

18-nov-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
ECR	5,88%	FER	-8,54%
RDM	5,00%	SYV	-8,31%
SED	4,88%	IDO	-7,80%
FRS	3,73%	PRM	-6,95%
VIS	3,51%	SAN	-6,89%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.596	R 3	121,0
R 2	10.100	R 2	119,1
R 1	8.826	R 1	119,0
S 1	8.484	S 1	117,5
S 2	7.750	S 2	116,9
S 3	7.500	S 3	116,4



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,07	14,01	-0,46%
TEF	14,65	14,67	0,16%
IBE	5,63	5,63	0,07%
BBVA	7,95	7,89	-0,76%
SAN	6,08	6,32	3,97%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.273,58	-2,63%	-37,63%
NASDAQ 100	1.151,96	-2,35%	-44,75%
S&P 500	850,75	-2,58%	-42,06%
IBEX	8.498,80	-3,78%	-44,02%
EUROSTOXX 50	2.364,83	-3,80%	-46,25%
DAX	4.557,27	-3,25%	-43,51%
CAC 40	3.182,03	-3,33%	-43,32%
FTSE 100	4.132,16	-2,38%	-36,00%
NIKKEI 225	8.328,41	-2,28%	-45,59%
RTSS	605,56	-5,97%	-73,56%
BOVESPA	35.717,21	-0,20%	-44,09%
MEXBOL	19.562,14	-0,75%	-33,77%
MIB 30	20.860,00	-3,34%	-46,35%
HSCEI	6.428,99	-7,74%	-60,13%
PSI 20	6.478,38	-1,44%	-50,24%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	DB Madrid	11,38%
TEF	ES Invest Madrid	-13,49%
IBE	SocGen Bcn	-11,35%
BBVA	SocGen Bcn	-8,93%
SAN	Capital Mkt Bcn	-5,45%

(+) = POSICION NETA COMPRADORA

(-) = POSICION NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2624	-13,47%
YEN / DÓLAR	96,5250	-13,62%
LIBRA / EURO	0,8405	14,36%
REAL / DÓLAR	2,2891	28,60%
PESO / DÓLAR	13,1902	21,02%
YEN/ EURO	121,8470	-25,26%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-39,96%	4,96%
NASDAQ 100	-46,36%	3,79%
S&P 500	-44,16%	3,92%
IBEX	-46,83%	9,84%
EUROSTOXX 50	-47,48%	8,54%
DAX	-43,86%	13,52%
CAC 40	-45,09%	7,53%
FTSE 100	-37,49%	12,74%
NIKKEI 225	-48,30%	19,06%
RTSS	-75,76%	10,29%
BOVESPA	-51,68%	21,34%
MEXBOL	-39,42%	18,70%
MIB 30	-48,00%	9,75%
HSCEI	-64,48%	34,15%
PSI 20	-51,17%	14,47%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	117,45	3,88%
BONO ALEMANIA	118,85	3,71%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		17

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	52,68	0,71%
CRB	243,84	-1,51%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.259,00	-1,34%
FUT S&P 500	851,00	-1,22%
FUT NASDAQ 100	1.158,50	0,26%
FUT EUROSTOXX50	2.352,00	-0,47%
FUTURO IBEX	8.496,00	-3,56%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	-5,57%
TELEFÓNICA	16,12	-6,02%
SANTANDER	6,53	-6,89%
ABERTIS	13,57	-6,63%
IBERDROLA	8,47	-31,64%
CARTERA VS IBEX		-28,11%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
10:30	UK	IPC (anual)	OCT	4.8%		5.2%
10:30	UK	IPC (mensual)	OCT	0.1%		0.5%
14:30	USA	IPP (Anual)	OCT	6.2%		--
14:30	USA	IPP (Mensual)	OCT	-1.8%		-0.4%
14:30	USA	IPP subyacente (Anual)	OCT	4.0%		4.0%
14:30	USA	IPP subyacente (Mensual)	OCT	0.1%		0.4%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Banco Pastor	Reparto de dividendos	0.0610 eur/acn	
----	UK	British Energy Group Plc	Presentación de resultados		
----	USA	Home Depot Inc	Presentación de resultados	0.385 \$/acn	
13:15	USA	Medtronic Inc	Presentación de resultados	0.709 \$/acn	

Diario de Mercado

Martes, 18 de noviembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- La producción industrial se incrementó un **+1,3% en octubre**, frente al **+0,2% esperado**; sin embargo, el dato no es tan positivo cuando vemos la **revisión a la baja del dato de septiembre hasta -3,7%**.
- La encuesta manufacturera de Nueva York empeoró nuevamente en noviembre, pero lo hizo **por debajo de las estimaciones, situándose en los -25,43 puntos**, frente a los **-26 puntos esperados** y los **24,62 puntos de octubre**. Aún con todo, esta encuesta adelantada se sitúa en mínimos históricos y no anticipa recuperación.

□ En Europa:

- En la **Eurozona** hemos conocido el dato de la **Balanza comercial** habiéndose reducido el déficit hasta los **-5,7B (vs -5,7est y -6,1 previo)**.

Mercados

- Jornada de **fuertes caídas en Europa**, arrastrada por la **pésima sesión americana del pasado viernes**. Así, la plazas europeas cerraron con caídas superiores al 3% (**Eurostoxx 50 -3,8%, CAC 40 -3,3%, DAX 0,6% -3,3%, FTSE -2,4%**). Por su parte, el **Ibex siguió la tendencia europea y cayó un -3,8%**, y liderado por las caídas de **Sacyr -8,3%, Santander -4%, Mapfre -6,5%, Ferrovial -6,4%** y **Popular -6,2%**. En el otro lado del Atlántico, aunque algo menores que en Europa, las caídas también estuvieron presentes en los índices americanos, así el **Dow Jones retrocedía un -2,6%**, el **S&P 500 un -2,6%** y el **Nasdaq 100 un -2,3%**, marcando un nuevo mínimo anual en 1.151,96 puntos. Estas caídas se vieron apoyadas en el mal dato de la encuesta manufacturera de Nueva York (volvió a descender por tercer mes consecutivo y se situó en su mínimo histórico) y por el comunicado de Citigroup, que anunció una cifra de despidos de 50.000 personas para los próximos 5 meses, haciendo que su cotización cayera un **-6,6%**.

Empresas

- ❑ **Acciona.** Según prensa, hoy termina el plazo para recepción de ofertas no vinculantes por la filial de Servicios Urbanos y Medio.
- ❑ **Indra.** Caja Madrid ha elevado su participación en Indra un 4,7% hasta el 19,7% y se convierte en el principal accionista de la entidad. Por detrás se mantiene Unión Fenosa con un 15% y Barclays y Cajastur con un 5% cada una. Esta toma de participación **explica el gran comportamiento de los títulos de Indra en las últimas semanas**, que ha logrado mejorar con creces el comportamiento del Ibex (última semana, Indra -0,7% vs -8,6% del Ibex y último mes +5,7% vs Ibex -12%). **Sobreponderar.**
- ❑ **Santander.** Ha comunicado que, por la ampliación de capital realizada, partiendo de la base de su íntegra suscripción, y tomando en consideración la cláusula anti-dilución existente en el acuerdo suscrito con Sovereign Bancorp, Inc. ("**Sovereign**") el pasado 13 de octubre de 2008, la **ecuación de canje para la adquisición de Sovereign quedará fijada en 0,3206 acciones ordinarias de Banco Santander** (frente al 0,2924 acciones anteriores) **por cada acción ordinaria de Sovereign.** **Sobreponderar.**
- ❑ **BME.** Según prensa, **Turquoise lanzará su plataforma alternativa de negociación para acciones españolas en 1T09.** Esta plataforma opera ya en Londres, París y Frankfurt, donde habría captado en torno a un 5% del volumen total. Está aún por **comprobar en qué cuantía son capaces de robar volumen a BME y si la mayor competencia podría traducirse en un recorte de tarifas**, si bien consideramos que buena parte de esta incertidumbre debería estar ya recogida en la cotización. **Sobreponderar.**
- ❑ **Ferrovial.** Ayer se conocía **según el Financial Times** que el Tribunal Supremo del Reino Unido ha aprobado una solicitud de la aerolínea EasyJet para revisar judicialmente el proceso regulatorio que llevó a la subida de tarifas en el aeropuerto londinense de Gatwick. **Noticia negativa para Ferrovial**, ya que en caso de que se revisen a la baja las tarifas, esto **podría provocar que los posibles compradores de Gatwick rebajen sus ofertas** en vista de los menores ingresos futuros del aeropuerto. Esta noticia y el hecho de que ayer repartió un dividendo de 0,5 €/acn hicieron que Ferrovial cayera un -6,5%. **Sobreponderar.**
- ❑ **Zeltia.** Según prensa, la Compañía pretende **realizar una ampliación de capital de la filial Noscira entre inversores privados para marzo de 2009, donde colocarían el 17% del capital.** La operación tiene que ser aprobada por el Consejo de Administración. Además, pretenden sacarla definitivamente al mercado en 2010. Con esta operación, Zeltia pretende conseguir financiación para seguir avanzando en sus investigaciones y no recurrir a una ampliación de capital. Según ZEL, en la actualidad tiene cubierta sus necesidades financieras hasta 2010. Noscira es la filial que se centra en la investigación y desarrollo de fármacos para el Alzheimer, mediante dos de sus principales compuestos NP-12 y NP-61. Las previsiones de la Compañía apuntan a que el mercado global del Alzheimer crecerá de 4.600 mln USD en 2006 a 8.200 mln USD en 2015. Zeltia sigue adelante con su calendario, en el que presentará Yondelis para el cáncer de ovario a la FDA y EMEA durante este trimestre, con lo que conseguiría la aprobación en 2009, que ya logró en 2007 para Sarcoma de Tejidos Blandos. **Sobreponderar.**

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** conoceremos el **índice de precios al productor** del mes de **octubre**, así como su tasa subyacente.
- ❑ En **Reino Unido**, conoceremos el dato del **IPC octubre**.

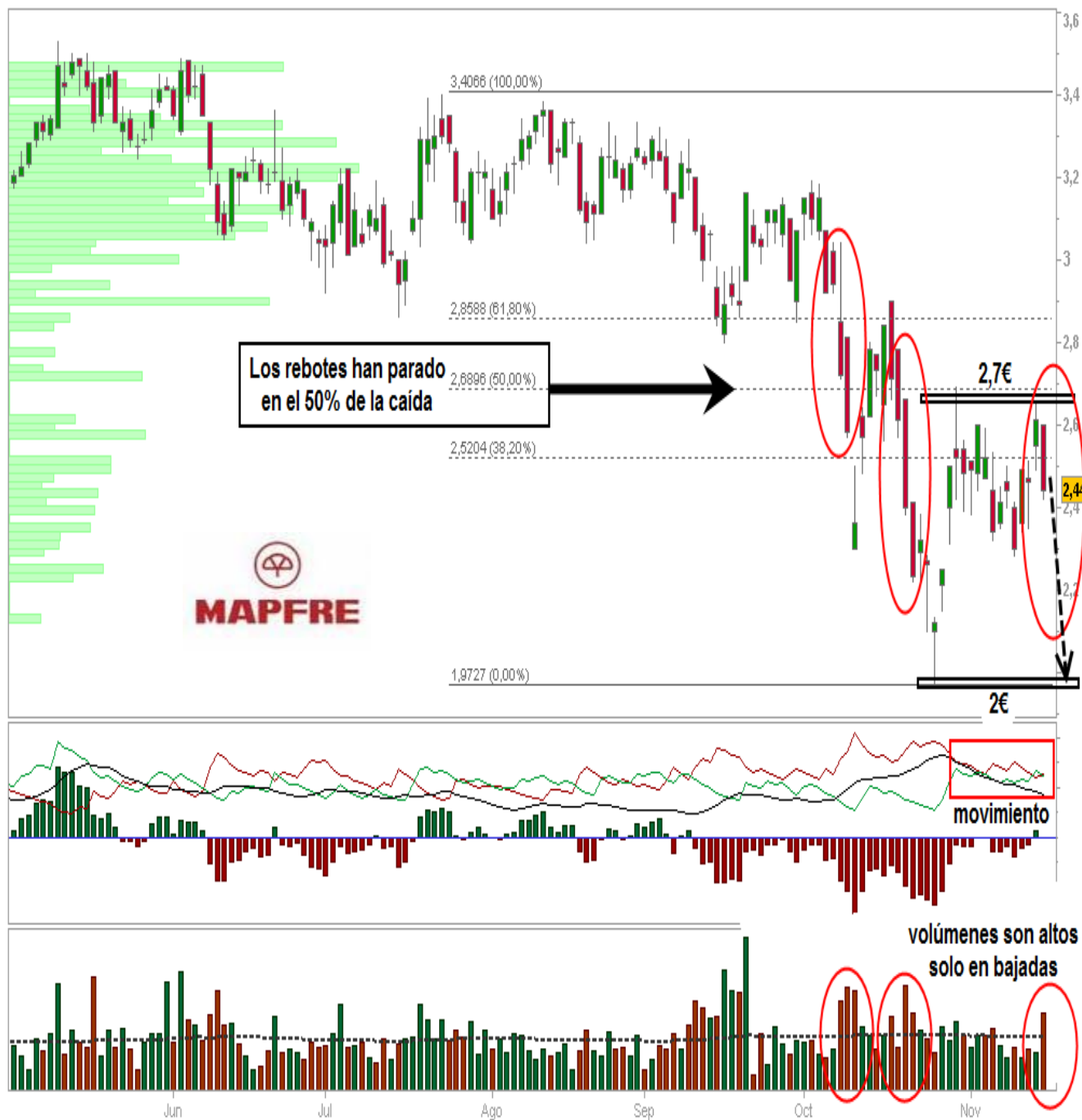
Mercados

- ❑ Hoy los **mercados europeos** podrían abrir **sin grandes variaciones**, a la espera de los datos de precios a la producción en Estados Unidos, que deberían mostrar una nueva moderación, al igual que el IPC en Inglaterra. Este **descenso de las presiones inflacionistas** seguirá **facilitando la labor de los bancos centrales** a la hora de **bajar tipos**, hasta niveles estimados de **0,5% en Estados Unidos, 2% en Inglaterra y 2% o incluso por debajo en la Eurozona**. En este sentido, destaca la sugerencia del FMI al BCE de que aplique una política de recorte de tipos más agresiva, al haberse quedado atrás respecto a otros bancos. En el plano empresarial, tendremos los **resultados d Home Depot y Medtronics en Estados Unidos** y de **British Energy en Europa**. A nivel de Ibex, establecemos como rango de corto plazo **7.700-9.100 puntos**.

Principales citas empresariales

- ❑ En **Estados Unidos** publicarán sus resultados **Home Depot Inc** y **Medtronic Inc**, entre otros.
- ❑ En **Europa** darán a conocer sus resultados **British Energy Group Plc** en **Reino Unido**.
- ❑ En **España**, el **Banco Pastor** reparte dividendos.

Análisis Técnico



MAPFRE: Ayer volvió el volumen a la baja. La zona desde la cual viene mostrando debilidad es la constituida por el 50% de subida a la caída iniciada en agosto la cual ya ha sido tocada por dos veces en el último mes. Las señales de movimiento en estos niveles unidas al volumen creciendo en las bajadas hacen que el escenario más probable sea el de retomar la tendencia bajista con primera referencia en 2€.

Recomendación: VENDER.



BANESTO: Todo indica que el largo rango que viene formando desde julio va a ser roto a la baja. El valor está peligroso ya que las señales de movimiento para las próximas semanas son muy acusadas, lo cual es lógico tras un movimiento congestivo desde hace tanto tiempo y habiéndose dejado todo el papel por encima.

Recomendación: VENDER.

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.