

19-ago-08

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
JAZ	27,19%	TST	-5,58%
EAD	10,00%	ZNC	-5,26%
IDR	7,39%	ECR	-3,84%
IBLA	6,41%	ENO	-3,70%
NTC	3,43%	AVZ	-3,68%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	12.876	R 3	116,4
R 2	12.364	R 2	115,6
R 1	12.000	R 1	114,6
S 1	11.550	S 1	114,1
S 2	11.085	S 2	113,9
S 3	10.713	S 3	113,3



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,27	20,33	42,48%
TEF	7,97	16,61	108,36%
IBE	31,50	8,07	-74,39%
BBVA	19,22	11,45	-40,43%
SAN	54,25	11,80	-78,26%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	11.479,39	-1,55%	-13,46%
NASDAQ 100	1.932,70	-1,27%	-7,30%
S&P 500	1.278,60	-1,51%	-12,92%
IBEX	11.677,50	-0,07%	-23,08%
EUROSTOXX 50	3.366,09	-0,05%	-23,49%
DAX	6.432,88	-0,20%	-20,26%
CAC 40	4.448,84	-0,11%	-20,76%
FTSE 100	5.450,20	-0,08%	-15,59%
NIKKEI 225	12.865,05	-2,28%	-15,96%
RTSS	1.778,29	-0,40%	-22,36%
BOVESPA	53.326,54	-1,69%	-16,53%
MEXBOL	26.777,48	-2,06%	-9,34%
MIB 30	29.551,00	0,33%	-24,00%
HSCEI	10.928,04	-0,35%	-32,23%
PSI 20	8.538,04	-0,54%	-34,42%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Bestinvest Madrid	7,93%
TEF	BBVA Madrid	11,54%
IBE	DB Madrid	-11,46%
BBVA	Credit Suisse Madrid	-12,00%
SAN	DB Madrid	12,64%

(\*) - POSICIÓN NETA COMPRADORA  
(-) - POSICIÓN NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,4657	0,47%
YEN / DÓLAR	110,2350	-1,36%
LIBRA / EURO	0,7894	7,41%
REAL / DÓLAR	1,6395	-7,90%
PESO / DÓLAR	10,1725	-6,66%
YEN/ EURO	161,5750	-0,90%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-19,15%	6,02%
NASDAQ 100	-13,69%	15,83%
S&P 500	-18,88%	6,51%
IBEX	-27,20%	6,82%
EUROSTOXX 50	-25,24%	8,95%
DAX	-20,76%	7,23%
CAC 40	-24,37%	11,14%
FTSE 100	-19,28%	7,48%
NIKKEI 225	-26,44%	10,04%
RTSS	-28,81%	7,87%
BOVESPA	-27,86%	13,76%
MEXBOL	-18,49%	5,91%
MIB 30	-29,04%	7,34%
HSCEI	-46,97%	6,58%
PSI 20	-36,64%	8,47%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	116,39	4,00%
BONO ALEMANIA	114,52	4,19%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-20

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	108,89	-0,88%
CRB	38,435	0,54%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	11.499,00	-1,41%
FUT S&P 500	1.282,10	-1,35%
FUT NASDAQ 100	1.943,50	-1,12%
FUT EUROSTOXX50	3.335,00	-1,19%
FUTURO IBEX	11.694,00	-0,21%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
ACS	30,87	3,01%
TELFÓNICA	16,12	3,60%
BME	23,85	-12,58%
SANTANDER	11,69	3,12%
IBERDROLA	8,47	-1,53%
CARTERA VS IBEX		-10,37%

### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----		Decisión sobre tipos		0.50%		0.50%
08:00		Precios al productor (Anual)	JUL	7.5%		6.7%
08:00		Precios al productor (Mensual)	JUL	0.7%		0.9%
11:00		Encuesta ZEW (clima económico)	AGO			-63.7
11:00		Encuesta ZEW (clima económico)	AGO	-61.8		-63.9
11:00		Encuesta ZEW (situación actual)	AGO	13		17
14:30		Indice de precios a la producción (anual)	JUL	9.4%		9.2%
14:30		Indice de precios a la producción (mensual)	JUL	0.5%		1.8%
14:30		IPP excl comida y energía (anual)	JUL	3.2%		3.0%
14:30		IPP excl comida y energía (mensual)	JUL	0.2%		0.2%
14:30		Permisos de construcción	JUL	970K		1091K
14:30		Viviendas iniciadas	JUL	960K		1066k
23:00		Propensión al consumo ABC	AGO 17			-50

### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est. /Cuantía	Rtdo.
----		Hewlett-Packard Co	Presentación de resultados	0.833 \$/acn	
----		Target Corp	Presentación de resultados	0.759 \$/acn	
----		Medtronic Inc	Presentación de resultados	0.692 \$/acn	
----		Home Depot Inc	Presentación de resultados	0.608 \$/acn	

# Diario de Mercado

Martes, 19 de agosto de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

- ❑ En Europa, el déficit de la Eurozona aumentó en Junio hasta su nivel más alto en casi dos años ya que el congelamiento de la economía y la fortaleza del euro frente al dólar han dañado la capacidad exportadora de la zona euro. **El saldo de la Balanza Comercial de la Eurozona disminuyó en -100 millones de euros** (vs 1200 millones euros estimados y -3,9 millones previos revisados desde los -4600 millones), creciendo las importaciones el doble de lo que lo hicieron las exportaciones.

### Mercados

- ❑ En la jornada de ayer los principales índices europeos cerraron con leves caídas al final de la sesión (Ibex -0,07%; Eurostoxx -0,05%, Dax -0,20% y Cac -0,11%). Dentro del selectivo español destacar el buen comportamiento de REE +2,6%, Técnicas Reunidas +1,7%, Bankinter +1,3% y Ferrovial +1,1%, esta última tras haber completado con éxito la refinanciación de la deuda de su filial BAA por un importe de 13.300 mln de libras. Por el lado negativo Iberia y Cintra cayeron un -2,8% y BME un -2,4%. Por el contrario, los mercados americanos cerraron claramente en negativo con caídas superiores al 1% (Dow Jones -1,6%; Nasdaq -1,3% y S&P 500 -1,5%). La caída del mercado americano estuvo liderada por bancos e inmobiliarias, que se vieron perjudicados por las noticias negativas llegadas desde el sector financiero. Por un lado, nuevos rumores de que será inevitable que el Gobierno americano recapitalice a Fannie Mae y Freddie Mac, lo que provocó fuertes caídas en estos valores del -22% y del -25% respectivamente, situándose en los mínimos de los últimos 20 años. Y por otro lado, el diario Wall Street Journal anunció que las pérdidas de Lehman Brothers podrían alcanzar los 1.800 mln \$, lo que hizo que su cotización cayera un -7%.

### Empresas

- ❑ Ferrovial. Ha anunciado ayer mediante un comunicado enviado a la CNMV que su filial BAA ha completado con éxito la refinanciación de sus aeropuertos en el Reino Unido por un importe de 13.3000 mln de libras (aprox.16.860 mln €). Con esta operación BAA establece una estructura de financiación estable y a largo plazo, dotada de "investment grade" y que le garantiza cumplir con su programa de inversiones (ampliar la capacidad de sus aeropuertos, construir nuevas instalaciones, y dar un mejor servicio tanto a los pasajeros como a las líneas aéreas). Creemos que esta noticia estaba descontada ya en parte y que ahora la atención estará centrada en la próxima decisión de la Comisión

de Competencia Británica, que posiblemente obligue a Ferrovial a vender alguno de sus aeropuertos para no dañar la competencia. **Mantener.**

- ❑ **Cintra.** Ha comunicado sus datos de tráfico del mes de julio, que siguen mostrando desaceleración. La principal autopista, la **canadiense 407-ETR** (+0,4% en el mes y +2,1% acumulado), que **mostró cierta recuperación en la actividad respecto a meses anteriores** (-3,4% en junio y -2,1% en mayo), se vio afectada por el incremento de tarifas (del +9,4% en Peak Hour Regular Zone), contar con un día víspera de festivo, peores condiciones climatológicas y la desaceleración económica. En Estados Unidos **las autopistas mostraron cierta recuperación** respecto a meses anteriores; así, la **ITR** tuvo un descenso del tráfico del -6,9% en julio y -8,0% acumulado (vs -10,7% en junio y -10,2% en mayo) y la **Chicago Skyway** redujo su tráfico un -10,4% mensual y -11,7% acumulado (vs -15,4% mensual en junio y -13,0% en mayo); estas concesiones se vieron afectadas por la subida de tarifas, (del +27% y +20% respectivamente), contar con un día festivo menos, la finalización de las obras de ampliación de una vía alternativa, cierre temporal de un acceso y la desaceleración económica. **En España, en Ausol I** (-6,2% mes y -4,8% acumulado) y **Ausol II** (-6,7% mes y -7,0% acumulado) continúa el efecto negativo de la finalización de las obras del puerto de Algeciras, contar con un día festivo menos y la desaceleración económica, **aunque mejoró su actividad respecto al mes anterior** (vs -8,5% en junio y -4,5% en mayo); además, la **Autema** (-0,8% mes y +1,79% acumulado), afectada por un día festivo menos y la desaceleración económica, **mostró cierta mejora en su actividad en julio** (vs -8,7% en junio y -3,5% en mayo). En las españolas R4 y Madrid Levante, la evolución mensual del tráfico fue de -7,4% y +4,4% respectivamente, mientras el acumulado fue de -0,52% y +9,96%, y el tráfico se vio afectado por un día festivo menos y la desaceleración. Finalmente, la irlandesa M4-M6 tuvo un crecimiento del tráfico del 0,18% mensual y acumulado del +7,1%. **Se trata de unos datos flojos pero que muestran cierta recuperación, creemos que la actividad se ha visto afectada por la desaceleración económica y los incrementos de tarifas. Pensamos que la cotización presenta elevado potencial y mantenemos Sobreponderar.**

Cartera de Blue Chips queda compuesta por: **BME, ACS, Iberdrola, Telefónica y Santander.**

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos,** conoceremos el **IPP de julio** (se esperan subidas moderadas del 0,5% vs +1,8% en junio), **los permisos de construcción** y el **número de viviendas iniciadas en julio.**
- ❑ **En Europa,** conoceremos **la encuesta ZEW para Alemania y toda la Eurozona** , así como el **IPP de julio en Alemania** (se espera la tasa interanual crezca hasta el +7,5% vs +6,7% en junio).
- ❑ **En Japón** estaremos atentos a la **decisión del BOJ sobre tipos de interés.** Las exectativas son de **mantenimiento de tipos en el 0,5%.**

## Mercados

---

- ❑ Las caídas más pronunciadas dentro del sector financiero e inmobiliario en Estados Unidos creemos presionarán más a la baja las cotizaciones de las financieras, sobre todo en España y tras conocerse los datos de morosidad provisionales de junio que ha alcanzado la cota más alta desde 1999. El posible reconocimiento de mayores pérdidas en 3T08 por parte de Lehman Brothers (estiman 1.800 mln \$ o más) y los rumores sobre un posible rescate por parte del Gobierno de las hipotecarias Fanni Mae (-22%) y Freddie Mac (-25%), sin que se den signos de recuperación dentro del sector inmobiliario, impiden ver a corto plazo una recuperación de la crisis financiera hecho que se refleja en las primas de riesgo del mercado interbancario que continúan en máximos. Hoy estaremos atentos a los datos macro, ya que el dólar (1,47 \$/euro) podría encontrar un apoyo si el dato ZEW en Alemania confirma la cesión y los datos del sector inmobiliario en Estados Unidos no deparan sorpresas negativas. En cuanto a **niveles del Ibex** para las próximas semanas, mantenemos el mismo rango que la semana anterior, entre **10.900-12.600 puntos, con una banda de más corto plazo entre 11.400-12.000 puntos**. En caso de superar los 12.000 puntos, no encontraríamos una nueva referencia hasta 12.600.

## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos presentará sus resultados **Hewlett-Packardm, Target Corp, Medtronic Inc y Home Depot** a los que prestaremos especial atención después de que en la sesión de ayer su principal competidora Lowe publicase unos resultados por encima de lo esperado.
- ❑ En Europa no tendremos 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: 58% Sobreponderar, 38% Mantener y 4% Infraponerar.