

25-nov-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
ANA	16,72%	NEA	-7,81%
OHL	15,43%	MTB	-7,75%
IBE	14,26%	SYV	-4,95%
TRE	12,72%	MVC	-4,91%
FER	12,54%	PRS	-4,81%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10,596	R 3	124,0
R 2	10,100	R 2	123,0
R 1	8,826	R 1	121,0
S 1	8,484	S 1	120,0
S 2	7,750	S 2	119,1
S 3	7,500	S 3	119,0



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	15,00	15,22	1,45%
TEF	15,36	15,36	-0,02%
IBE	5,85	5,81	-0,74%
BBVA	7,86	7,82	-0,48%
SAN	5,68	5,81	2,23%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.443,39	4,93%	-36,35%
NASDAQ 100	1.154,34	6,34%	-44,63%
S&P 500	851,81	6,47%	-41,99%
IBEX	8.622,60	8,13%	-43,21%
EUROSTOXX 50	2.380,30	9,90%	-45,90%
DAX	4.554,33	10,34%	-43,55%
CAC 40	3.172,11	10,10%	-43,50%
FTSE 100	4.152,96	9,84%	-35,68%
NIKKEI 225	8.323,93	5,22%	-45,62%
RTSS	624,91	7,72%	-72,72%
BOVESPA	34.188,83	9,40%	-46,48%
MEXBOL	19.529,25	7,00%	-33,88%
MIB 30	20.705,00	7,75%	-46,75%
HSCEI	6.733,05	5,58%	-58,24%
PSI 20	6.108,62	4,38%	-53,08%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SCHV Bolsa Bilbao	-22,07%
TEF	Morgan Stanley	4,58%
IBE	ES Invest Madrid	16,10%
BBVA	ES Invest Madrid	11,53%
SAN	Capital MKT Bcn	-8,55%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2848	-11,94%
YEN / DÓLAR	96,3950	-13,74%
LIBRA / EURO	0,8516	15,88%
REAL / DÓLAR	2,3195	30,31%
PESO / DÓLAR	13,3910	22,87%
YEN/ EURO	123,8370	-24,04%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,73%	13,34%
NASDAQ 100	-46,25%	13,30%
S&P 500	-44,09%	14,95%
IBEX	-46,05%	11,44%
EUROSTOXX 50	-47,14%	11,84%
DAX	-43,90%	13,44%
CAC 40	-45,26%	11,75%
FTSE 100	-37,18%	13,31%
NIKKEI 225	-48,32%	19,00%
RTSS	-74,98%	13,81%
BOVESPA	-53,75%	16,15%
MEXBOL	-39,52%	18,50%
MIB 30	-48,38%	9,14%
HSCEI	-62,80%	40,50%
PSI 20	-53,96%	7,93%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	119,39	3,67%
BONO ALEMANIA	120,08	3,58%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		9

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	52,93	-1,85%
CRB	243,80	5,37%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.385,00	4,34%
FUT S&P 500	848,00	7,07%
FUT NASDAQ 100	1.147,00	5,13%
FUT EUROSTOXX50	2.363,00	-0,51%
FUTURO IBEX	8.603,00	7,62%

CARTERA BLUE CHIPS

TÍTULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	0,67%
TELEFÓNICA	16,12	-1,61%
SANTANDER	6,53	-13,02%
ABERTIS	13,57	-4,35%
IBERDROLA	8,47	-29,04%
CARTERA VS IBEX		-27,05%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	----	-----	OCT	5.0%		7.6%
----	----	-----	OCT	-1.3%		-1.0%
08:00	----	-----	DEC	1.5		1.9
08:00	----	-----	3Q F	1.3%		3.1%
08:00	----	-----	3Q F	-0.5%		-0.5%
09:00	----	-----	OCT			8.1%
09:00	----	-----	OCT			-0.7%
14:30	----	-----	NOV			
14:30	----	-----	3Q P			-3.1%
14:30	----	-----	3Q P	2.9%		2.9%
14:30	----	-----	3Q P	4.2%		4.2%
14:30	----	-----	3Q P	-0.5%		-0.3%
16:00	----	-----	NOV	39.0		38.0
16:00	----	-----	NOV			-26
16:00	----	-----	SEP			-0.6%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est.	Cuántia	Rtdo.
----	----	-----	-----	-----	-----	-----
----	----	-----	-----	-----	-----	-----

# Diario de Mercado

Martes, 25 de noviembre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

---

#### ▣ Estados Unidos:

- Las ventas de viviendas de segunda mano han caído en octubre un **-3,1%** (vs **-3,5%** e y **+4,7%** r previo), hasta situarse en una tasa anual de **4,98 millones de unidades**, frente a los 5 millones esperados por el consenso y los 5,14 del mes anterior. Además, **debemos de destacar que el precio medio se redujo un -11,3%**, el mayor descenso anual desde que se comenzó a elaborar la serie y los inventarios continúan en niveles muy altos (10,2 meses), lo que muestra que la profunda recesión que está viviendo el mercado de vivienda americano continuará en el 2009.

#### ▣ En Europa:

- En **Alemania** se ha conocido el **indicador IFO para el mes de noviembre** cayendo por sexto mes consecutivo y alcanzando niveles no vistos desde hace 16 años, en el caso del **Clima de negocios** se reduce con respecto al mes anterior y estimaciones hasta los **85,8** (vs. **88,7 est. y 90,2 previo**), la **estimación actual** para la economía alemana se ha reducido hasta los **94,8** (vs. **96.8 est. y 99,9 previo**) y las **expectativas económicas** del país no son esperanzadoras ya que se reducen hasta los **77,6** (vs. **81 est. y 81,4 previo**). Este mayor deterioro de la economía alemana en particular y de la europea en general **incrementa la presión para que el BCE recorte sus tipos de interés, recorte que podría elevarse a -75/-100 puntos básicos en la próxima reunión (4 de diciembre)**.
- En la **Eurozona**, la **producción industrial** se ha reducido de nuevo, **-3,9%** en el mes de septiembre (vs. **-2,8% est. y -1,2% previo**), peor de lo que estimaba el mercado. La **tasa interanual** queda en **-1,1%** (vs. **-1,5% est y -3,9% previo**).

## Mercados

- ❑ La inyección de 20 mln USD y el compromiso para asegurar 306 mil mln USD de préstamos y activos tóxicos de Citigroup por parte de la Fed. disparó a los índices de renta variable europeos (EuroStoxx 50 +9,9%, Dax +10,3%, Cac +10,1% y Footsie +9,8%) y especialmente a las financieras (Deutsche Bank +23,7%, Aegón +21,1%, Allianz +20,6% o ING +17,9%). Además, el Congreso Norteamericano confirmó que enviará un plan de estímulo fiscal de entre 500.000-700.000 mln USD a B. Obama el próximo 20 de enero, el mismo día que toma posesión de la presidencia. El Ibex +8,13% hasta 8.622 puntos. Gamesa +22,1% lideró los repuntes, seguido de las constructoras Acciona +16,7% y OHL +15,4%. Santander +9,2% tras haber perdido más de un 30% desde que comenzara su ampliación de capital. Repsol +7,84% sin que se conocieran nuevas noticias de la operación con Lukoil, mientras que Sacyr -4,95% tras haber repuntado un 30% en las dos sesiones anteriores.

## Empresas

- ❑ **Amper.** La sociedad ha llevado a cabo la adquisición de 28.036 acciones propias a un precio medio de 4,39€ por acción, con lo que su porcentaje de **autocartera asciende al 1,015% del total de acciones. Sobreponderar.**
- ❑ **Metrovacesa.** Según prensa, en los próximos días **vence el plazo estipulado para la cerrar las dos negociaciones paralelas que condicionan el futuro de Metrovacesa.** Por un lado, el grupo Sanahuja (80,2% del capital de Metrovacesa), **tiene hasta el 30 de noviembre para refinanciar una deuda particular que supera los 4.000 millones de euros.** Todo parece indicar que finalmente alcanzará un acuerdo con los bancos acreedores mediante un canje de deuda por acciones de la compañía, por lo que los bancos se harían con el 50% del capital. Por otro lado, también **trata de refinanciar un crédito de unos 1.000 mln € que contrajo en 2007 para la compra de la torre HSBC, para lo que tiene de plazo hasta el próximo 27 de noviembre.** Recomendamos mantenerse fuera del sector.

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos** conoceremos previo a la apertura del mercado la **primera revisión del PIB 3T08**, con Deflactor del PIB, Deflactor del consumo privado subyacente y el Consumo personal. Durante el mercado conoceremos la **Confianza del consumidor del Conference Board de noviembre**, el **Indice manufacturero de Richmond del mismo mes** y el **Indice de precios de vivienda Case Schiller de septiembre.**
- ❑ En la **Eurozona**, se publicarán las **previsiones económicas de la OCDE.**
- ❑ En **Europa:**
  - En **España**, conoceremos los datos de **precios al productor del mes de octubre.**
  - En **Alemania**, el resultado definitivo del PIB en el tercer trimestre se ha situado en **-0,5% trimestral y +0,8% interanual (en línea con el dato preliminar y estimado)** y también hemos conocido la **Confianza del consumidor GFK, que en diciembre se ha situado por encima de lo esperado.**

## Mercados

---

- ❑ El rescate a Citigroup ha sido bien recibido por las bolsas (Citi +57%, resto de banca americana con subidas entre el 20 y el 30%), así como la formación de un equipo económico por parte de Obama que el mercado aplaude. En el mismo sentido, consideramos que hoy los mercados podrían valorar positivamente las medidas que anunciará Paulson (a las 16 h española) para reactivar el crédito al consumo, y que podrían estar dotadas con 25.000-100.000 mln \$ del plan americano de 700.000 mln \$. En el frente macroeconómico, la situación continúa deteriorándose, y hoy previsiblemente veremos una revisión a la baja del PIB3T08 en Estados Unidos, desde el -0,3% adelantado hasta el -0,5%. Otras referencias de interés serán la confianza consumidora del Conference Board, que podría mantenerse sin cambios en noviembre, y los precios de viviendas Case Schiller, que en el mes de septiembre podrían haber acelerado su ritmo de caída hasta el -16,9% interanual, mostrando que el ajuste en el sector inmobiliario estadounidense aún no ha finalizado. En el plano empresarial, destacamos los resultados de Hewlett Packard, que ha confirmado las cifras adelantadas la semana pasada. En Europa, señalar que BHP Billiton ha retirado su oferta por Río Tinto. A nivel de mercado, consideramos que el rebote podría continuar en el corto plazo. Nos fijaremos fundamentalmente en los niveles de S&P, que tras hacer mínimos en 740 puntos puede encaminarse a la resistencia de 920 puntos (+8% desde los cierres de ayer), con siguiente nivel de referencia al alza en 1.000-1.050 puntos. En cuanto a nuestros niveles de Ibex, por abajo tomamos como referencia los 7.700 puntos, y por arriba los 9.070 puntos para los próximos días.

## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos publicará sus resultados Imperial Tobacco Group Plc, entre otros.
- ❑ En Europa no hay resultados para la sesión de hoy de relevancia.

## Análisis Técnico

**Señales de rebote a corto plazo, pero hasta donde?** El escenario que planteábamos de caída S&P 500 a niveles de 700 puntos, se quedó a 40 puntos de objetivos y el del EUROSTOXX a niveles de 2003 dadas las señales de rebote a corto plazo, podría esperar. El rescate de CITIGROUP ha provocado que los índices a corto plazo puedan respirar, hasta donde y si es un rebote para volver a caer, lo iremos viendo con los volúmenes ...**por ahora parece que quedaría terreno para subir**...



Arriba el gráfico del BONO 10Y USA , si estamos diciendo que el precio del bono puede tender a seguir consolidando en las próximas semanas las últimas fuertes subidas, estamos probablemente diciendo que las bolsas pueden respirar...

EURODOLAR correlacionado con la evolución de las bolsas, rompe al alza un triángulo, invalidando el escenario bajista que planteábamos semanas atrás...así mismo ,el EUROYEN también correlacionado con la bolsa se escapa al alza..



Qué niveles hemos de controlar en el S&P500? En primer lugar los **920 puntos** y en segundo lugar la zona de **1000-1050 puntos** donde se verá si el rebote es algo más que eso...



VALOR A CORTO PLAZO:



**BANCO SANTANDER:** ayer confirmó las pautas de suelo en niveles de 5€ al alza. Las señales a corto plazo hablan de continuación alcista y estableciendo objetivos mínimos y adaptando una media como zona de búsqueda en todos los rebotes, obtenemos como niveles de posible llegada 6,5€.

**Recomendación:** COMPRA CORTO PLAZO objetivos en 6,5€



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% Infraponerar.