

19-nov-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
BTO	5,15%	DGI	-8,20%
DERM	4,15%	PSL	-7,64%
AGS	3,71%	GALQ	-6,75%
SOL	3,62%	ENO	-6,71%
ENG	3,17%	ASA	-6,15%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

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



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,46	14,47	0,05%
TEF	14,87	14,81	-0,42%
IBE	5,74	5,60	-2,45%
BBVA	7,89	7,84	-0,70%
SAN	6,01	6,34	5,48%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.424,75	1,83%	-36,49%
NASDAQ 100	1.155,75	0,33%	-44,57%
S&P 500	859,12	0,98%	-41,49%
IBEX	8.530,80	0,38%	-43,81%
EUROSTOXX 50	2.390,10	1,07%	-45,68%
DAX	4.579,47	0,49%	-43,23%
CAC 40	3.217,40	1,11%	-42,69%
FTSE 100	4.208,55	1,85%	-34,82%
NIKKEI 225	8.273,22	-0,66%	-45,95%
RTSS	601,76	-0,63%	-73,73%
BOVESPA	34.094,66	-4,54%	-46,63%
MEXBOL	19.036,23	-2,69%	-35,55%
MIB 30	20.952,00	0,44%	-46,12%
HSCEI	6.694,19	1,45%	-58,48%
PSI 20	6.482,01	0,06%	-50,21%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Intermoney Madrid	-9,10%
TEF	BBVA Bilbao	5,38%
IBE	SCHV Bolsa Bilbao	7,29%
BBVA	DB Madrid	6,49%
SAN	Interdin Valencia	-8,29%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2636	-13,39%
YEN / DÓLAR	96,7075	-13,46%
LIBRA / EURO	0,8440	14,84%
REAL / DÓLAR	2,3270	30,73%
PESO / DÓLAR	13,1150	20,33%
YEN/ EURO	122,1800	-25,06%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,86%	6,88%
NASDAQ 100	-46,19%	4,13%
S&P 500	-43,61%	4,94%
IBEX	-46,63%	10,26%
EUROSTOXX 50	-46,92%	9,70%
DAX	-43,59%	14,07%
CAC 40	-44,48%	8,72%
FTSE 100	-36,34%	14,82%
NIKKEI 225	-48,64%	18,28%
RTSS	-75,91%	9,60%
BOVESPA	-53,88%	15,83%
MEXBOL	-41,05%	15,51%
MIB 30	-47,77%	10,23%
HSCEI	-63,02%	39,68%
PSI 20	-51,14%	14,53%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	118,47	3,77%
BONO ALEMANIA	119,11	3,68%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		8

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	51,91	0,14%
CRB	242,35	-0,61%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.494,00	2,85%
FUT S&P 500	866,50	1,82%
FUT NASDAQ 100	1.174,00	1,34%
FUT EUROSTOXX50	2.402,00	0,71%
FUTURO IBEX	8.531,00	0,41%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	-2,95%
TELEFÓNICA	16,12	-4,65%
SANTANDER	6,53	-7,96%
ABERTIS	13,57	-6,71%
IBERDROLA	8,47	-30,34%
CARTERA VS IBEX		-27,50%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00	ES	PIB constante SA (anual)	3Q F	0.9%		0.9%
09:00	ES	PIB constante SA (trimestral)	3Q F	-0.2%		-0.2%
10:30	GB	Actas del banco de Inglaterra	3Q F	**	**	**
13:00	US	Solicitudes de hipoteca MBA	NOV 14	--		11.9%
14:30	US	Construcciones iniciales	OCT	780K		817K
14:30	US	IPC (anual)	OCT	4.0%		4.9%
14:30	US	IPC (mensual)	OCT	-0.8%		0.0%
14:30	US	IPC subyacente (anual)	OCT	2.4%		2.5%
14:30	US	IPC subyacente (mensual)	OCT	0.1%		0.1%
14:30	US	Permisos de construcción	OCT	772K		805K R
16:30	US	DOE: Inventarios semanales de crudo	NOV 14	1000K		22K
16:30	US	DOE: Inventarios semanales de destilados	NOV 14	500K		516K
16:30	US	DOE: Inventarios semanales de gasolina	NOV 14	1000K		1982K
16:30	US	DOE: Utilización de refinerías	NOV 14	-0.10%		-0.69%
20:00	US	Actas de la FED	NOV	**	**	**

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	US	Limited Brands Inc	Presentación de resultados	0.007 \$/accn	
07:30	BE	Fortis	Presentación de resultados	--	

# Diario de Mercado

Miércoles, 19 de noviembre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

---

#### □ En Estados Unidos:

- El IPP (índice de precios al productor) se redujo por tercer mes consecutivo, descendiendo en octubre un **-2,8%** (vs -1,8%e y -0,4% previo), dejando la tasa interanual en el **+5,2%** (vs +6,2%e y +8,7% previo). Por su parte, el IPP subyacente se incrementó en octubre un **+0,4%** (vs +0,1%e y +0,4% previo), y dejando la tasa interanual en el **+4,4%** (vs +4,0%e y +4,0% previo).

#### □ En Europa:

- En Reino Unido, el IPC se redujo en octubre un **-0,2%** (vs +0,1%e y +0,5% previo), dejando el dato interanual en el **+4,5%** (vs +4,8%e y +5,2% previo).

### Mercados

---

- Jornada de cierres ligeramente en positivo en la mayoría de índices europeos a excepción del Ibex (Eurostoxx 50 +0,35%, CAC 40 +0,27%, DAX +0,08%, FTSE +0,13%), que siguió la tendencia bajista del lunes y perdió un **-0,53%**, destacando las caídas de Sacyr -5,1%, Santander -4,1%, OHL -3,5%, Iberdrola Renovables -3,2% y Técnicas Reunidas -3,1%. En Estados Unidos, en una **nueva sesión de gran volatilidad**, los índices vivieron una **jornada de rebote a última hora apoyados en las acciones de las empresas energéticas y tecnológicas**, y compensando las pérdidas que venían sufriendo poco antes del cierre de mercado (por el mal dato del índice de confianza de los promotores de vivienda, que se situó en el nivel más bajo desde que se empezó a elaborar en 1985). Así, el **Dow Jones se revalorizaba un +1,8%**, el **S&P 500 un 1%** y el **Nasdaq 100, un +0,3%**. Por el lado positivo, también destacamos a **Hewlett-Packard**, que se revalorizó un **+14%** después de batir las estimaciones de los analistas y anunciar mejores expectativas futuras a pesar de la crisis.

## Empresas

---

- ❑ **Natra.** Según prensa, la compañía participada por CAM y Kutxa busca dar entrada en su capital a más socios institucionales, en lugar de ampliar capital, al objeto de financiar las últimas compras realizadas (en 2007 se hizo con la belga All Crump y ha firmado una opción de compra por Nutkao), vendiendo parte de su autocartera, que está actualmente en el 5%. De ésta, un 2% está reservado al plan de opciones de los directivos. **Mantener.**

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ En **Estados Unidos**, prestaremos especial atención al **IPC de octubre** y a las **Actas de la Fed** (reunión 28-29 octubre). También conoceremos los **permisos de construcción** y las **construcciones iniciadas** de octubre y las **reservas semanales de crudo**.
- ❑ En **Europa**, en el **Reino Unido** conoceremos las **Actas del Banco de Inglaterra** y en **España** el **PIB 3T08**.

## Mercados

---

- ❑ La vuelta al alza de Nueva York, apoyada en unos buenos resultados y expectativas de Hewlett Packard, podría determinar una apertura en positivo en los mercados europeos, a la espera del importante dato de IPC que se publicará al mediodía en Estados Unidos, que deberían mostrar una nueva moderación hasta 4%e vs 4,9% anterior. También serán importantes los primeros **datos de construcción** del mes de octubre, que podrían mostrar un nuevo deterioro y seguir justificando, junto a unas menores presiones inflacionistas, una **nueva bajada de tipos de interés por parte de la FED** (el mercado descuenta -50 pb hasta 0,5% en la reunión del 16-diciembre, lo que constituiría un nuevo mínimo histórico). A nivel de Ibex, mantenemos como rango de corto plazo 7.700-9.100 puntos.

### Principales citas empresariales

---

- ❑ En **Estados Unidos** publicará sus resultados **Limited Brands**.
- ❑ En **Europa** presenta sus resultados **Fortis**.
- ❑ En **España** no hay citas empresariales de interés.

## Análisis Técnico



**CREDIT AGRICOLE:** valor que recientemente ha entrado en caída libre con las proyecciones bajistas apuntando aún más abajo, aprovecharíamos rebotes con vistas a abrir CFD,s a la baja con objetivos en niveles de 6,85 euros.

**Recomendación:** ABRIR CFD,s BAJISTAS objetivos en 6,85€.



**S&P 500:** en el interior de una expansiva , los indicadores de nuevo generan señales bajistas , son éstas, figuras que suelen tener rupturas bastante violentas por lo que aconsejaríamos abrir posiciones bajistas o mantenerse al margen del mercado a menos que se supere la zona de 915 puntos lo que dejaría vía libre hasta la zona de 1000-1050 puntos (escenario poco probable atendiendo a volúmenes, indicadores y conteo de ondas).

**Recomendación: VENDER stop loss 920 puntos.**

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.