

05-nov-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
FRS	22,56%	VAS	-10,91%
SED	17,07%	PSL	-8,65%
GAM	15,76%	INY	-4,09%
CBL	15,30%	MVC	-3,82%
ZNC	13,33%	ITI	-2,68%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	119,0
R 2	10.596	R 2	117,5
R 1	10.100	R 1	116,9
S 1	8.826	S 1	116,4
S 2	8.484	S 2	115,6
S 3	7.500	S 3	114,6



ADRs

VALOR	MADRID	NEW YORK	% NY/MAD
REP	16,13	16,37	1,49%
TEF	15,45	15,69	1,57%
IBE	6,19	6,17	-0,34%
BBVA	9,95	10,11	1,63%
SAN	8,62	8,81	2,22%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	9.625,28	3,28%	-27,44%
NASDAQ 100	1.378,40	3,27%	-33,89%
S&P 500	1.005,75	4,08%	-31,51%
IBEX	9.726,80	5,36%	-35,93%
EUROSTOXX 50	2.755,12	5,56%	-37,38%
DAX	5.278,04	5,00%	-34,58%
CAC 40	3.691,09	4,62%	-34,25%
FTSE 100	4.639,50	4,42%	-28,15%
NIKKEI 225	9.521,24	4,46%	-37,80%
RTSS	802,39	3,75%	-64,97%
BOVESPA	40.254,80	5,24%	-36,99%
MEXBOL	21.535,27	4,48%	-27,09%
MIB 30	23.779,00	6,46%	-38,85%
HSCEI	7.298,63	6,38%	-54,74%
PSI 20	6.972,78	6,06%	-46,44%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	ES Invest Madrid	13,51%
TEF	SCHV Bolsa Bilbao	-3,88%
IBE	ES Invest Madrid	6,20%
BBVA	BBVA Bilbao	-9,10%
SAN	BPI Madrid	7,93%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2847	-11,94%
YEN / DÓLAR	99,4700	-10,99%
LIBRA / EURO	0,8111	10,37%
REAL / DÓLAR	2,1123	18,67%
PESO / DÓLAR	12,8020	17,46%
YEN/ EURO	127,7850	-21,62%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-30,15%	22,11%
NASDAQ 100	-38,03%	20,18%
S&P 500	-33,99%	19,76%
IBEX	-39,36%	25,71%
EUROSTOXX 50	-38,81%	26,46%
DAX	-34,98%	31,47%
CAC 40	-36,31%	24,73%
FTSE 100	-29,82%	26,58%
NIKKEI 225	-42,15%	36,12%
RTSS	-67,88%	46,14%
BOVESPA	-45,54%	36,76%
MEXBOL	-33,31%	30,68%
MIB 30	-40,88%	25,11%
HSCEI	-62,26%	52,30%
PSI 20	-48,25%	23,20%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	115,13	4,14%
BONO ALEMANIA	116,91	3,92%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		22

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	64,19	-3,39%
CRB	278,22	5,34%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	9.587,00	2,73%
FUT S&P 500	1.003,20	3,48%
FUT NASDAQ 100	1.380,50	2,91%
FUT EUROSTOXX50	2.743,00	-0,36%
FUTURO IBEX	9.643,00	5,00%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
BME	18,64	12,61%
TELEFÓNICA	16,12	-4,16%
GAMESA	17,27	-11,52%
SANTANDER	9,07	-3,47%
IBERDROLA	8,47	-25,03%
CARTERA VS IBEX		-25,47%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
10:00	USA	PMI Compuesto	OCT F	44.6		44.6
10:00	USA	PMI Servicios	OCT F	46.9		46.9
10:00	USA	PMI Servicios	OCT F	49.7		49.7
11:00	USA	Ventas al por menor (anual)	SEP	-2.2%		-1.8%
11:00	USA	Ventas al por menor (mensual)	SEP	-0.4%		0.3%
13:00	USA	Solicitudes de hipoteca MBA	OCT 31			16.8%
14:15	USA	Cambio en empleo (encuesta)	OCT	-100K		-8k
16:15	USA	ISM Servicios	OCT	47.0		50.2
16:30	USA	DOE: Inventarios semanales de crudo	OCT 31	700K		493K
16:30	USA	DOE: Inventarios semanales de destilados	OCT 31	1700K		2325K
16:30	USA	DOE: Inventarios semanales de gasolina	OCT 31	-1250K		-1507K
16:30	USA	DOE: Utilización de refinerías	OCT 31	0.20%		0.59%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	----	Indra	Presentación de resultados		
----	----	Arcelormittal	Presentación de resultados	4.054 eur/acn	
----	----	Deutsche Boerse	Presentación de resultados	1.398 eur/acn	
----	----	Duke Energy Corp	Presentación de resultados	0.441 \$/acn	
----	----	Devon Energy Corporation	Presentación de resultados	3.075 \$/acn	
----	----	Cisco Systems Inc	Presentación de resultados	0.39 \$/acn	
----	----	News Corp	Presentación de resultados	0.227 \$/acn	
06:30	----	Swisscom	Presentación de resultados	9.59 tr\$/acn	
07:00	----	Bnp Paribas	Presentación de resultados	1.73 eur/acn	
08:00	----	Total	Presentación de resultados	1.711 eur/acn	
14:00	----	Time Warner Inc	Presentación de resultados	0.271 \$/acn	

# Diario de Mercado

Miercoles, 5 de noviembre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- Los pedidos de fábrica cayeron por segundo mes consecutivo y se redujeron en septiembre un **-2,5%** (vs -0,8%e y -4,3% de agosto). Excluyendo los transportes, los pedidos cayeron un **-3,7%**, el mayor descenso en términos porcentuales desde 1992.

#### □ En Europa:

- En **España**, las peticiones de desempleo fueron peores de lo estimado, incrementándose en un **7,3%** intermensual, en **192.658** (vs **110.000e** y **95.400** previo). La **confianza del consumidor**, por el contrario, repuntó seis décimas en octubre hasta los **50,1** (vs **49,5** previo), debido a la bajada de tipos, inyecciones de liquidez y descenso del precio del petróleo.
- En la **Eurozona**, el **Índice de precios al productor** del mes de **septiembre** se ha reducido un **-0,2%** (vs **-0,1%e** y **-0,5%**) estableciendo la tasa interanual del IPP en el **7,9%** (vs **8,0%e** y **8,5%** previo), apoyado por el recorte del precio del crudo.

### Mercados

- Jornada marcada por las Elecciones americanas y con fuertes alzas tanto en Europa como al otro lado del Atlántico, que prolongaron las subidas de las últimas sesiones (Eurostoxx 50 +5,6%, DAX +5%, CAC 40 +4,6% y FTSE 100 +4,6%). Por su parte, el Ibex se ha apuntado una subida del +5,3%, con sólo un valor cerrando en negativo (Bankinter -0,2%) y liderado por las subidas de Gamesa +15,8%, Sacyr +11,7%, Acerinox +11,3% y Acciona +10,3%. En Estados Unidos, a pesar del incremento del precio del crudo durante la sesión (+9,9%), que últimamente sigue una correlación positiva con las bolsas, los principales índices cerraron en positivo (Dow Jones +3,3%, S&P 500 +4,1% y Nasdaq 100 +3,3%) a la espera del resultado de las elecciones americanas, y descontando una victoria de Obama, como finalmente ha sucedido.

## Empresas

- ❑ Gas Natural ha presentado resultados 9M08 en línea con lo esperado, con EBITDA +13% (vs +11%e) y Bº neto +10,8% (vs +11%e), manteniendo un crecimiento de doble dígito en sus principales magnitudes, en línea para cumplir con los objetivos del Plan Estratégico 2008-12 (TACC EBITDA >+12% y TACC Bº neto >+8%). Las cifras están apoyadas por el buen comportamiento del negocio eléctrico nacional (mayores precios del pool e incremento de la producción) y la consolidación de los ciclos combinados adquiridos en México en oct-07. Sin embargo, no esperamos impacto de los resultados en cotización, más pendiente de la evolución de la OPA sobre Unión Fenosa y de su financiación. En cuanto a la evolución de la OPA, queda pendiente la autorización de la Comisión Nacional de Competencia, que estimamos obtendrá en ene/feb09, lo que debería permitir que la OPA quedase liquidada en marzo-09, un mes antes de lo inicialmente esperado. El acuerdo con ACS para comprarle su participación en UNF es irrevocable (al igual que el precio, no existiendo ninguna cláusula de revisión del mismo) y el único caso en que la operación no se llevaría a cabo sería si las autoridades de competencia la prohibiesen, algo que no contemplamos. En cuanto a la financiación, está completamente asegurada a un spread medio de 165 pb sobre el Euribor, con lo que el coste de financiación es similar al anunciado en jul-08 dado que la ampliación del spread (de 140 a 165 pb por las peores condiciones de los mercados de crédito) se ve compensada por la reducción en el Euribor (de 5,1% a 4,8%). La cotización de GAS ha caído en línea con el mercado (-38% en 2008), si bien consideramos que en los próximos meses podrían seguir pesando factores como el elevado endeudamiento con que quedará la compañía tras la compra de Unión Fenosa, detalles sobre la ampliación de capital (previsiblemente no se realizará al menos hasta abril 2009) y la venta de activos (que se realizará a lo largo de 2009, y para la que no existe detalle, pero que entendemos que podría complicarse por la deflación de activos, aunque GAS afirma que hasta 10 compañías han mostrado interés), así como el hecho de que se está pagando una prima sustancial sobre UNF (del 28% en su día pero muy superior teniendo en cuenta que desde el anuncio de la OPA -30 julio- las eléctricas europeas han caído un 18% en promedio). **Infraponderar.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos conoceremos las solicitudes de Hipotecas MBA y el ISM servicios del mes de octubre. Por otro lado, tendremos el informe semanal de Inventarios de crudo, destilados y gasolina y Utilización de refinerías.
- ❑ En la Eurozona, tendremos los datos definitivos del mes de octubre del PMI compuesto y PMI servicios. Destacamos asimismo las ventas al por menor del mes de septiembre. En Alemania se conocerá el PMI Servicios definitivo del mes de octubre.

## Mercados

---

- ❑ Las bolsas europeas abrirán hoy con tomas de beneficios tras las fuertes subidas desde mínimos, en torno al 25% en el caso del Ibex. Los primeros resultados apuntan a Obama como vencedor de las elecciones americanas, algo que debería estar ya descontado en mercado en gran medida. Las bolsas asiáticas han cerrado al alza (Nikkei +4,5%) y hemos visto cierta recuperación en el dólar, que podría continuar mañana en caso de que Trichet deje la puerta abierta a nuevos recortes de tipos de interés en la eurozona. Hoy la atención macroeconómica estará centrada en los inventarios semanales de crudo y el ISM de servicios de octubre en Estados Unidos, mientras que en la eurozona contaremos con las ventas al por menor de septiembre y el PMI definitivo de servicios y compuesto de octubre. Sin embargo, todas las miradas estarán puestas en las decisiones que tomarán mañana el BCE y el Banco de Inglaterra, que esperamos que recorten sus tipos de interés hasta el 3,25% y 4% respectivamente, a la vez que dejan la puerta abierta a nuevas rebajas en caso de que el contexto macroeconómico así lo exija. En cuanto a mercado, elevamos nuestro rango de corto plazo de Ibex de 7.500 - 9.800 puntos a 9.200 - 10.100 puntos.

## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos hay resultados que destacar como Time Warner Inc, News Corp, Duke Energy Corp, Devon Energy Corporation, Cisco System Inc, Ambac y MBIA entre otros.
- ❑ En Europa tendremos resultados importantes como los de BNP Paribas y Total en Francia. Publicarán sus cuentas Commerzbank y Deutsche Boerse (Alemania). Por último, Swisscom (Suiza), entre otros.
- ❑ En España, prestaremos atención a los resultados que van a publicar Indra y Arcelor Mittal, entre otros.
  - Endesa. Ha obtenido un resultado neto de 6.801 mln eur, un 243% más, que incluyen las plusvalías por la venta a E.ON de los activos en Europa y centrales térmicas. Así, las plusvalías ascendieron a 4.872 mln eur en los 9m08. Sin éstas, el resultado neto ha crecido +20,5%. En cuanto a la generación, ha sido de 112.359 GWh, un -0,2% menos. Además, las ventas de electricidad han aumentado un 0,8% hasta 130.779 GWh. La cifra de ingresos ha crecido un +31,5% hasta los 17.460 mln eur, como consecuencia del incremento de los precios de los combustibles, lo que produjo, a su vez un aumento en los precios de venta. Con esto, el margen de contribución ha aumentado un +10% hasta los 1.834 mln eur. Por su parte, el EBITDA ha crecido un +13,9% hasta sumar los 5.436 mln eur, debido al aumento de los costes de generación, donde los costes variables han crecido un +56% en el periodo. A su vez, el EBIT ascendió a 4.201 mln eur, con un incremento del +20,9%, como consecuencia del incremento del EBITDA y de la reducción de las amortizaciones en un 4,6%. Las inversiones del periodo, excluyendo las realizadas en activos mantenidos para la venta, se situaron en 2.434 mln eur. La deuda neta se ha situado en 13.430 mln eur, con una reducción de 7.402 mln eur. Con esto, el ratio de apalancamiento es del 62,6%. Seguimos a la espera de la aprobación de un dividendo extraordinario que estimamos en 4,6 eur/acc brutos en caso de que se distribuyesen el 100% de las plusvalías, lo que a precios actuales supondría una RPD del 17% Sobreponderar.

## Análisis Técnico



**FUTURO CRUDO:** Varias señales fiables de haber visto un suelo relativo en el petróleo durante unas semanas. Ayer en gráficos diarios se dejó una pauta envolvente alcista con los indicadores marcando suelo y cortando al alza en todas las escalas. Compráramos ETF sobre compañías dedicadas al gas y petróleo.

**Recomendación:** COMPRAR ETF DXSD sobre el índice de petróleo y gas del EUROSTOXX.

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.