

29-oct-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
ENC	9,66%	MTB	-10,10%
VOC	9,58%	ECR	-6,25%
BES	9,40%	A3TV	-5,94%
CDR	8,84%	COL	-5,88%
IDR	8,66%	RDM	-5,56%

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

IBEX INTRADIARIO



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	12,92	13,77	6,54%
TEF	12,73	13,42	5,41%
IBE	4,99	5,32	6,54%
BBVA	7,24	7,70	6,41%
SAN	6,70	7,26	8,42%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	9.065,12	10,88%	-31,66%
NASDAQ 100	1.297,57	10,92%	-37,76%
S&P 500	940,51	10,79%	-35,95%
IBEX	7.905,40	-1,31%	-47,93%
EUROSTOXX 50	2.381,68	3,87%	-45,87%
DAX	4.823,45	11,28%	-40,21%
CAC 40	3.114,92	1,55%	-44,52%
FTSE 100	3.926,38	1,92%	-39,19%
NIKKEI 225	8.211,90	7,74%	-46,35%
RTS	575,64	4,77%	-74,87%
BOVESPA	33.386,65	13,43%	-47,74%
MEXBOL	18.632,53	10,46%	-36,92%
MIB 30	19.200,00	-2,02%	-50,62%
HSCEI	5.689,48	0,11%	-64,72%
PSI 20	5.813,35	0,20%	-55,35%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	ES Invest Madrid	-4,52%
TEF	ES Invest Madrid	-8,28%
IBE	SCHV Bolsa Bilbao	-18,62%
BBVA	BBVA Bilbao	9,19%
SAN	ES Invest Madrid	-5,62%

(+) = POSICIÓN NETA A COMPRAR/VENTA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2721	-12,81%
YEN / DÓLAR	96,6500	-13,51%
LIBRA / EURO	0,7888	7,33%
REAL / DÓLAR	2,1610	21,40%
PESO / DÓLAR	13,0150	19,42%
YEN / EURO	122,9600	-24,58%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-35,08%	15,00%
NASDAQ 100	-42,05%	13,13%
S&P 500	-39,43%	11,99%
IBEX	-50,72%	2,17%
EUROSTOXX 50	-47,11%	9,32%
DAX	-40,58%	20,15%
CAC 40	-46,80%	5,26%
FTSE 100	-41,63%	7,13%
NIKKEI 225	-51,37%	17,40%
RTS	-76,96%	4,84%
BOVESPA	-54,83%	13,42%
MEXBOL	-42,53%	13,06%
MIB 30	-53,26%	1,02%
HSCEI	-72,39%	18,72%
PSI 20	-56,86%	2,71%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	114,36	4,23%
BONO ALEMANIA	116,94	3,92%

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barrel)	62,44	3,57%
CRB	259,02	0,32%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	9.089,00	13,46%
FUT S&P 500	938,70	12,46%
FUT NASDAQ 100	1.308,00	12,57%
FUT EUROSTOXX50	2.441,00	4,94%
FUTURO IBEX	7.872,00	-0,84%

CARTERA BLUE CHIPS

TÍTULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
BME	18,64	-3,92%
TELEFÓNICA	16,12	-21,03%
GAMESA	17,27	-39,84%
SANTANDER	9,07	-26,13%
IBERDROLA	8,47	-39,20%
CARTERA VS IBEX		-33,18%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
---	---	IPC (anual)	OCT P	2,4%	2,9%	
---	---	IPC (mensual)	OCT P	-0,2%	-0,1%	
12:00	---	Solicitudes de hipoteca MBA	OCT 24			-16,6%
13:30	---	Pedidos de bienes duraderos	SEP	-1,0%	-4,8% R	
13:30	---	Pedidos de bienes duraderos sin transporte	SEP	-1,5%	-3,3% R	
15:30	---	DOE: Inventarios de Crudo	OCT 24	1550K	3182K	
15:30	---	DOE: Inventarios de destilados	OCT 24	1000K	2156K	
15:30	---	DOE: Inventarios de gasolina	OCT 24	1200K	2709K	
15:30	---	DOE: Utilización de refinerías	OCT 24	0,25%	2,51%	
19:15	---	FED: Decisión sobre tipos de interés	OCT 29	1,25%	1,5%	

Datos Empresariales				Ver calendario semanal	
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
-----	---	Comcast Corp	Presentación de resultados	0.218 \$/acn	
-----	---	Symantec Corp	Presentación de resultados	0.346 \$/acn	
-----	---	Comcast Corp	Presentación de resultados	0.218 \$/acn	
-----	---	Newmont Mining Corp	Presentación de resultados	0.455 \$/acn	
00:30	---	Kellogg Co	Presentación de resultados	0.806 \$/acn	
07:00	---	Deutsche Lufthansa	Presentación de resultados	0.69 eur/acn	
07:30	---	Bayer	Presentación de resultados	0.803 eur/acn	
08:00	---	Cintra	Presentación de resultados	--	
08:00	---	Ebro Puleva	Presentación de resultados	0.4 eur/acn	
08:00	---	Puleva Biotech	Presentación de resultados	--	
08:00	---	BBVA	Presentación de resultados	0.374 eur/acn	
08:00	---	Prosegur	Presentación de resultados	0.44 eur/acn	
12:00	---	Union Fenosa	Presentación de resultados	0.28 eur/acn	
13:00	---	Akzo Nobel	Presentación de resultados	0.905 eur/acn	
13:00	---	Kraft Foods Inc-Class A	Presentación de resultados	0.44 \$/acn	
13:00	---	Qwest Communications Intl	Presentación de resultados	0.1 \$/acn	
14:00	---	Moody's Corp	Presentación de resultados	0.421 \$/acn	
14:45	---	General Motors Corp	Presentación de resultados	-3.162 \$/acn	
17:30	---	Mapfre	Presentación de resultados	--	
22:30	---	Prudential Financial Inc	Presentación de resultados	1.141 \$/acn	
22:30	---	JDS Uniphase Corp	Presentación de resultados	0.084 \$/acn	

Diario de Mercado

Miércoles, 29 de octubre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- La confianza del consumidor de la Conference Board ha descendido en el mes de octubre hasta los 38 puntos y se situó en sus mínimos históricos. El dato fue mucho peor que los 52 puntos esperados y los 61,4 puntos que alcanzó el índice en septiembre. **Este fuerte empeoramiento de la confianza se debe sobre todo al fuerte deterioro del componente expectativas**, que cae hasta los 35,5 puntos, y sugiere que serán precisos nuevos paquetes de estímulo fiscal.
- El índice de precios de viviendas Case Shiller registró en agosto una caída en tasa interanual del -16,62%, en línea con -16,6% estimado y del -16,32% previo, siendo el mayor descenso de este índice desde que se publica el dato. Con este descenso ya **son 15 los meses consecutivos de caída** para el Case Shiller. **En tasa intermensual los precios se redujeron en agosto un -1% frente al mes de julio.**
- El índice manufacturero Richmond cayó por encima del esperado en octubre y se situó en los -26 puntos, frente a los -23 puntos esperados y los -18 puntos alcanzados en septiembre. Por componentes, los envíos se redujeron hasta los -24 puntos (vs -16 anterior), los nuevos pedidos cedieron hasta los -35 puntos (vs -23 anterior) y el componente de empleo descendió hasta los -15 puntos (vs -13 anterior).

□ En Europa:

- En Alemania se ha conocido al dato de **confianza del consumidor** GFK que inesperadamente subió respecto al mes octubre y fue mejor de lo esperado, situándose en los 1,9 puntos (vs 1,5e y 1,8 previo).

Mercados

- Las Bolsas europeas cerraron con ligeros avances una jornada marcada por la volatilidad y el comienzo de la reunión de la Reserva Federal, que podría desembocar en un nuevo recorte de tipos. Sin embargo, las bolsas redujeron los avances en el último tramo de la sesión lastradas tras la publicación de un mal dato de **confianza del consumidor**. Al cierre el CAC subió un +1,55%, el FTSE un +1,78%, el Eurostoxx un +3,87% y el DAX un +11,28%, impulsado nuevamente por **Volkswagen**, que se anota otra subida del 81,73%, tras conocerse que **Porsche** posee una participación cercana al 75% y está buscando alcanzar un acuerdo para tomar el control total. La Bolsa española se desmarcó de los avances registrados en las plazas europeas y cerró en negativo, un -1,30%, pese a estar en terreno positivo durante buena parte de la sesión. Wall Street abría con avances en torno al 3% en sus principales bolsas, animadas por las expectativas de recortes de tipos por la Fed en medio de una batería de **resultados empresariales** que, en la mayoría de los casos, **superaban las estimaciones**. Finalmente, cerraron con amplias subidas, del 10,9% en el Dow Jones.

Empresas

- FCC. Ayer envió una presentación a la CNMV en la que **valora su división de Servicios Medioambientales en 7.400 mln eur (+27% vs 5.815 mln eur del consenso** de las firmas de análisis), y deja el múltiplo EV/Ebitda 09e de 9,1x. Esta división es una de las que componen el Core Business de la compañía junto con la construcción y la producción de cemento. **El 35% del valor total de la división de SS Medioambientales corresponde a los negocios internacionales (2.580 mln eur)**, otro 33% deriva de los servicios medioambientales nacionales (2.405 mln eur), un 25% corresponde a los negocios de gestión de agua (1.870 mln eur) y un 7% al tratamiento de residuos (545 mln eur). Esta nueva valoración por parte de la propia compañía podría hacer aflorar parte del valor oculto de la división de Servicios Medioambientales impulsando la cotización de FCC. En cualquier caso, aunque lo peor debería estar descontado, seguimos siendo prudentes porque consideramos que en el corto plazo se podría ver penalizada por su división inmobiliaria (Realia) y de cementos (Cementos Portland). Mantener.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- En Estados Unidos prestaremos especial atención a la **reunión de la FED** y a la decisión que tome sobre los tipos de interés (esperamos -50 pb hasta 1%). Estaremos atentos a las **solicitudes de hipoteca MBA**, los **pedidos de bienes duraderos** del mes de septiembre, los **inventarios de crudo**, inventarios de destilados, inventarios de gasolina y la **utilización de refinerías** del mes de octubre.

- En Alemania, conoceremos el IPC del mes de octubre y el IPC anual.

Mercados

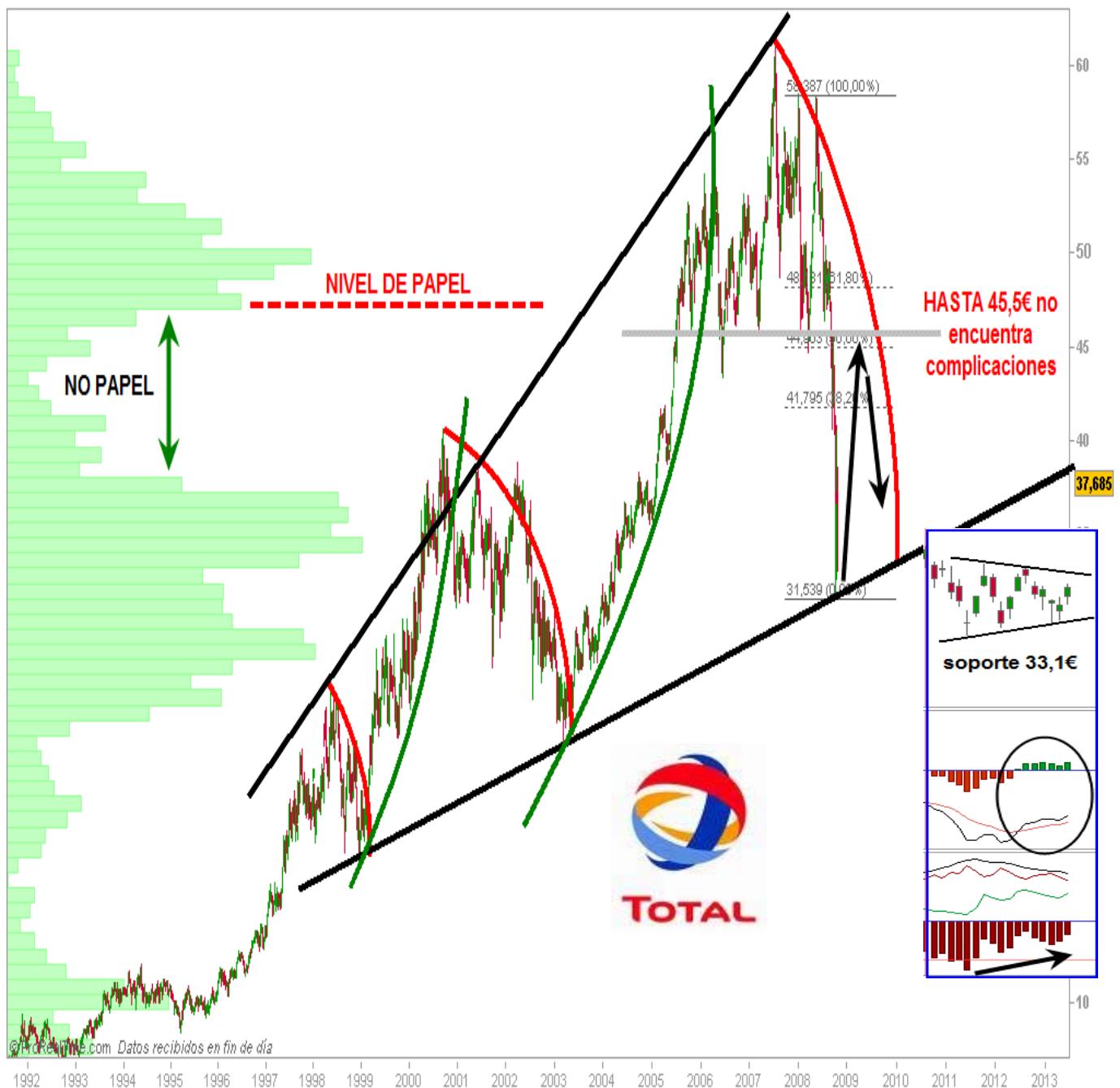
- Hoy los mercados europeos abrirán al alza, recogiendo los fuertes avances en Wall Street, cercanos al 11% en los principales índices, y que han tenido continuidad en la sesión asiática (Nikkei +7,7%). Ayer identificábamos dos catalizadores para un rebote del mercado a corto plazo: bajadas de tipos de interés y elecciones americanas. Hoy conoceremos la decisión de la Fed a las 19:15 h, esperando un recorte entre 50 y 75 pb, hasta 1%-0,75%. Por su parte, el BCE debería seguir a la FED y recortar sus tipos en 50 pb en la reunión del próximo 6 de noviembre, mientras que el Banco de Japón podría este viernes recortar sus tasas de referencia a la mitad (hasta 0,25%). Asimismo, consideramos que una victoria clara de Obama en las elecciones estadounidenses el próximo martes 4 de noviembre podría acogerse de forma positiva por las bolsas. En el plano empresarial, seguiremos pendientes de resultados, destacando hoy los de General Motors y Procter&Gamble en Estados Unidos y BBVA (por encima de lo esperado), Mapfre, Cintra y Unión Fenosa en España. Destacar que continuamos viendo mejora en los indicadores financieros de la crisis (el Euribor 12 meses se sitúa por debajo de 5%, por primera vez desde el pasado mes de mayo), aunque estamos asistiendo a un deterioro claro de la economía real, fruto de la restricción crediticia, que habrá que combatir tanto con política monetaria como con política fiscal. Como nota importante a nivel de índices bursátiles, comentar que la bolsa alemana ha decidido limitar la ponderación de Volkswagen en el Dax al 10% (vs 27% ayer) con el fin de evitar distorsiones del índice (que afecta también al Eurostoxx), a lo que se sumará la decisión de Porsche de poner a la venta hasta un 5% de sus acciones en Volkswagen para acabar con la especulación. En cuanto al Ibex, mantenemos como niveles de referencia 7.500-8.800 puntos.

Principales citas empresariales

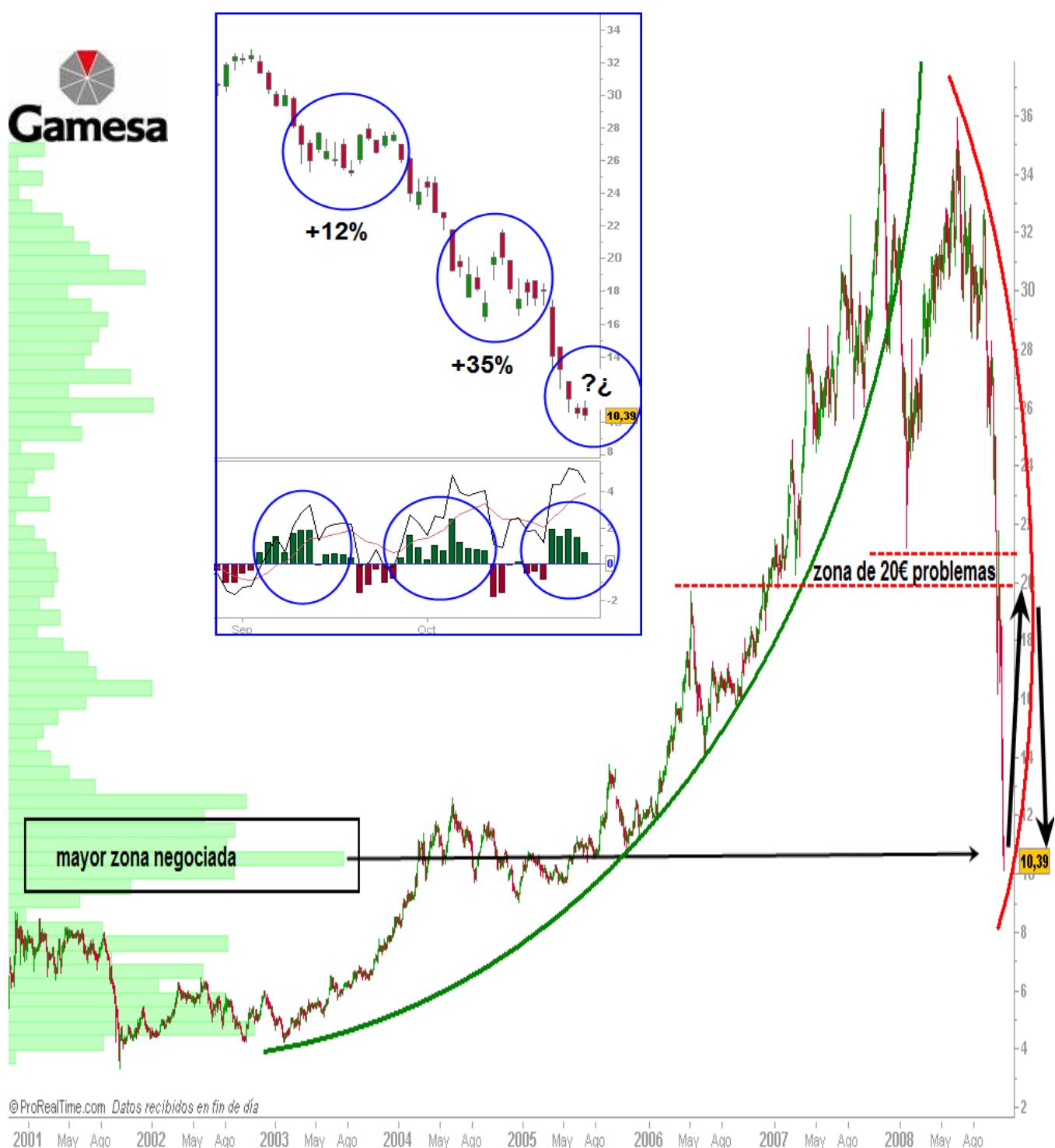
- En Estados Unidos presentan sus resultados General Motors, Procter&Gamble y Moody's, entre otros.
- En Europa presentan sus resultados Lufthansa, Bayer y Azko Nobel, entre otros.
- En España:
 - BBVA. Evolución muy positiva en las principales líneas de la cuenta de resultados (sin tener en cuenta singulares), que se han situado por encima de estimaciones. Así, en los 9M08 el M. Intermediación +26% (vs +22% estimado y +23% en 1S08), M. Explotación +14% (vs +12% estimado y +12,8% en 1S08) y Beneficio neto +9% (vs +5,5% estimado y +11,6% en 1S08); excluyendo el impacto del tipo de cambio el beneficio neto aumenta cerca de un 14%. Buena gestión del riesgo crediticio, con la tasa de mora del grupo situándose en el 1,54% (+39 pbs vs 1S08) y una tasa de cobertura del 127%. En España, la tasa de morosidad se sitúa en el 1,79%. Desaceleración en el crecimiento de la inversión crediticia, +8% a nivel del grupo y +3,4% en España. En cuanto a depósitos, éstos crecen tan sólo al 4,9% en el Grupo, derivado de la política del banco de no entrar en una guerra de pasivo. Además, los ratios de capital mejoran ligeramente frente a 1S08: core capital 6,4% y Tier 1 7,8%, niveles que consideramos adecuados. Resultados muy positivos, que deberían apoyar al menos en el corto plazo a la cotización tras el reciente excesivo castigo. Sobreponer.

- **Cintra.** La compañía **publica hoy sus resultados de los 9M08**. La cifra de ingresos se estima en unos 800 mln eur, un 4,4% más que un año antes, mientras el EBITDA crecerá un 3,8% hasta los 540,5 mln eur, situando el margen de explotación en el 67,6% (vs 67,9% un año antes), aunque mejorando el del 1S08. Finalmente, se estiman unas pérdidas netas de -66 mln eur, frente a -51,4 mln eur un año antes. **Sobreponerar**.
- **Ebro Puleva.** **Publica hoy los resultados de los 9M08**. Se estiman unas ventas de 2.150 mln eur, un 10% más, el EBITDA en 216,5 mln eur, un 0,8% más, y el margen operativo descendería hasta el 10%. Finalmente, el Beneficio Neto en los 9M08 estaría en los 101,4 mln eur, un 74,8% más, que están influidos por unas reversiones de provisiones en el periodo. **Mantener**.
- También presentan sus resultados **Mapfre, Unión Fenosa y Prosegur**.

Análisis Técnico



TOTALFINA: en 33,1 euros lleva varias semanas entrando dinero ,en zona además de alta negociación histórica y paso de directriz alcista. Los indicadores generan señales alcistas y a corto plazo desarrolla un triángulo simétrico con proyecciones en la zona de 45€ donde vuelve a encontrar niveles de papel vendedor , resistencia (soporte del año pasado) y 50% de subida a la última caída, por lo que estremaríamos en ese punto la precaución de cara a una continuación de la tendencia bajista.Recomendación: COMPRAR objetivos en 45,5€



GAMESA: la caída esta viniendo a parar en la mayor zona negociada en la historia del valor que además coincide con la zona de rango en la que fluctuó en 2004 y parte de 2005. Los indicadores de corto plazo acompañan un rebote y el precio no tiene referencias importantes hasta 14,5€ a más corto plazo. De cara a las próximas semanas y ante una continuación del posible rebote, la zona de 20€ se encuentra llena de resistencias importantes.

Recomendación: COMPRAR stop loss en 10€ y primeros objetivos en 14,5€

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.