

28-oct-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
COL	13,33%	BES	-18,75%
RDM	5,88%	PRM	-15,79%
CBV	4,34%	CDR	-14,00%
INY	2,61%	MLX	-13,39%
EVA	2,16%	FRS	-13,14%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	119,0
R 2	8.826	R 2	117,5
R 1	8.484	R 1	116,9
S 1	7.500	S 1	116,4
S 2	--	S 2	115,6
S 3	--	S 3	114,6



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	13,45	13,10	-2,60%
TEF	12,94	12,66	-2,13%
IBE	4,94	5,00	1,28%
BBVA	7,62	7,40	-2,90%
SAN	6,87	6,80	-1,00%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.175,77	-2,43%	-38,37%
NASDAQ 100	1.169,78	-2,70%	-43,89%
S&P 500	848,92	-3,18%	-42,19%
IBEX	8.009,90	-4,11%	-47,24%
EUROSTOXX 50	2.293,05	-1,72%	-47,88%
DAX	4.334,64	0,91%	-46,27%
CAC 40	3.067,35	-3,96%	-45,36%
FTSE 100	3.852,59	-0,79%	-40,33%
NIKKEI 225	7.621,92	6,41%	-50,21%
RTSS	549,43	-13,69%	-76,01%
BOVESPA	29.435,11	-6,50%	-53,93%
MEXBOL	16.868,66	-0,65%	-42,89%
MIB 30	19.596,00	-3,65%	-49,61%
HSCEI	5.663,40	13,49%	-64,88%
PSI 20	5.801,76	-2,76%	-55,44%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Morgan Stanley	-11,45%
TEF	Cheuvreux Madrid	-8,42%
IBE	SCHV Bolsa Bilbao	-17,85%
BBVA	Caja Madrid Madrid	-6,89%
SAN	ES Invest Madrid	-3,72%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2542	-14,03%
YEN / DÓLAR	94,7600	-15,20%
LIBRA / EURO	0,8010	9,00%
REAL / DÓLAR	2,2507	26,44%
PESO / DÓLAR	13,3320	22,33%
YEN/ EURO	118,8550	-27,10%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-41,44%	3,72%
NASDAQ 100	-47,76%	1,99%
S&P 500	-45,33%	1,09%
IBEX	-50,06%	3,52%
EUROSTOXX 50	-49,08%	5,25%
DAX	-46,60%	7,97%
CAC 40	-47,61%	3,65%
FTSE 100	-42,73%	5,11%
NIKKEI 225	-54,87%	8,96%
RTSS	-78,01%	0,00%
BOVESPA	-60,18%	0,00%
MEXBOL	-47,97%	2,36%
MIB 30	-52,30%	3,10%
HSCEI	-72,52%	18,18%
PSI 20	-56,94%	2,51%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	115,13	4,14%
BONO ALEMANIA	116,84	3,93%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		21

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	62,31	1,47%
CRB	258,19	0,86%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.011,00	-3,03%
FUT S&P 500	834,70	-3,61%
FUT NASDAQ 100	1.162,00	-2,48%
FUT EUROSTOXX50	2.345,00	3,08%
FUTURO IBEX	7.939,00	-4,42%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
BME	18,64	-3,54%
TELEFÓNICA	16,12	-19,73%
GAMESA	17,27	-39,09%
SANTANDER	9,07	-24,26%
IBERDROLA	8,47	-39,79%
CARTERA VS IBEX		-33,12%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	----	Reunion de la Reserva Federal	OCT			
08:15	USA	Confianza del consumidor GfK	NOV			1.8
14:00	USA	Indice CaseShiller (anual)	AGO	-16.5%		-16.4%
14:00	USA	Indice CaseShiller (indice precios casas)	AGO			166.2
15:00	USA	Confianza del consumidor	OCT	53.0		59.8
15:00	USA	Indice manufacturero Richmond	OCT	-21		-18

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est. /Cuantía	Rtdo.
----	----	Viscofan	Presentación de resultados	0.23 eur/acn	
----	----	NH Hoteles	Presentación de resultados	0.2 eur/acn	
----	----	Natraceutical	Presentación de resultados		
----	----	Natra	Presentación de resultados	--	
----	----	Europac	Presentación de resultados	0.06 eur/acn	
----	----	Abertis Infraestructuras	Reparto de dividendos	0.30 euros/acn	
----	----	SAP	Presentación de resultados	0.424 eur/acn	
07:30	USA	Tellasonera Ab	Presentación de resultados	1.079 corS/acn	
08:00	USA	Banco Santander	Presentación de resultados	0.35 eur/acn	
08:00	USA	Enagas	Presentación de resultados	0.26 eur/acn	
13:30	USA	Occidental Petroleum Corp	Presentación de resultados	2.719 \$/acn	
14:00	USA	Mcgraw-Hill Companies Inc	Presentación de resultados	1.233 \$/acn	
22:45	USA	BP Plc	Presentación de resultados	0.368 lib/acn	
22:45	USA	Stmicroelectronics	Presentación de resultados	0.174 eur/acn	

Diario de Mercado

Martes, 28 de octubre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- Las ventas de viviendas nuevas aumentaron inesperadamente en septiembre desde el mínimo de los últimos 17 años alcanzado en el pasado mes de agosto. Así, las ventas de viviendas nuevas se incrementaron un **+2,7%** (vs -2,2%e y -12,6% previo) hasta situarse en una tasa anual de **464.000 unidades**, frente a las 450.000 esperadas por el consenso y las 452.000 del mes anterior. Además, el **precio medio se redujo un -9,1%** y se situó en su nivel más bajo de los últimos 3 años.

□ En Europa:

- En **Alemania**, el **índice IFO Clima de Negocios** se redujo por quinto mes consecutivo, y se situó por debajo de las estimaciones hasta los 90,2 puntos (vs 90,6e y 92,9 previo). Por su parte, el **componente actual** ha quedado en los 99,9 puntos (vs 99,8 previo) y **las expectativas** se sitúan en los 81,4 puntos (vs 86,5 previo), mínimo histórico.
- En la **Eurozona**, la **masa monetaria (M3)** se incrementó en el mes de septiembre un **+8,6%** (vs +8,5%e y +8,8% previo). Del mismo modo **la media de 3 meses de la M3 ha superado las estimaciones y se incrementa un +8,9%** (vs 8,8%e y +9,2% previo).
- En **España**, el **índice de precios al productor (IPP)**, disminuyó por segundo mes consecutivo en septiembre, en un **-0,7%** (vs. **-0,8% mes anterior**), dejando la **tasa interanual** por encima de hace un año en los **+8,1%** (vs. **+9,2** previo).

Mercados

- Las Bolsas europeas aminoran las caídas en el último tramo de sesión, impulsadas por las declaraciones de Trichet y la vuelta alcista en Estados Unidos, y **cerraron con descensos moderados** una nueva jornada marcada por la desconfianza y el temor a una profunda recesión mundial. Al cierre, el **CAC** perdió un -3,96%, el **FTSE** un -0,96% y el **Eurostoxx** un -1,72%. El **DAX** alemán cerró en positivo con un avance del +0,91% impulsado por la sorprendente subida de **Volkswagen**, +147%, apoyado en el cierre de cortos. En España el **Ibex 35** cayó un **-4,11%**. Tras una mañana sin grandes variaciones, **el selectivo español reducía los descensos a medida que avanzaba la sesión en Wall Street** para cerrar finalmente en los 8.000 puntos. Por su parte, **Wall Street abría de nuevo en negativo**, aunque el buen dato de ventas de viviendas, que arrojó un inesperado crecimiento del 2,7% en septiembre, llevó a reducir los descensos. Con todo, ventas de última hora llevaron al selectivo **Dow Jones a terminar cayendo un -2,42%** mientras que el **Standard & Poor's 500** lo hizo en un -3,18%.

Empresas

- ❑ **Cintra.** La **autopista 407 ETR de Canadá**, principal concesión de CIN que supone un tercio de sus ingresos de explotación, **ha publicado sus resultados en los 9M08**. La actividad ha sido moderada; así el total de viajes ha crecido un 2,1% hasta los 85,21 mln, mientras el total de vehículos por km (TVK) ha crecido sólo un 1,1% hasta los 1,69 mln. En cuanto a la cuenta de resultados, los ingresos han subido un 7,8% hasta los 413,02 mln CAD. Mientras, el EBITDA ha mejorado un 9,3% hasta los 333 mln CAD y el margen sobre ventas ha mejorado hasta el 67,7% desde el 66,3% anterior. Finalmente, el Beneficio Neto ha subido un 7,7% hasta los 39,6 mln CAD en los 9M08. **Se trata de buenos resultados, aunque muestran moderados crecimientos de la actividad. Sobreponderar.**

- ❑ **Viscofán.** Ha presentado sus **resultados 3T08** ayer a cierre de mercado. **Las ventas se han incrementado un +7,2%** vs 3T07 hasta alcanzar los **408 mln eur** y el **Ebitda un +2,5%** vs 3T08 situándose en los **76,6 mln eur**. Por su parte, **el beneficio neto mejora un +12,5%** vs 3T08 alcanzando los **35,6 mln eur**. Destacamos el **buen comportamiento de las principales magnitudes a pesar de** que la compañía se vio perjudicada por **la depreciación de sus principales divisas frente al euro** (dólar – 13,2% y libra esterlina –15,6%), por **los mayores costes de las materias primas** (celulosa, glicerina y espárrago blanco) **y el incremento de los costes energéticos** (principalmente por la puesta en marcha de la planta de cogeneración en España).

Por divisiones, el mercado de **envolturas (82% del total de ventas)** continúa mostrando un **sólido crecimiento apoyado por el incremento de los volúmenes y por la mejora del precio medio de venta**, y sigue favoreciéndose de la **mayor penetración de las envolturas artificiales en mercados emergentes como Asia, Europa del Este y Latinoamérica**; y de la **recuperación del consumo de salchichas en los mercados desarrollados**. Por su parte, en **conservas vegetales**, a pesar del incremento en ventas, a nivel operativo se produce una **caída significativa de los márgenes por los mayores costes de la materia prima y por el deterioro del consumo doméstico en los productos con mayor valor añadido como los espárragos**.

Consideramos positivos los resultados y vemos a Viscofan como una clara apuesta de inversión a medio plazo por ser una empresa defensiva, líder en los mercados en los que opera, con flujos de caja recurrentes, valoración atractiva y bajo endeudamiento. **Sobreponderar.**

- ❑ **Zeltia.** Ha anunciado que **el proceso de producción del Aplidin ha sido aprobado por parte de la FDA**. La aprobación del organismo es necesaria para la producción de un fármaco una vez se completa la evaluación clínica. **Aplidin es un agente antitumoral de origen marino en desarrollo clínico para tumores sólidos y hematológicos**. Aplidin es el segundo compuesto más avanzado de PharmaMar y está siendo evaluado en estudios de Fase II en tumores sólidos y hematológicos tanto en Europa y Estados Unidos. Los datos clínicos han demostrado actividad antitumoral en mieloma múltiple, cáncer renal y linfomas agresivos. Desde finales de 2005 están en marcha estudios de combinación de Aplidin con otros fármacos antitumorales, como base para posibles estudios de Fase III de registro. Además, para el tratamiento de mieloma múltiple y de leucemia linfoblástica aguda ha sido designado “medicamento huérfano” tanto por la EMEA como por la FDA. Asimismo, se está realizando un estudio en Fase I de Aplidin en combinación con carboplatino que, de ser exitoso, podría ampliar el espectro terapéutico del fármaco. **Se trata de una positiva noticia para ZEL, puesto que implica una mayor probabilidad en la comercialización de Aplidin en EEUU, permitiendo licenciar el producto en el futuro. Además, da visibilidad al segundo compuesto más avanzado del Grupo. No obstante, el impacto de la noticia es limitado, puesto que el compuesto todavía pesa poco en la valoración.**

Por otra parte, Noscira, la filial especializada en la investigación y desarrollo de fármacos para el tratamiento de enfermedades neurodegenerativas, **ha recibido la aprobación de las autoridades sanitarias para el inicio del primer estudio de Fase II con NP-12 para el tratamiento del Alzheimer**. NP-12, el primer compuesto de Noscira, es un innovador fármaco que actúa sobre los dos principales procesos celulares causantes del Alzheimer, la hiperfosforilación de tau y la agregación de amiloide. Tanto en Alzheimer como en otras enfermedades neurodegenerativas, NP-12 puede tener un efecto modificador y clínicamente relevante. **Este hito conseguido por Noscira demuestra los avances de la investigación sobre nuevos tratamientos del grupo. Sobreponderar.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** tendremos muy en cuenta la **reunión de la Reserva Federal**, que se inicia hoy y finalizará mañana. En cuanto a los indicadores macro, se conocerán el **índice de precios de vivienda CaseShiller** de agosto, la **confianza del consumidor** de octubre y el **índice manufacturero Richmond** de octubre
- ❑ En **Europa**, prestaremos atención al dato de **confianza del consumidor GFK** (Alemania).

Mercados

- ❑ **Hoy los mercados europeos abrirán al alza**, a pesar de que anoche en Wall Street se frustró el rebote. Sin embargo, el cierre alcista de Japón (**Nikkei +6%**, beneficiado por las restricciones a las ventas en corto hasta el 4 de noviembre y por la posibilidad de que el Banco de Japón intervenga en los mercados de divisas para frenar la apreciación del Yen) y el **tono positivo de los futuros americanos** (vienen con alzas cercanas a +4%) deberían apoyar una apertura alcista en las plazas europeas. Como **catalizadores a corto plazo para un rebote**, la **previsible bajada de tipos de interés por parte de la Fed** mañana miércoles (el mercado descuenta recortes entre 50 y 75 pb, hasta 1%-0,75%) y las **elecciones estadounidenses el próximo martes 4 de noviembre**. Hoy los mercados estarán pendientes, además del inicio de la reunión de la Fed (aunque la decisión se conocerá mañana), de la **confianza consumidora del Conference Board** y de los **precios de viviendas Case Schiller**. En el plano empresarial, **Enagás ha batido las estimaciones de resultados** y los del Santander se han situado en línea con lo esperado. Como niveles de referencia del Ibex, 7.500 – 8.800 puntos.

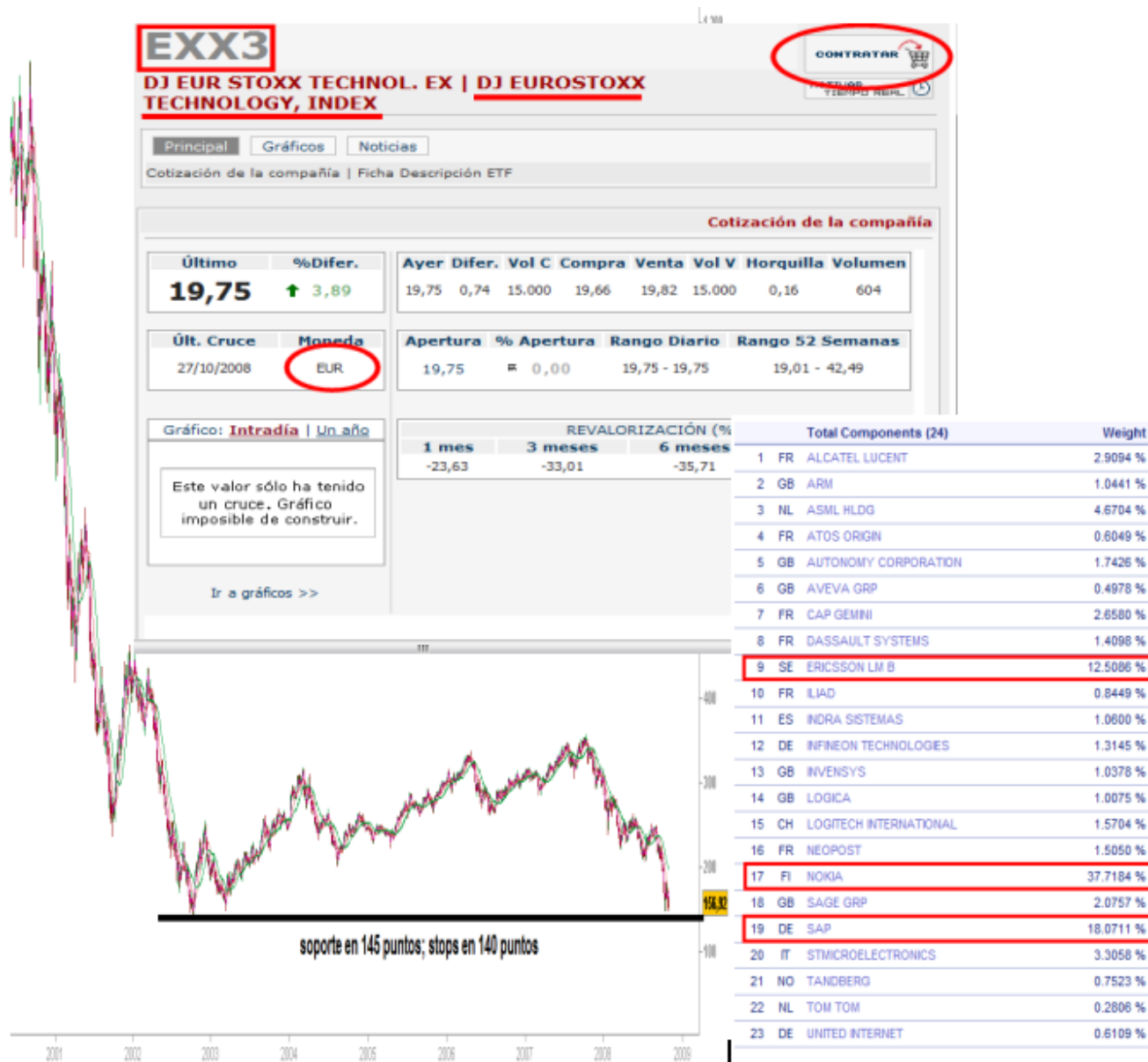
Principales citas empresariales

- ❑ En **Estados Unidos** presentan sus resultados **Occidental Petroleum Corp.** y **Mcgraw – Hill Companies Inc.**
- ❑ En **Europa** presentan sus resultados **SAP** (Alemania), **BP Plc** (Reino Unido), **Teliasonera Ab** (Suecia) y **Stmicroelectronics** (Suiza).

■ En España:

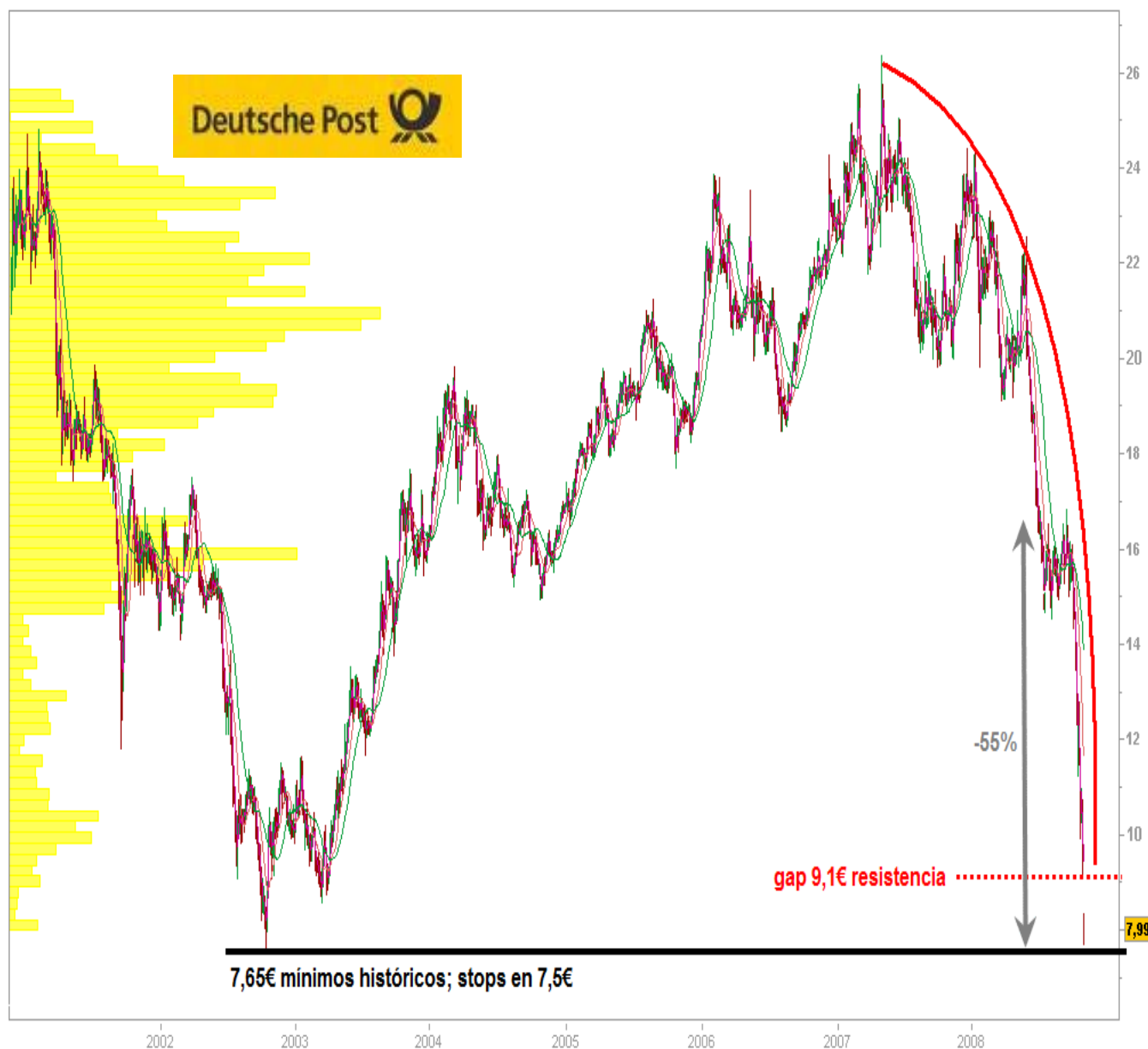
- Santander ha publicado sus **resultados correspondientes a 9M08 en línea con las estimaciones** en beneficio neto (sin extraordinarios) que alcanza los 6.935 mln de euros (vs 6.960 esperados). El grupo consolidado ha alcanzado crecimientos sólidos a lo largo de toda la cuenta: **M. Intermediación +13,6%, M. Ordinario +13%, M. Explotación +20,6% y Beneficio neto +15,8%** (sin tener en cuenta extraordinarios). Tasa de morosidad del grupo 1,63% (+29 pbs vs 1S08) y del 1,50% para la división de España (vs 1,08% en 1S08). Muy positiva la evolución tanto de los ingresos, como la **contención de los costes** que tan sólo se incrementan un +1,5% en 3T08. Continúan viéndose **crecimientos de doble dígito en Latinoamérica**, donde se incluye Banco Real. En cuanto a ratios de capital, muestran elevada solvencia con ratio BIS 11,42% y core capital del 6,31%. Mantenemos nuestra recomendación de **sobreponderar**, considerando el castigo sufrido por el valor en la última semana excesivo.
- Enagás ha presentado resultados 9M08 por encima de lo esperado, con EBITDA +9% (vs +7%e y +6% en 1S08) y Bº neto +14%e (vs +10%e y +11% en 1S08), apoyados por el incremento en ingresos regulados y la contención de gastos operativos, además de la menor tasa fiscal efectiva. Las inversiones ascienden a 536 mln eur (un 71% del objetivo anual) y los activos puestos en explotación se sitúan en 495 mln eur (82% del objetivo anual), reduciendo el riesgo de ejecución de los proyectos. De esta forma, Enagás está en el buen camino para cumplir con los objetivos 2008: inversiones 750 mln eur y activos puestos en explotación de 600 mln eur, ingresos regulados +6,7%, EBITDA +7,5% y Bº neto +8,5%. La incertidumbre en torno al accionariado de Enagás ha estado penalizando la cotización: las desinversiones que tendrá que afrontar Gas Natural (controla 5% de ENG) para reducir su elevado apalancamiento y el hecho de que un 15% del capital de Enagás esté en manos de cajas. Sin embargo, consideramos que el castigo ha sido excesivo (-36% en 2008) para una compañía que resulta una inversión atractiva en los momentos actuales de mercado, en los que prima la visibilidad de resultados. Así, Enagás debería verse favorecida por el **carácter regulado de sus ingresos** (baja exposición al ciclo económico, visibilidad de resultados, incrementada con la Planificación Obligatoria 2008-16) y **crecimiento de doble dígito en BPA y DPA avalado por la necesidad de fuertes inversiones en infraestructuras de gas y un marco regulatorio estable y atractivo para los próximos cuatro años**. Enagás celebra conferencia con analistas a las 10 h. **Sobreponderar**.
- También presentan resultados Abertis, NH Hoteles, Europac, Natra y Natraceutical.

Análisis Técnico



EUROSTOXX SECTORIAL TECNOLOGÍA: 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.

Recomendación: COMPRAR 145 puntos STOPS 140 puntos



DEUTSCHE POST: Ayer con un fuerte gap se colocó en niveles de mínimos del año 2003 que al mismo tiempo son los mínimos históricos marcados por el valor. Este punto ante la fuerte caída y extrema sobreventa es apto para romper la tendencia bajista parabólica que desarrolla desde máximos. Estableceríamos stop loss debajo de 7,65€ con vistas a tapan el gap (supuestamente de agotamiento) que efectuó ayer en 9,1€.

Recomendación: COMPRAR zona de 7,65€ con stops debajo de 7,6€

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% Infraponerar.