

27-oct-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
ZEL	4,87%	BEF	-16,06%
VID	3,00%	SLR	-14,55%
ALM	2,70%	GAM	-13,64%
NEA	2,06%	CPL	-13,38%
PSL	1,96%	PRS	-12,66%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	119,1
R 2	8.826	R 2	119,0
R 1	8.484	R 1	117,5
S 1	7.500	S 1	116,9
S 2	—	S 2	116,4
S 3	—	S 3	115,6



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	13,92	14,15	1,65%
TEF	13,49	13,61	0,89%
IBE	5,30	5,32	0,28%
BBVA	7,98	8,02	0,46%
SAN	7,15	7,22	0,91%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.378,95	-3,59%	-36,83%
NASDAQ 100	1.202,27	-2,98%	-42,34%
S&P 500	876,77	-3,45%	-40,29%
IBEX	8.353,20	-5,20%	-44,98%
EUROSTOXX 50	2.333,28	-4,84%	-46,97%
DAX	4.295,67	-4,96%	-46,75%
CAC 40	3.193,79	-3,54%	-43,11%
FTSE 100	3.883,36	-5,00%	-39,86%
NIKKEI 225	7.162,90	-6,36%	-53,21%
RTSS	549,43	-13,69%	-76,01%
BOVESPA	31.481,55	-6,91%	-50,72%
MEXBOL	16.978,84	-4,61%	-42,52%
MIB 30	20.338,00	-5,50%	-47,70%
HSCEI	5.064,11	-12,73%	-68,59%
PSI 20	5.966,65	-5,63%	-54,17%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SCH Bcn	5,73%
TEF	bbva madrid	-6,63%
IBE	ES Invest Madrid	-8,49%
BBVA	bbva bilbao	8,89%
SAN	ES Invest Madrid	-7,99%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2474	-14,50%
YEN / DÓLAR	92,7600	-16,99%
LIBRA / EURO	0,8040	9,40%
REAL / DÓLAR	2,3075	29,63%
PESO / DÓLAR	13,4127	23,07%
YEN/ EURO	115,7000	-29,03%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-39,99%	6,30%
NASDAQ 100	-46,31%	4,82%
S&P 500	-43,53%	4,40%
IBEX	-47,92%	4,52%
EUROSTOXX 50	-48,18%	6,90%
DAX	-47,08%	7,00%
CAC 40	-45,46%	7,92%
FTSE 100	-42,27%	4,53%
NIKKEI 225	-57,58%	0,30%
RTSS	-78,01%	0,00%
BOVESPA	-57,41%	2,25%
MEXBOL	-47,63%	2,18%
MIB 30	-50,49%	3,46%
HSCEI	-75,43%	0,13%
PSI 20	-55,72%	2,85%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	115,13	4,14%
BONO ALEMANIA	117,46	3,86%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		28

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	60,92	-1,82%
CRB	256,00	-3,22%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.261,00	-5,85%
FUT S&P 500	866,00	-5,38%
FUT NASDAQ 100	1.191,50	-4,95%
FUT EUROSTOXX50	2.188,00	-5,93%
FUTURO IBEX	8.306,00	-4,94%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
BME	18,64	-1,93%
TELEFÓNICA	16,12	-16,32%
GAMESA	17,27	-33,99%
SANTANDER	9,07	-21,17%
IBERDROLA	8,47	-35,54%
CARTERA VS IBEX		-31,89%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00	ES	Precios al productor (anual)	SEP			9.2%
09:00	ES	Precios al productor (mensual)	SEP			-0.8%
10:00	DE	IFO - Clima de negocios	OCT			92.9
10:00	DE	IFO - Estimación actual	OCT			99.8
10:00	DE	IFO - Expectativas	OCT			86.5
10:00	FR	M3 sa (anual)	SEP			8.8%
10:00	FR	M3 sa (media 3 meses)	SEP			9.2%
14:50	FR	Conferencia de Trichet en Madrid		**	**	**
15:00	US	Venta de viviendas nuevas	SEP	455K		460K
15:00	US	Venta de viviendas nuevas (mensual)	SEP	-1.1%		-11.5%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	US	Loews Corp	Presentación de resultados		
----	US	Verizon Communications Inc	Presentación de resultados	0.657 \$/acn	
07:00	DE	Merck Kgaa	Presentación de resultados	1.507 eur/acn	
08:00	FR	TNT	Presentación de resultados	0.44 eur/acn	
08:00	SE	Electrolux	Presentación de resultados	2.267 corS/acn	

# Diario de Mercado

Lunes, 27 de octubre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

- ❑ Ver boletín semanal.

### Mercados

- ❑ Ver boletín semanal.

### Empresas

- ❑ **Ferrovial.** Según una noticia publicada en la prensa británica durante el fin de semana, **el fondo de infraestructuras de Citi y Aeropuertos de Vancouver estarían preparando una oferta para hacerse con el aeropuerto de Gatwick** que Ferrovial puso a la venta el pasado mes de septiembre. Se habla de que la oferta podría rondar los **2.500 mln euros**. En dicha noticia **también se habla de otros posibles consorcios interesados** en Gatwick, entre los que **destacaría el consorcio formado por Hotchief, Fraport y el fondo Global Infrastructure Partners, y el consorcio formado por Goldman Sachs y por el aeropuerto de Manchester**. No hay más datos sobre estas posibles ofertas por lo que veremos si se conocen más detalles en los próximos días. La compañía podría comentar algo al respecto en su presentación de resultados del próximo 30 de octubre. **Sobreponderar.**

Cartera Blue Chips: queda constituida por BME, Gamesa, Iberdrola, Santander y Telefónica.

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** conoceremos las **ventas de viviendas nuevas** de septiembre.
- ❑ En **Europa**, prestaremos atención a la **conferencia de Trichet** en Madrid. En cuanto a datos, se publicará el **IFO en Alemania** correspondiente al mes de octubre, la **M3 de septiembre en la Eurozona** y los **precios al productor de septiembre en España**.

## Mercados

---

- ❑ La semana entrante conoceremos numerosas referencias macroeconómicas. En EEUU, destacamos la **reunión de la Fed**. El mercado **descuenta un recorte de tipos de 50 pb hasta el 1%, mínimos históricos** y que prácticamente dejaría al banco central sin capacidad para realizar nuevos recortes. La publicación del **PIB 3T 08** podría arrojar el **primer trimestre de crecimiento negativo (-0,5%e vs +2,8% anterior)** de los tres que se están descontando. En la **Eurozona** destacamos la publicación del **IPC de octubre** (viernes) y los **datos de confianza de octubre** (jueves), mientras que **Trichet ofrecerá una conferencia en Madrid (hoy lunes)** en la que podríamos ver su predisposición a nuevos recortes de tipos (próxima reunión 6 de noviembre, en la que descontamos un recorte de hasta 50 pb al 3,25%). En **Alemania** conoceremos las **encuestas de confianza IFO** (hoy lunes) y **GfK** (martes), aunque no creemos que vayan a influir excesivamente en el mercado debido a la más que conocida crisis de confianza actual. En **Alemania y España**, el **jueves** se publicarán las **ventas al por menor de octubre**. Por último, el **Banco de Japón** mantendrá la reunión de **tipos de interés el viernes** en un momento en el que están **creciendo las expectativas de que lleve a cabo una bajada de 25 pb hasta el 0,25%**.
- ❑ Los **principales índices** de renta variable cerraron la semana con **caídas abultadas y marcando nuevos mínimos de todo el mercado bajista**. A pesar de que encontramos algunos indicadores que están mejorando en las últimas semanas (mercado interbancario, por ejemplo, aunque la mejora está siendo bastante gradual), **el sesgo de los inversores sigue siendo muy pesimista y está dominado por las expectativas de un creciente deterioro de las condiciones macroeconómicas y empresariales**. Además, entendemos que las caídas de los índices responden en gran medida a la **ejecución de muchas órdenes forzosas**, especialmente de Hedge Funds, para hacer frente al aumento de los reembolsos. **Ventas forzosas en las que el precio es lo de menos y que provocan una ruptura entre las cotizaciones y los propios fundamentales de las compañías**.
- ❑ Si bien es cierto que descontamos que las principales zonas económicas entren en recesión y que el crecimiento de los beneficios empresariales disminuya significativamente, también lo es que los gobiernos están tomando las medidas apropiadas para solventar la crisis de crédito, precursora de esta situación. A las medidas ya anunciadas por los gobiernos y bancos centrales, se les podría sumar decisiones de nuevas bajadas de tipos de interés agresivas y nuevos paquetes de estímulo fiscal así como un mensaje de los gobiernos indicando un mayor compromiso a la hora de apoyar al sistema financiero. **Además, destacamos algunas variables que están corrigiendo los desequilibrios de los últimos meses/años como son la brusca caída de los precios del crudo y resto de materias primas, relajación de los tipos interbancarios, que se acelerarían en caso de ver bajadas de tipos adicionales, depreciación del euro/dólar y una renta variable que ha perdido casi un 50% desde máximos con unos indicadores técnicos en clara sobreventa**.
- ❑ Ante este escenario, esperamos que la renta variable continúe cotizando con unos niveles de volatilidad elevados y pensamos que la sobre reacción de los inversores de las últimas semanas podría estar cerca de finalizar. Sin embargo, hoy esperamos apertura a la baja, recogiendo las fuertes caídas en Asia (Nikei -6%), donde el único mercado que ha tenido un buen comportamiento ha sido Corea del Sur (+0,8%) gracias a un agresivo recorte de tipos por parte de su banco central (-75 pb hasta 4,25%). Para el Ibex, mantenemos unos niveles de referencia de 7.500 puntos por abajo y 8.400 por arriba.

## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos presentan sus resultados Verizon Communications y Loews Corp.
- ❑ En Europa presentan sus resultados Merck (Alemania), TNT (Holanda) y Electrolux (Suecia).

## Análisis Técnico



**EUROSTOXX SECTORIAL BANCOS:** en niveles de 2003 compraríamos dadas las de rebote que nos ofrece indicadores semanales. Stops por debajo de esa referencia. Podemos entrar en estrategias alcistas a través del ETF de r4 que mostramos debajo. **Recomendación: COMPRAR 160 puntos STOPS 150 puntos**



**ENI:** varias referencias apuntan a la consecución de objetivos bajistas en la zona de 13€. En primer lugar tenemos un doble techo completado en ese punto, en segundo el 62% de retroceso a todo el impulso alcista iniciado en el año 1996 coincide ahí; por otro lado la resistencia del año 2002 en 13€ hace ahora de soporte en ese punto y el paso de la directriz alcista principal se efectúa también ahí. Parece una referencia óptima para estrategias alcistas con stops debajo de 12,5€

**Recomendación:** COMPRAR zona de 13€ con stops debajo de 12,5€

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.