

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, 17 de noviembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ Ver boletín semanal.

Mercados

- ❑ Ver boletín semanal.

Empresas

- ❑ **Cartera de blue chips: asumimos pérdidas en Gamesa**, que consideramos que tiene una **visibilidad de negocio reducida a partir del 2S09** y sin que veamos catalizadores a corto plazo que nos hagan pensar en una recuperación. En su lugar, **volvemos a incluir a Santander (después de haberla sustituido el lunes por Abertis)**, ya que creemos que de darse una continuación del rebote debería comportarse de forma positiva una vez descontado el efecto negativo de la noticia de la ampliación de capital. Con este cambio, la cartera queda compuesta por Abertis, Iberdrola, Repsol, Santander y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** conoceremos la **encuesta de producción manufacturera** para el mes de **noviembre**, que prevemos que continúe deteriorándose y el dato de **producción industrial** del mes de **octubre**.
- ❑ En la **Eurozona**, se publicará el dato de la **Balanza Comercial** del mes de **septiembre**.
- ❑ En **Japón**, hemos asistido al **segundo trimestre consecutivo de crecimiento negativo**, por lo que **Japón entra oficialmente en recesión** (la primera en 7 años).

Mercados

- ❑ La extrema volatilidad hace muy difícil prever el comportamiento de los mercados a corto plazo, que siguen sin responder a los fundamentales. La semana que hoy comienza, y con la temporada de resultados prácticamente acabada, volveremos a estar a expensas de los numerosos datos macroeconómicos. En cuanto a la reunión del G-20 de este fin de semana, tal y como se esperaba no se han tomado medidas concretas, pero sí se ha establecido una “hoja de ruta”, según la cual se adoptarán las medidas necesarias para impulsar el crecimiento económico, tanto de tipo monetario como de tipo fiscal. También se ha hablado de no caer en el proteccionismo y de trabajar para una mejor regulación y supervisión que evite que se repita una crisis como la actual.
- ❑ De cara a **esta semana**, las **referencias macroeconómicas** se concentrarán principalmente en datos de precios, que se espera continúen con la tendencia de moderación vista hasta ahora, y primeras encuestas de noviembre. En **Estados Unidos** conoceremos, correspondientes al mes de octubre, la tasa general y subyacente del IPC (miércoles) y el **Índice de precios al productor** (martes). También serán importantes las **primeras encuestas de noviembre**, con la **encuesta manufacturera de Nueva York** (lunes) y la **Fed de Philadelphia** (jueves). Prestaremos atención a las **Actas de la Fed del 28-29 octubre** (miércoles) y la **producción industrial de octubre** (lunes). Otros datos de interés serán: **construcciones iniciales** y **permisos de construcción de octubre** (miércoles), el **índice de indicadores líderes de octubre** (jueves), y nuevos datos semanales de inventarios de crudo, destilados y gasolina (miércoles), solicitudes de hipotecas (miércoles) y peticiones iniciales de desempleo (jueves). En **Europa**, conoceremos los **PMI manufacturero, de servicios y compuesto adelantados de noviembre**, en la **Eurozona y Alemania**. También en Alemania, tendremos el índice de precios a la importación de octubre (miércoles) y los precios al productor del mismo mes (jueves). Otros datos de interés: en el **Reino Unido**, IPC de octubre (martes) y las **Actas del banco de Inglaterra** (miércoles). En **España**, el miércoles se conocerá el **desglose del PIB 3T08**. Y en **Japón**, el **PIB 3T08 preliminar** (lunes), la **balanza comercial de octubre** (jueves) y la **decisión del Banco de Japón sobre los tipos de interés** (viernes), que se espera que los mantenga invariados en 0,30%.
- ❑ Consideramos que gran parte del deterioro de las cifras económicas se encuentra descontado en bolsa, lo que nos lleva a pensar que para las próximas sesiones podríamos ver una continuidad de la tendencia alcista iniciada el jueves. Esta idea se ve reforzada dado el rebote del S&P desde mínimos en niveles clave, con fuerte volumen y entrada de dinero.
- ❑ Asimismo, serán muy importantes las medidas de ayuda que se puedan conocer hacia otros sectores (como el **automovilístico**), junto con las adoptadas por los Gobiernos y bancos centrales (y por adoptar), y que deberían suponer un **apoyo para las bolsas**, y permitir mantener las referencias de mínimos anuales. Para el Ibex, establecemos el rango desde los mínimos del jueves en 8.528 puntos y los máximos de 9.800 puntos, alcanzados en el anterior rebote.
- ❑ Para la semana entrante, y con la temporada de resultados a punto de acabar, serán pocas las compañías que publicarán sus resultados. Entre ellas, conoceremos en **Estados Unidos** las cifras de: **Target Corp y Lowes Cos** (lunes), **Home Depot y Medtronic** (martes), **Limited Brands** (miércoles) y **Dell** (jueves). En **Europa**, **British Energy** (martes), **Fortis** (miércoles), **Air France y Royal Ahold** (jueves) y **Heinz** (viernes). En **España**, repartirán dividendos **Ferrovial** (lunes) y **Banco Pastor** (martes).

Principales citas empresariales

- ❑ En **Estados Unidos** publicarán sus resultados **Lowe's Cos Inc y Target Corp**, entre otras.

Análisis Técnico



INDITEX: canalizado a la baja, esta semana se ha dejado una pauta bajista envolvente con todos los indicadores cortando a la baja. El camino al origen tras perder el 62% de toda la subida iniciada a finales de 2003, continua con primera referencia de soporte en la zona de 22€.

Recomendación: APROVECHAR REBOTES PARA VENDER primeros objetivos 22€.



CONTINENTAL: en la base del canal bajista que desarrolla desde máximos ha reaccionado al alza rompiendo al alza la media de volumen del último mes. Los indicadores son positivos y con fuerza para que el rebote continúe aunque dado que el viernes tocó su resistencia más inmediata en 45,5€, esperaríamos su superación para tener mayor seguridad. **Recomendación: COMPRAR encima de 45,5€.**

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.