

08-oct-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
VID	10,31%	ASA	-14,58%
FDR	5,88%	PRS	-11,81%
BTO	4,87%	A3TV	-9,30%
SYV	3,87%	SNC	-8,66%
REP	3,54%	OHL	-8,61%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	11,550	R 3	116,9
R 2	11,085	R 2	116,4
R 1	10,713	R 1	115,6
S 1	10,596	S 1	114,6
S 2	0	S 2	114,1
S 3	0	S 3	113,9



ADRs

VALOR	MADRID	NEW YORK	% NY/MAD
REP	19,90	18,97	-4,65%
TEF	16,67	16,16	-3,03%
IBE	6,78	6,45	-4,90%
BBVA	11,74	11,05	-5,85%
SAN	11,30	10,82	-4,21%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	9.447,11	-5,11%	-28,78%
NASDAQ 100	1.329,98	-5,76%	-36,21%
S&P 500	996,23	-5,74%	-32,15%
IBEX	10.862,00	1,27%	-28,46%
EUROSTOXX 50	2.879,45	0,37%	-34,55%
DAX	5.326,63	-1,12%	-33,97%
CAC 40	3.732,22	0,55%	-33,52%
FTSE 100	4.605,22	0,35%	-28,68%
NIKKEI 225	9.203,32	-9,38%	-39,88%
RTSS	858,16	-0,95%	-62,53%
BOVESPA	40.139,85	-4,66%	-37,17%
MEXBOL	20.884,74	-3,97%	-29,29%
MIB 30	23.994,00	-0,25%	-38,29%
HSCEI	7.725,24	-8,22%	-52,09%
PSI 20	6.870,56	-1,21%	-47,23%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Morgan Stanley	-5,89%
TEF	ES Invest Madrid	10,00%
IBE	SocGen Barna	10,67%
BBVA	ES Invest Madrid	18,72%
SAN	ES Invest Madrid	13,89%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA
(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,3571	-6,98%
YEN / DÓLAR	100,3450	-10,21%
LIBRA / EURO	0,7774	5,78%
REAL / DÓLAR	2,3110	29,83%
PESO / DÓLAR	12,4800	14,51%
YEN/ EURO	136,1960	-16,46%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-33,46%	0,11%
NASDAQ 100	-40,61%	0,00%
S&P 500	-36,79%	0,00%
IBEX	-32,28%	2,75%
EUROSTOXX 50	-36,05%	1,54%
DAX	-34,38%	0,64%
CAC 40	-36,55%	1,43%
FTSE 100	-31,79%	1,94%
NIKKEI 225	-47,38%	0,48%
RTSS	-65,65%	4,02%
BOVESPA	-45,70%	6,71%
MEXBOL	-36,43%	0,92%
MIB 30	-42,38%	1,49%
HSCEI	-62,52%	0,10%
PSI 20	-49,01%	0,00%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	117,14	3,91%
BONO ALEMANIA	117,74	3,83%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		8

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	83,32	-1,58%
CRB	312,81	1,00%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	9.538,00	-4,28%
FUT S&P 500	1.005,80	-4,51%
FUT NASDAQ 100	1.336,50	-4,98%
FUT EUROSTOXX50	2.726,00	-5,28%
FUTURO IBEX	10.853,00	1,54%

CARTERA BLUE CHIPS

TÍTULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
BME	18,64	2,47%
TELEFÓNICA	16,12	3,41%
FERROVIAL	37,56	-23,78%
BBVA	11,54	1,73%
IBERDROLA	8,47	-18,06%
CARTERA VS IBEX		-22,46%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
07:00		Banco de Japón: Informe mensual		**	**	**
11:00		Capital Fijo Bruto	2T F			-1.2%
11:00		Consumo doméstico	2T F			-0.2%
11:00		Gasto de Estados	2T F			0.5%
11:00		PIB (anual)	2T F	1.4%		1.4%
11:00		PIB (trimestral)	2T F	-0.2%		-0.2%
12:00		Producción Industrial (anual)	AGO	-2.9%		-0.6%
12:00		Producción Industrial (mensual)	AGO	-0.5%		-1.8%
13:00		Solicitudes de hipoteca MBA	OCT 3	-1.0%		-23.0%
16:00		Ventas pendientes de viviendas (mensual)	AGO	-1.0%		-3.2%
16:30		DOE: Inventarios semanales crudo	OCT 3			4278K
16:30		DOE: Inventarios semanales destilados	OCT 3			-2359K
16:30		DOE: Inventarios semanales gasolinas	OCT 3			901K
16:30		DOE: utilización de refinerías	OCT 3			5.56%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Monsanto Co	Presentación de resultados	-0.155 \$/acn	

Diario de Mercado

Miércoles, 08 de octubre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos :

- Conocimos las actas de la última reunión de la Fed del pasado 16 septiembre, en la que se mantuvieron los tipos de interés estables en el 2%. Según las actas, el Comité del Mercado Abierto del banco central americano se planteó la posibilidad de bajar nuevamente los tipos de interés en caso de que empeorasen las turbulencias en los mercados financieros, como así ha ocurrido finalmente. La delicada situación que está atravesando Wall Street (en niveles mínimos de casi cuatro años) está ejerciendo una fuerte presión en la Reserva Federal para que ésta aplique un nuevo recorte en los tipos de interés en su próxima reunión del 28-29 de octubre. Actualmente los tipos se mantienen en el 2%, pero para la próxima reunión las probabilidades de una bajada de 50 puntos básicos son del 68% y de un recorte de 75 p.b. son del 32%. Incluso no descartamos que pueda haber alguna acción de tipo concertado con otros bancos centrales (Reino Unido, Europa).

□ En Europa:

- En Alemania, los pedidos de fábrica crecieron en agosto por primera vez en los últimos 9 meses, incrementándose un +3,6% mensual (vs +0,5% y -1,3% de julio). En tasa interanual los pedidos se redujeron un -7,6% (vs -4,7% y -0,3% previo). A pesar de esta mejora en los pedidos alemanes, se espera que sigan reduciéndose en los próximos meses.

Mercados

- Cierres mixtos entre los índices europeos (Eurostoxx 50 +0,34%, DAX -1,1%, CAC +0,55%, FTSE 100 +0,16%) en medio de más medidas por parte de los bancos centrales y gobiernos. El Ibex finalizó la jornada con una subida cercana al 1,3%, bastante lejos del 4% que estuvo registrando a lo largo del día. El mejor comportamiento dentro del selectivo español fue par Banesto (+4,9%) tras unos resultados que estuvieron en línea con las estimaciones pero que sobre todo siguieron mostrando fortaleza a pesar del entorno económico. En Estados Unidos la Fed anunció la creación de un fondo especial para la compra de deuda empresarial a corto plazo (este o no garantizada por activos), lo que actuó como apoyo para una apertura alcista. Finalmente los índices al otro lado del Atlántico cerraron de nuevo con fuertes descensos (Dow Jones 5,1%, S&P 500 5,7% y Nasdaq 100 5,7%), al parecer al hilo de las declaraciones de Bernanke y unos malos resultados de Alcoa que anunció que suspendía el plan de recompra de acciones. El S&P 500 cerró por debajo de los 1.000 puntos por primera vez en 5 años, mientras que en Japón el Nikkei se desplomó más de un 9% alcanzando mínimos de 4 años y registrando la mayor caída diaria desde 1987.

Empresas

- ❑ **ACS recompra acciones propias por 115 millones, hasta alcanzar el 2,09% de su capital.** Actualmente la autocartera de ACS está integrada por un total de 7,02 millones de títulos propios, valorados en unos 200 millones de euros aproximadamente. **Sobreponderar.**
- ❑ **Banesto.** Consideramos **positivos los resultados 9M08**, al mantener **crecimientos de doble dígito a lo largo de toda la cuenta de resultados** en un entorno mucho más deteriorado que en la primera mitad del año. Esta evolución de los ingresos junto con el mantenimiento de los márgenes y una contención de los costes permite al Banesto estar **en línea con los objetivos fijados para 2008: ROE 18%** (vs 18% en 9M08) **y ratio de eficiencia con amortizaciones 39%** (vs 39,1% en 9M08). Aunque el **repunte en mora ha sido significativo** frente al ritmo de crecimiento visto en 1S08 es positivo que el nivel de mora del banco (1,17%) **se sitúa por debajo de la media de los bancos** (1,28% en junio según datos del Banco de España). La **estrategia de Banesto seguirá centrada en el segmento de pymes y grandes empresas** (+13,6% en 9M08 vs +14,8% en dic-07), además de orientarse a clientes de mayor calidad y continuar basando el incremento en ingresos en parte a la vinculación de clientes con la venta cruzada de productos. Además, **creemos acertada la postura de no entrar de forma activa en la guerra por el pasivo**, con la consiguiente menor presión en el coste del pasivo, aunque la competencia por este lado debería notarse en los próximos trimestres con crecimientos más moderados de los depósitos. Una vez más **Banesto ha demostrado la solidez de su negocio en ingresos y gestión del riesgo**, que consideramos continuará para finales del 2008. Si bien las últimas medidas tomadas por los bancos centrales y gobiernos creemos deberían suponer un apoyo para el sector financiero, **pensamos que las incertidumbres siguen siendo elevadas junto con un empeoramiento más rápido del entorno macroeconómico en España.** Este factor debería suponer una presión añadida sobre la cotización de los bancos medianos españoles. Por ello, mantenemos nuestra recomendación de **infraponderar.**
- ❑ **Grifols.** Ha anunciado el **inicio de la construcción de una nueva planta de producción de inmunoglobulina intravenosa en Los Angeles.** El proyecto supondrá una inversión de unos 50 mln USD (aproximadamente 36,6 mln eur). La **nueva fábrica forma parte del proyecto de expansión del fabricante, que destinará 400 mln eur a su crecimiento en el periodo 2008-2012.** Cuando las instalaciones están operativas en 2010, Grifols duplicará su capacidad de producción de Flebogamma DIF que, hasta ahora, sólo se fabrica en su planta de Parets (Barcelona). **Sobreponderar.**
- ❑ **Gas Natural y UNF.** La **CNE pedirá a Competencia que imponga desinversiones a Gas Natural.** El regulador completará mañana el informe para la CNE, en el que recomendará limitar el poder de la gasista y UNF. Pedirá que se vendan activos eléctricos por 800 MW, lo que supone un 6% de capacidad. **El informe de la CNE no es vinculante y será remitido a la CNC (Comisión Nacional de Competencia),** que es el organismo que debe dar el visto bueno a la operación y con qué condiciones. Las condiciones son asumibles por GAS. **Sobreponderar.**

Cartera Blue Chips queda constituida por Ferrovial, Iberdrola, BBVA, BME y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** estaremos atentos al dato de **ventas pendientes de viviendas** de agosto y a los **inventarios semanales de crudo, gasolina y destilados**.
- ❑ En **Europa**, en la **Eurozona** prestaremos atención al **dato final del PIB (2T08)** y sus componentes, y en **Alemania** conoceremos la **producción industrial** de agosto.

Mercados

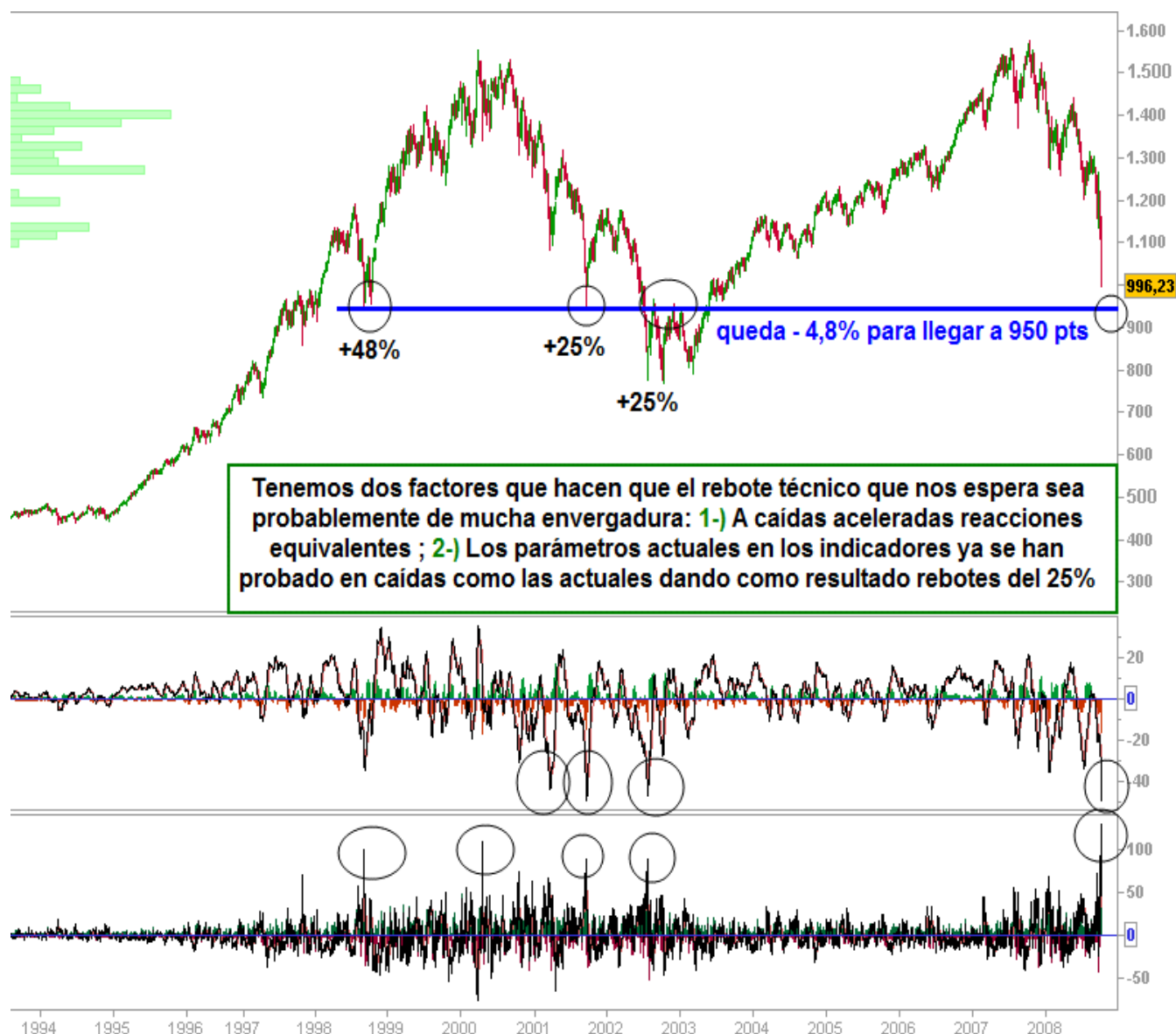
- ❑ Continúan las fuertes ventas en los mercados. Wall Street cayó al cierre más del 5%, perdiendo el S&P la referencia de los 1.000 puntos, mientras que en Japón el Nikkei se ha dejado un 9%, situándose por debajo de los 10.000 puntos, ante el temor a un largo período recesivo y a nuevos problemas en el sector financiero. Aunque las **medidas adoptadas por gobiernos y autoridades monetarias van en la dirección adecuada, no parecen suficientes para restablecer la confianza de los mercados**. Entre las medidas adoptadas, destacamos la decisión de la **Unión Europea de ampliar la garantía de los depósitos del mínimo 20.000 euros hasta 50.000 euros**. Esta garantía será incluso superior en España, donde aumenta de 20.000 euros hasta 100.000 euros, y a lo que se suma la creación de un fondo de hasta 50.000 mln euros para comprar activos de máxima calidad crediticia a las entidades financieras españolas con el fin de paliar en parte la fuerte restricción de liquidez. En la misma línea, la **FED crea un vehículo especial para comprar papel comercial respaldado por el Tesoro**, en un intento de ir arreglando los problemas de liquidez en los mercados de crédito. Por su parte, el gobierno del **Reino Unido inyectará capital en el sistema financiero británico** (el importe podría elevarse hasta 50.000 mln libras). En lo que respecta a política monetaria, el **banco de Hong Kong ha recortado 100 pb los tipos de interés**, siguiendo el ejemplo de Australia, y cada vez aumenta más la posibilidad de un recorte de tipos coordinado Europa-Estados Unidos-Reino Unido. Ayer **Bernanke reconoció que se han intensificado los riesgos sobre el crecimiento y dejó la puerta abierta a nuevos recortes de tipos** (el mercado descuenta -50 pb hasta 1,5% para la reunión del 29-octubre). Por su parte, el **FMI ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento mundial para 2009 de +3,7% a +3%**, a la vez que ha revisado al alza las estimaciones de pérdidas derivadas de la crisis crediticia hasta 1,4 bln \$ (vs 1,3 bln \$ hace dos semanas y 1 bln \$ en abril), de las que un 40% corresponderían a la banca europea. En el plano empresarial, destacamos los resultados de Alcoa, presentados tras el cierre del mercado americano, y que quedaron por debajo de las expectativas. **A nivel de Ibex, vigilamos si respeta al cierre el nivel de 10.600 puntos. Siguiendo nivel de referencia: 10.200 puntos.**

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos presenta sus resultados Monsanto.
- ❑ En España y Europa no hay citas empresariales de interés.

Análisis Técnico

“Cocinando un fuerte rebote”: Los grandes rebotes técnicos en la historia tienen dos ingredientes a la hora de gestarse: el ingrediente principal es el pánico y la desolación y el segundo de ellos es la rapidez de las caídas... estos rebotes originan según el principio de acción y reacción, situaciones inversas proporcionales. En este contexto y a pesar de lo difíciles que son pasar estos momentos de mercado, no podemos aconsejar vender y sí en cambio aprovechar estos ataques de pánico para tomar posiciones ante la llegada de un gran impulso alcista. Veamos los gráficos de S&P y Dow Jones:





Como podemos ver en los dos gráficos , una vez más y por primera vez desde las fuertes caídas en los años 2000 a 2003, tenemos de nuevo en estos índices los ingredientes que gestaron entonces rebotes del 25% o más... Y si probablemente los índices recuperen de manera brusca este porcentaje o similar, cómo podemos aconsejar vender a falta de un 4% para llegar a soportes de tanta magnitud como los que observamos, cuando YA tenemos en la mesa los ingredientes para que esta recuperación tenga lugar?

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: 58% Sobreponderar, 38% Mantener y 4% Infraponderar.