

10-nov-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
GAM	8,65%	VAS	-9,09%
IDR	8,49%	ITI	-7,56%
SLR	7,59%	RLIA	-5,85%
LGT	7,45%	GALQ	-5,65%
IDO	5,97%	JAZ	-5,56%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10,713	R 3	119,1
R 2	10,596	R 2	119,0
R 1	10,100	R 1	117,5
S 1	8,826	S 1	116,9
S 2	8,484	S 2	116,4
S 3	7,500	S 3	115,6



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,90	15,09	1,31%
TEF	15,06	14,69	-2,47%
IBE	5,88	5,83	-0,82%
BBVA	9,58	9,65	0,74%
SAN	8,34	8,37	0,40%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.943,81	2,85%	-32,57%
NASDAQ 100	1.271,62	2,39%	-39,01%
S&P 500	930,99	2,89%	-36,60%
IBEX	9.343,50	2,30%	-38,46%
EUROSTOXX 50	2.602,54	2,38%	-40,85%
DAX	4.938,46	2,60%	-38,78%
CAC 40	3.469,12	2,42%	-38,21%
FTSE 100	4.364,96	2,17%	-32,40%
NIKKEI 225	9.081,43	5,81%	-40,67%
RTSS	760,62	-2,17%	-66,79%
BOVESPA	36.665,11	0,83%	-42,61%
MEXBOL	19.865,22	1,09%	-32,74%
MIB 30	22.559,00	1,70%	-41,99%
HSCEI	7.489,31	10,23%	-53,55%
PSI 20	6.668,80	1,90%	-48,78%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BSCH Bilbao	-25,55%
TEF	SocGen Bcn	17,84%
IBE	SocGen Bcn	13,20%
BBVA	SocGen Bcn	16,28%
SAN	SocGen Bcn	5,40%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA
(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2839	-12,00%
YEN / DÓLAR	99,1500	-11,28%
LIBRA / EURO	0,8169	11,16%
REAL / DÓLAR	2,1643	21,59%
PESO / DÓLAR	12,7185	16,70%
YEN/ EURO	127,3050	-21,92%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-35,10%	13,46%
NASDAQ 100	-40,79%	10,87%
S&P 500	-38,89%	10,86%
IBEX	-41,75%	20,76%
EUROSTOXX 50	-42,20%	19,45%
DAX	-39,16%	23,01%
CAC 40	-40,14%	17,23%
FTSE 100	-33,97%	19,09%
NIKKEI 225	-43,62%	29,83%
RTSS	-69,55%	38,53%
BOVESPA	-50,40%	24,56%
MEXBOL	-38,48%	20,54%
MIB 30	-43,76%	18,69%
HSCEI	-58,62%	56,28%
PSI 20	-50,51%	17,83%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	115,06	4,15%
BONO ALEMANIA	117,43	3,87%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		28

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	59,41	3,59%
CRB	256,84	-0,10%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.996,00	3,40%
FUT S&P 500	936,20	3,51%
FUT NASDAQ 100	1.288,50	3,87%
FUT EUROSTOXX50	2.674,00	3,24%
FUTURO IBEX	9.272,00	2,09%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	0,00%
TELEFÓNICA	16,12	-6,58%
GAMESA	17,27	-24,32%
SANTANDER	9,07	-6,56%
IBERDROLA	8,47	-28,69%
CARTERA VS IBEX		-27,86%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	----	Indice de precios al por mayor (Anual) (10-16/11)	OCT	4.3%		5.8%
----	----	Precios al por mayor (Mensual) (10-16/11)	OCT	-0.9%		-0.6%
10:30	USA	Sentix Investor Confidence	DEC			-27.8

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	----	Cable & Wireless Plc	Presentación de resultados		
07:00	UK	Allianz	Presentación de resultados	-2.557 eur/acn	
13:30	DE	Deutsche Post	Presentación de resultados	0.153 eur/acn	
14:00	USA	American International Group	Presentación de resultados	-0.797 \$/acn	

Diario de Mercado

Lunes, 10 de noviembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ Ver boletín semanal.

Mercados

- ❑ Ver boletín semanal.

Empresas

- ❑ **Acciona.** Según prensa, hoy termina el plazo para recepción de ofertas no vinculantes por la filial de **Servicios Urbanos y Medio Ambiente**, por lo que si se cumplen las expectativas la operación se cerraría antes de final de año. **Acciona ya lleva tiempo pensando la venta de esta división, especializada en la limpieza, recogida, transporte y tratamiento de residuos urbanos y que sólo representa en torno al 2-3% del Ebitda 08e total de la compañía.** Los más interesados en hacerse con esta división serían los grandes grupos franceses de medio ambiente como Veolia o Saur, y algunas sociedades de capital riesgo. Si se tiene en cuenta lo que se paga en estos momentos por las empresas de servicios públicos, **esta división podría valer un múltiplo de 5 veces Ebitda, aproximadamente 260 mln €. Mantener.**

En lo que respecta a las carteras, en términos generales reducimos la beta de las mismas para adecuarlos al entorno de consolidación esperado en los próximos días y **tras aprovechar el rebote desde mínimos.** Así, en la **cartera de blue chips tomamos beneficios en BME**, que acumula un +25% relativo al Ibex en el último mes, **y en su lugar incluimos a Repsol** (-9% relativo al Ibex en el mismo período), con la idea de aproximarnos más a la composición del índice y a la vez poder aprovechar un posible anuncio positivo de los resultados de sus exploraciones en los yacimientos brasileños. Con este cambio, **la cartera queda compuesta por Gamesa, Iberdrola, Repsol, Santander y Telefónica.**

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** no tendremos ninguna cita de especial relevancia.
- ❑ En **Alemania**, conoceremos el dato de **precios al por mayor** del mes de **octubre** y en la **Eurozona** la **confianza inversora (Sentix)** para el mes de **diciembre**.

Mercados

- ❑ Consideramos que el rally de la pasada semana no es el inicio de una subida sostenida de las bolsas, dado el difícil entorno macroeconómico y de resultados empresariales en que nos moveremos en los próximos meses, por lo que no hay que correr detrás del mercado para tomar posiciones. Sin embargo, también consideramos que hay factores, aparte de las valoraciones, que sugieren que podríamos estar cada vez más cerca de definir un suelo: el Euribor 12 meses se sitúa ya en 4,596%, lejos ya de los máximos de 5,5% marcados a principios de octubre, y las autoridades monetarias seguirán haciendo todo lo posible para normalizar los mercados de financiación. Y no sólo hablamos de estímulos monetarios, cada vez son más los países que aprueban o estudian planes de estímulo fiscal (Estados Unidos, China, Alemania...) para intentar que la recesión sea lo más suave en intensidad y corta en duración posible. Por tanto, los apoyos de las políticas monetarias y fiscales deberían ir generando un suelo en las bolsas, también apoyadas por unas atractivas valoraciones (incluso teniendo en cuenta fuertes revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios), aunque aún es pronto para iniciar una subida sostenida.
- ❑ De cara a la semana que comienza, la atención volverá a estar centrada en el plano macroeconómico.. Esperamos malos datos de actividad y negativas encuestas de confianza pero buenos de inflación, destacando en Estados Unidos las ventas al por menor de octubre –jueves-, la confianza consumidora de la Universidad de Michigan de noviembre y los precios a la importación de octubre –viernes-, mientras que en Europa conoceremos los PIB3T08 de Alemania y España (jueves) y de Francia y la eurozona (viernes), así como la encuesta ZEW de noviembre en Alemania y la eurozona (martes) y el IPC de octubre en España (miércoles) y en la eurozona (viernes). Estaremos pendientes asimismo de las conferencias de Bernanke y Trichet (viernes). Otras referencias de interés serán, en Estados Unidos, el déficit comercial de septiembre, el desempleo y los inventarios de crudo semanales (jueves), mientras que en la eurozona conoceremos la producción industrial de septiembre (miércoles).
- ❑ El otro gran centro de atención seguirá siendo la publicación de resultados, con posibles nuevos “profit warnings”. En Estados Unidos, presentarán sus cuentas AIG (lunes), Applied Materials (miércoles) y J.C. Penny (jueves). En Europa, Cable&Wireless, Allianz y Deutsche Post (lunes); Vodafone, Enel, Intesa San Paolo, Unicredito y RWE (martes); EDF, ING, E.On, Sainsbury y Thomson Reuters (miércoles); Siemens, BT, Vivendi, Banca Monte di Piaschi, Dexia, Zurich Financial y Credit Agricole (jueves) y Bouygues y EADS (viernes). En España, las cuentas de Técnicas Reunidas y Sol Meliá (martes); Iberia, Realia y Almirall (miércoles); Repsol, Abengoa, OHL, Cementos Portland y Solaria (jueves) y Telefónica, Acciona, FCC y La Seda de Barcelona (viernes).
- ❑ En este contexto, y tras cumplirse nuestro objetivo de rally hasta 9.800 (Ibex) dentro de mercado bajista, consideramos que el Ibex podría moverse en las próximas sesiones entre los mínimos anuales (7.700 puntos) y los 9.800 puntos, de nuevo pendiente de las citas macroeconómicas y la posibilidad de nuevos “profit warnings”. En caso de nueva aproximación a mínimos, aprovecharíamos para comprar compañías de elevada visibilidad de resultados (bajo riesgo de “profit warning”) y elevada

capitalización. Es difícil saber hasta dónde puede llegar el proceso de desapalancamiento (en este sentido, es clave vigilar la evolución de las materias primas y de emergentes), pero las medidas adoptadas (y por adoptar) van por el buen camino para traducirse en una mayor actividad económica en el medio plazo, y las revisiones a la baja de beneficios empresariales deberían estar en buena medida recogidas en mercado.

- ❑ En cuanto a la jornada de **hoy lunes, dos serán los centros de atención:** el paquete de estímulo aprobado en China y la ampliación de capital del Santander. China ha aprobado un paquete de estímulo fiscal de 586.000 mln \$, lo que representa un 7% de su PIB en 2009 y 2010, con el consiguiente impacto positivo en los mercados asiáticos (Nikkei +5,8%) y en la apertura europea. Por el contrario, el Ibex 35 se podría ver presionado a la baja por la ampliación de capital anunciada por el banco Santander, equivalente a un 14% del market cap, 25% de las acciones en circulación, con un fuerte descuento (a 4,5 eur/acc vs cierre último de 8,34 eur/acc, lo que supone un descuento del 46%). Para más detalle, ver citas empresariales de hoy.

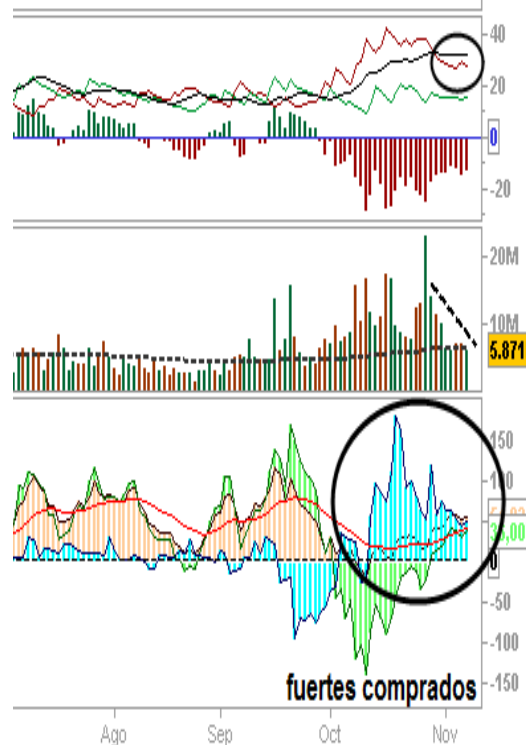
Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos publicarán sus resultados American International Group (AIG).
- ❑ En Europa darán a conocer sus resultados Cable & Wireless Plc en Reino Unido. Por otro lado, Allianz y Deutsche Post (Alemania).
- ❑ En España, Santander ha anunciado que llevará a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de aproximadamente 1.600 mln de acciones que representan un 25% de las acciones actualmente en circulación. El precio de emisión será de 4,5 euros/acc (46% de descuento frente al precio de cierre del viernes), siendo el importe total de 7.194 mln de euros (un 14% de su capitalización de mercado del viernes). Cada acción en circulación otorgará un derecho de suscripción preferente, siendo necesarios 4 derechos de suscripción preferente por cada acción nueva. El objetivo de esta ampliación es reforzar el ratio de core capital, lo que consideramos positivo teniendo en cuenta que esta operación podría suponer en torno a 150 pbs de adicionales de core capital. No obstante la noticia en sí misma tiene una lectura negativa: por un lado, porque el equipo gestor del banco siempre ha reiterado que no necesitaba reforzar capital, basándose en el modelo de negocio de banca comercial. Por otro lado, uno de los aspectos que han caracterizado a la banca española (vs Europea y Estados Unidos) ha sido los elevados ratios de capital con que cuentan que no requerían o no existía riesgo elevado de que llevasen a cabo ampliaciones de capital. Consideramos que si el Santander comienza, esto podría extender el miedo de que le sigan otros bancos españoles, por lo que el impacto será negativo en todo el sector.

Análisis Técnico



Total Components (14)			Weight
1	FR	AIR LIQUIDE	16.1095 %
2	NL	AKZO NOBEL	6.8276 %
3	FR	ARKEMA	0.8550 %
4	DE	BASF	22.0016 %
5	DE	BAYER	29.3973 %
6	DE	K + S	3.8758 %
7	NL	KONINKLIJKE DSM	3.5180 %
8	DE	LANXESS	0.9912 %
9	DE	LINDE	8.4781 %
10	FR	RHODIA	0.6238 %
11	BE	SOLVAY	3.7270 %
12	DE	SYMRIS	0.9678 %
13	BE	UMICORE	1.3030 %
14	DE	WACKER CHEMIE	1.3243 %





TCHM

LYXOR CHEMICALS | DJ STOXX 600 CHEMICALS, INDEX

Principal Gráficos Noticias

Cotización de la compañía | Ficha Descripción ETF

Último **32,74** %Difer. **↑ 2,31**

Últ. Cruce 07/11/2008 Moneda **EUR**

Gráfico: **Intradía** | Un año

CLASIFICACIÓN

Divisa: EUR

Mercado: PARIS

Subyacente: DJ STOXX 600 CHEMICALS INDEX

Categoría: SECTORIAL

SubCategoría: QUÍMICAS

Ficha:

OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

TRATA DE REPLICAR EL ÍNDICE DOW JONES STOXX 600 CHERMICAL SUPERSECTOR PRICE INDEX EUR , INVIRTIENDO AL MENOS EL 75% DE SUS ACTIVOS EN UNA CESTA DE ACCIONES COMPUESTA POR COMPAÑÍAS DEL SETOR QUÍMICO.

BAYER/SECTOR QUIMICO EUROSTOXX: BAYER gestando una formación de doble suelo cuya confirmación viene de la mano de la superación de los 45€ con objetivos alcistas en 56€. El sector americano de estas compañías también gesta suelo en forma de HCH invertido. Dos posibilidades: entrar vía BAYER o entrar en el sector vía ETF sobre estas compañías. **Recomendación: COMPRAR BAYER encima 45€/COMPRA ETF TCHM sobre sector químico.**



HALLIBURTON: desarrolla un triángulo descendente , corroborado a su vez por un descenso gradual de volumen en el interior del mismo. La ruptura de 20,6\$ confirma esta formación cuyos objetivos mínimos vendrían a ser la zona del 38% de toda la caída. Indicadores en plena fase alcista. El valor guarda correlación con la evolución del petróleo.

Recomendación: COMPRAR encima de 20,6\$.

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% Infraponderar.