	1,68%
TELEFÓNICA	16,12	3,60%
BBVA	7,72	10,88%
INDITEX	25,35	15,19%
IBERDROLA	8,47	-29,28%
CARTERA VS IBEX		-23,80%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
10:00	EU	BCE: Informe mensual		**	**	**
14:30	US	Peticiones iniciales de subsidio de desempleo	DIC 6	522K		509K
14:30	US	Índice de precios a la importación (anual)	NOV	-1.8%		6.7%
14:30	US	Índice de precios a la importación (mensual)	NOV	-4.8%		-4.7%
14:30	US	Balanza comercial	OCT	-\$53.5 B		-\$56.5 B

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est. /Cuantía	Rtdo.
----	ES	Inditex	Presentación de resultados		
----	US	Costco Wholesale Corp	Presentación de resultados	0.619 \$/acn	

# Diario de Mercado

Jueves, 11 de diciembre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- Los inventarios al por mayor se redujeron en el mes de octubre un **-1,1%**, frente a la caída del **-0,2%** esperada por el mercado y el **-0,4%** de septiembre. **Este descenso es el mayor de los últimos siete años como consecuencia de la fuerte caída de la demanda de consumo.**
- Los inventarios semanales de gasolina y destilados fueron mejores de lo esperado, pero los inventarios de crudo fueron peores que las estimaciones. Así, las reservas semanales de crudo se incrementaron en un **+0,12%** (lo que equivale a **+0,39** mln barriles vs **+1,3** mln est), las de gasolina aumentaron en un **+1,87%** (**+3,7** mln barriles vs **-0,4** mln est), y las de destilados se incrementaron en un **+4,5%** (**+5,6** mln barriles vs **-1,5** mln est). El crudo cotiza en torno a **43 \$/barril**, con cierta recuperación tras los mínimos marcados en torno a **40 \$/b** y con la expectativa de un severo recorte de producción en la reunión de la OPEP del 17 de diciembre con el fin de intentar impulsar a los precios.

### Mercados

- A pesar del descenso visto al otro lado del Atlántico en la sesión anterior, en **Europa** los índices marcaron **moderados avances** (**Eurostoxx 50 +0,60%**, **CAC 40 +0,7%**, **DAX 40 +0,5%**) apoyados por el preacuerdo en el plan de rescate del sector automovilístico, **a excepción del FTSE 100 (-0,5%)**. En el **Ibex (+1%)** pocos fueron los valores que no lograron acabar en positivo, con Acciona y Endesa subiendo **+4,6%** y **+7,2%** respectivamente ante fuentes que siguen apuntando a que Enel estaría dispuesta a comprar el 25% de Acciona en Endesa en 2009. Asimismo, en el **mercado continuo** la posibilidad de una OPA sobre parte del capital de **La Seda de Barcelona** supuso un impulso para la cotización **+12%** (aunque durante la sesión llegó a registrar una subida superior al 20%). En **Estados Unidos**, apertura al alza que se mantuvo hasta el cierre aunque con cierta moderación al final (**Dow Jones +0,8%**, **S&P 500 +1,2%** y **Nasdaq 100 +0,8%**), ante la incertidumbre de una posible oposición republicana al plan de rescate automovilístico en su votación en el Senado.

## Empresas

---

- ❑ El Comité Técnico Asesor del Ibex 35 anunció ayer que mantiene sin cambios la composición del selectivo, tal y como esperábamos, puesto que no hay ningún valor que cumpla todos los requisitos necesarios para entrar a cotizar en el índice. Por otra parte, el Comité decidió modificar el coeficiente aplicable a tres valores por "cambios en el capital cautivo": **ACS pasará a tener un coeficiente del 100% desde el 80% que tenía, mientras que Acerinox y Gas Natural lo verán reducido al 80% y el 40% respectivamente, desde el 100% y el 60% que tenían antes.** El ajuste del índice se realizará al cierre de la sesión del día 30 de diciembre y las modificaciones estarán en vigor a partir del día 2 de enero.
- ❑ Santander. Ayer La Reserva Federal de EEUU (Fed) autorizó la compra por el Santander del 75,65% del capital de Sovereign Bancorp que no controlaba por un importe de 1.400 millones de euros. Recordamos que la operación será financiada mediante un intercambio de acciones, a razón de 0,3206 ADS de Santander por cada 1 de Sovereign. Noticia esperada y sin impacto. **Mantener.**
- ❑ Repsol. El gobierno ruso daría su apoyo político a Lukoil en una potencial entrada de la rusa en el capital de la petrolera española. Sobreponderar.
- ❑ Gamesa. Anunció ayer a cierre de mercado el acuerdo para vender 100 MW de potencia a la compañía Petróleos de Venezuela. El montante de la operación asciende a 116 mln eur, con lo que el precio del MW se sitúa en 860.000 eur, en línea con los precios que tenemos previstos para 2008. Este acuerdo supone el primero que alcanza Gamesa en Latinoamérica y encaja dentro de su estrategia de apostar más firmemente por países menos industrializados con objeto de compensar la menor visibilidad en zonas geográficas como EEUU y Europa. **Mantener.**
- ❑ Colonial. Recordar, según las notas enviadas por Colonial a la CNMV el pasado 26 de noviembre y 2 de diciembre, que desde ayer a cierre de mercado hasta el próximo 10 de enero de 2009, los bancos acreedores de Colonial podrán ejercer las opciones de compra que poseen sobre el 15% del capital de FCC y el 33% de la francesa SFL. Los precios de ejercicio de dichas opciones son de 30 euros para la participación de FCC (+9,5% por encima de los 27,4 € a los que cerró ayer), y de 30 euros para la participación de SFL (+25% por encima de los 28 € del cierre de ayer). En el caso de que pasado el plazo los bancos acreedores no ejercitasen íntegramente sus opciones, Colonial podrá tomar la opción que estime oportuna sobre el proceso de venta de las mismas. En el caso de que los bancos acreedores ejerciten las opciones podría ser un apoyo en el corto plazo para FCC, ya que eliminaría una de sus principales incertidumbres desde hace tiempo (el 15% en manos de Colonial), y además, el ejercicio de dichas opciones se haría previsiblemente a un precio superior al de mercado. En el caso de Colonial, recomendamos mantenernos al margen del sector inmobiliario por su escasa visibilidad en el corto plazo.

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos**, prestaremos atención los **precios a la importación** de noviembre, la **balanza comercial** de octubre y las **peticiones semanales de subsidio por desempleo**.
- ❑ En **Europa**, estaremos atentos al **informe mensual del Banco Central Europeo**.

### Mercados

- ❑ Los mercados siguen pendientes del plan de rescate a las automovilísticas americanas. Ayer fue aprobado en la Cámara de Representantes, pero podría encontrarse con problemas hoy en la votación en el Senado por la oposición de los republicanos, que no son partidarios de dar dinero a las automovilísticas sin un previo plan de reestructuración. El plan aprobado por la Cámara de Representantes contempla una **ayuda de emergencia de 14.000 mln \$ (10.000 mln \$ para General Motors y 4.000 mln \$ para Chrysler)** y dejaría la puerta abierta a nueva financiación a más largo plazo sujeta al cumplimiento de un plan de reestructuración. Para sacar adelante hoy el plan de 14.000 mln \$ en el Senado, se precisan 60 votos a favor (cuando hay sólo 50 senadores demócratas). Aparte de esta importante referencia, hoy los inversores estarán pendientes desde el punto de vista macroeconómico de los **primeros datos de precios de noviembre en Estados Unidos (precios a la importación, que seguirán cayendo gracias al fuerte retroceso del precio del crudo) y el dato de déficit comercial de octubre, que podría reducirse ante la moderación de las importaciones**. En el plano empresarial, hoy hemos conocido los **resultados de Inditex** (ver más abajo). En cuanto al mercado, hoy **esperamos apertura sin grandes variaciones en las plazas europeas, a la espera de los datos americanos y, sobre todo, pendientes de lo que pase con el plan de rescate automovilístico en el Senado**. En el caso del Ibex, mantenemos un rango de corto plazo de 9.000 - 9.900 puntos.

### Principales citas empresariales

- ❑ En **España**, Inditex ha presentado sus **resultados 3T 08 antes de la apertura**. **Ingresos** 2.792 mln eur (+11,3% 3T 07 y +1,2% vs R4e), **margen bruto** 1.661 mln eur (59,5% sobre ingresos y -0,2 pp vs R4e), **EBITDA** 724 mln eur (+4,5% vs 3T 07, -6,3% vs R4e) y **beneficio neto** 437 mln eur (+1,2% vs 3T 07 y -8,6% vs R4e). **Destacamos el buen comportamiento de los ingresos** (apertura de 216 tiendas vs 220 R4e) **y el fuerte aumento de los gastos de explotación** (+16,3% vs +9,6% R4e) **que impedirán a la compañía cumplir con el objetivo del plan "Reduce 3" a finales de 2008**. Este plan tiene como objetivo que el grupo alcance un crecimiento de los gastos operativos inferior o equivalente al de los ingresos. Después de que los ingresos hayan aumentado un 10,9% y los gastos operativos un 15,3% en 9M 08 vs 9M 07 descartamos su cumplimiento. En la **conferencia de resultados (10:00 h)** estaremos atentos a la previsión de ingresos de la compañía y a comentarios sobre el fuerte crecimiento de los gastos operativos. En nuestra opinión, Inditex está teniendo que pagar más de lo previsto por los alquileres de las nuevas aperturas al tiempo que todavía no está generando economías de escala del lanzamiento de su último formato de tienda "Uterqüe". **Revisaremos a la baja nuestras estimaciones de EBITDA y beneficio neto para ajustar por los mayores gastos de explotación registrados en los últimos trimestres. Sobreponderar.**
- ❑ En **Estados Unidos** presenta sus resultados **Costco Wholesale**.
- ❑ En **Europa** no hay citas empresariales de interés.

## Análisis Técnico

HOY NO HABRÁ ANÁLISIS TÉCNICO.

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.