

26-nov-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
TEC	10,00%	BDL	-9,86%
ZNC	10,00%	ADZ	-9,45%
MVC	8,99%	VLG	-8,71%
COL	6,67%	SYV	-8,06%
AND	6,25%	VOC	-7,96%

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	14,85	14,94	0,61%
TEF	15,56	15,79	1,46%
IBE	5,84	5,83	-0,15%
BBVA	8,08	8,06	-0,24%
SAN	5,85	6,05	3,37%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.479,47	0,43%	-36,08%
NASDAQ 100	1.142,58	-0,02%	-45,20%
S&P 500	857,39	0,66%	-41,61%
IBEX	8.696,60	0,86%	-42,72%
Eurostoxx 50	2.385,90	0,24%	-45,77%
DAX	4.560,42	0,13%	-43,47%
CAC 40	3.209,56	1,18%	-42,83%
FTSE 100	4.171,25	0,44%	-35,40%
Nikkei 225	8.213,22	-1,33%	-46,35%
RTSS	692,51	10,82%	-69,77%
Bovespa	34.812,86	1,83%	-45,51%
Mexbol	19.297,63	-1,19%	-34,67%
MIB 30	20.582,00	-0,59%	-47,07%
HSCEI	6.855,51	2,97%	-57,48%
PSI 20	6.121,35	0,21%	-52,98%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SCHWAB Bolsa Bilbao	-19,76%
TEF	ES Invest Madrid	7,16%
IBE	ES Invest Madrid	11,34%
BBVA	ES Invest Madrid	7,68%
SAN	Intermoney Madrid	-8,64%

(+) = POSICIÓN RELATIVA AL PVP ALGORITMO  
(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2965	-11,13%
YEN / DÓLAR	94,7900	-15,18%
LIBRA / EURO	0,8453	15,02%
REAL / DÓLAR	2,3145	30,03%
PESO / DÓLAR	13,2875	21,92%
YEN / EURO	122,9000	-24,62%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,47%	13,83%
NASDAQ 100	-46,80%	12,14%
S&P 500	-43,72%	15,70%
IBEX	-45,59%	12,40%
Eurostoxx 50	-47,01%	12,10%
DAX	-43,82%	13,60%
CAC 40	-44,62%	13,07%
FTSE 100	-36,90%	13,81%
Nikkei 225	-49,01%	17,42%
RTSS	-72,28%	26,13%
Bovespa	-52,90%	18,27%
Mexbol	-40,24%	17,10%
MIB 30	-48,69%	8,49%
HSCEI	-62,12%	43,05%
PSI 20	-53,86%	8,16%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	121,17	3,48%
BONO ALEMANIA	120,92	3,49%

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	50,50	0,30%
CRB	238,02	-2,37%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.445,00	0,72%
FUT S&P 500	853,20	0,61%
FUT NASDAQ 100	1.135,50	-1,00%
FUT Eurostoxx50	2.357,00	-1,46%
FUTURO IBEX	8.710,00	1,24%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	-0,34%
TELEFÓNICA	16,12	-0,37%
SANTANDER	6,53	-10,41%
ABERTIS	13,57	-4,20%
IBERDROLA	8,47	-29,16%
CARTERA VS IBEX		-26,96%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
-----	IPC (anual)		NOV P	1,6%	2,4%	
-----	IPC (mensual)		NOV P	-0,3%	-0,2%	
-----	Balanza comercial		SEP			-759,1
08:00		índice de precios a la importación (anual)	OCT	5,0%	7,6%	
08:00		índice de precios a la importación (mensual)	OCT	-1,4%	-1,0%	
10:30	PIB (anual)		3Q P	0,3%	0,3%	
10:30	PIB (trimestral)		3Q P	-0,5%	-0,5%	
13:00		Solicitudes de hipoteca MBA	NOV 21			-6,2%
14:30		Peticiones iniciales de desempleo	NOV 22	537K	542K	
14:30		Defactor de consumo privado (anual)	OCT	3,3%	4,2%	
14:30		Defactor de consumo privado (mensual)	OCT	0,0%	0,2%	
14:30		Defactor de consumo privado subyacente (anual)	OCT	2,2%	2,4%	
14:30		Gasto personal	OCT	-1,0%	-0,3%	
14:30		Ingresos personales	OCT	0,1%	0,2%	
14:30		Órdenes de bienes duraderos	OCT	-3,0%	0,9% R	
14:30		Órdenes de bienes duraderos sin transporte	OCT	-1,6%	-1,0% R	
15:45		Índice manufacturero de Chicago	NOV	37,0	37,8	
16:00		Confianza de la Universidad de Michigan	NOV F	57,5	57,9	
16:00		Venta de viviendas nuevas	OCT	441K	464K	
16:00		Venta de viviendas nuevas (mensual)	OCT	-5,0%	2,7%	
16:30		DOE: Inventarios de crudo	NOV 21	1100K	1599K	
16:30		DOE: Inventarios de destilados	NOV 21	-1000K	-1471K	
16:30		DOE: Inventarios de gasolina	NOV 21	500K	539K	
16:30		DOE: Utilización de refinerías	NOV 21	0,30%	0,32%	

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cantía	Rtdo.
-----	Deere & Co		Presentación de resultados	0,992 \$/acn	

# Diario de Mercado

Miércoles, 26 de noviembre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- El dato preliminar del PIB anualizado de 3T08 se redujo un -0,5%, en línea con las estimaciones y frente al -0,3% adelantado. Esta es la mayor contracción en el PIB desde el año 2001, y se debe sobre todo a la fuerte caída del consumo, que descendió un -3,7% (vs -3,2%e y -3,1% adelantado), su mayor caída en casi 3 décadas.
- El dato preliminar del deflactor del consumo privado subyacente (trimestral) se redujo hasta el 2,6% en el tercer trimestre, frente al 2,9% estimado y previo. Esperamos un descenso de las presiones inflacionistas a través del dato que conoceremos hoy del deflactor del consumo privado subyacente de octubre, la medida preferida por la Fed para medir la inflación.
- El índice de precios de viviendas Case Shiller registró en septiembre una caída en tasa interanual del -17,40%, por encima del -16,90% estimado y del -16,60% previo. En tasa mensual los precios se redujeron en septiembre un -1,8% frente al mes de agosto.
- La confianza del consumidor elaborada por la Conference Board mejoró inesperadamente en el mes de noviembre hasta alcanzar los 44,9 puntos, frente a los 38 puntos esperados y desde el mínimo histórico 38,8 puntos alcanzado en octubre. Aún así, los 44,9 puntos es la segunda lectura más baja desde 1974. La mejora se debe a la caída en el precio de la gasolina, que ayudó a aliviar las preocupaciones sobre el empleo y los mercados financieros.
- El índice manufacturero de Richmond correspondiente al mes de noviembre, se situó en -38 puntos, siendo mucho peor que los -27 estimados y los -26 puntos de octubre.

#### □ En Europa:

- En España hemos visto cómo el Índice de precios al productor se reducía considerablemente, por debajo de las estimaciones, debido a la reducción en el precio del crudo, dejando la tasa interanual en un 5,9% (vs. 6,4est. y 8,1previo). La bajada del precio en el mes de octubre fue del -1,2% (vs. 0,7%est y 0,7% previo).

- En **Alemania** el **Indice de confianza GFK** ha marcado subidas por tercer mes consecutivo para el mes de **diciembre**; el dato si sitúa en **2,2 (vs. 1,5est y 1,9 previo)**. El PIB de la economía alemana (dato definitivo) ha resultado negativo en el tercer trimestre del año, debido a la desaceleración global de los mercados, situándose en lo que va de año en **+1,3% (vs. 1,3%est.)** y el intertrimestral en **-0,5% (vs. -0,5%e)**.

## Mercados

---

- Subida moderada de los índices europeos (EuroStoxx 50 **+0,24%**, Dax **+0,13%**, Cac **+1,18%**, Footsie **+0,44%**) tras el fuerte repunte de la sesión anterior. Tras una apertura en negativo, los índices se dieron la vuelta cuando la Fed. anunció un nuevo plan de recompra de activos inmobiliarios de hasta **600.000 mln USD** y que garantizará la emisión de **200.000 mln eur** de nuevos préstamos al consumo. Estas medidas, diseñadas para reducir las pérdidas de los bancos y estimular la concesión de créditos al consumo, **animó especialmente a los bancos** (Société Générale +8,9%, Credit Agricole +7,7%, Deutsche Bank +4,1% y en España al Santander +3%). La debilidad de los datos macro apenas incidió en el mercado. Así, el PIB 3T 08 de EEUU confirmó la contracción del 0,5% mientras que el índice de precios de las viviendas cayó un 16,5% en 3T 08, en línea con lo previsto, y confirmando la ausencia de recuperación en los precios de la vivienda. El Ibex (**+0,86% hasta 8.696**) con los bancos liderando las subidas (BBVA **+2,8%**, Popular **+1,8%** o Sabadell **+1%**). Telefónica continúa superando al mercado (+1,3%) apoyado por su plan de recompra de acciones. Un gran número de valores retrocedieron tras los fuertes avances de la sesión anterior (Iberia -1,14%, Cintra +1,4%, Gamesa -2,4%, Enagás -3,4%). Por último, Sacyr **-8,05%** sin que se conocieran nuevas noticias relevantes sobre la operación de Repsol.

## Empresas

---

- **Telefónica.** Fitch ha mejorado el rating de crédito de la operadora de BBB+ a A- pasando la perspectiva de positiva a estable. Según la agencia, una de las claves para efectuar la mejora del rating se debe al descenso del ratio de endeudamiento (deuda financiera neta/EBITDA), que ha caído en 9M 08 hasta 2x, quedando en la parte baja del rango previsto por la compañía. De esta forma, Fitch sitúa el rating de Telefónica al mismo nivel que sus dos empresas europeas más comparables, France y Deutsche Telekom. Noticia positiva. Creemos que esta noticia animará a los inversores y que el valor seguirá comportándose mejor que el índice apoyado por el plan de recompra de acciones que está completando la operadora hasta finales de 2008. Segundo nuestro análisis, Telefónica es la teleco de las cinco grandes europeas que más cash flow generará entre 2008-10. Además, esperamos que destine el 25% de la generación de caja de este periodo a remunerar a los accionistas y que reduzca el ratio DFN/EBITDA hasta 1,7x en 2010, el nivel más bajo del sector. A pesar de esto, cotiza con descuento frente a sus principales comparables (PER 09e 8,5x vs 9,5x del sector) cuenta con una atractiva rentabilidad por dividendo (7% en 2009e) y esperamos que recompre 100 mln acciones en 2009-10 (2,1% del total del capital) tras recomprar 150 mln acciones durante 2008. Mantenemos nuestra recomendación de sobreponderar.
- **Abengoa.** Según prensa, la firma de capital riesgo KKR prepara una oferta por Telvent, la filial tecnológica de Abengoa. Otros candidatos son Indra y las firmas de capital riesgo Permira y Carlyle. Telvent ofrece soluciones integradas y servicios de alto valor añadido para los sectores de energía, transporte, medio ambiente y administraciones públicas. Telvent es propietaria de DTN, compañía que adquirió en septiembre por 310 mln eur. Además, es propietaria de Miner & Miner, Farradyne y Caseta Technologies. Telvent aporta el 18% de la facturación total del grupo. La operación podría cerrarse en febrero. **Sobreponerar.**

- **Sacyr.** Según prensa, Zapatero ha descartado la participación del ICO (para la refinanciación del crédito sindicado a Sacyr) y de la SEPI (para hacerse con la participación de Sacyr en Repsol). Además, Industria podría estar buscando fórmulas alternativas a la venta del 20% de Repsol para dar oxígeno financiero a Sacyr. Se habla de bonos y obligaciones convertibles, o acciones preferentes, mediante los cuales los bancos podrían aliviar parte de la deuda que tienen con Sacyr, que en parte ya tiene como aval las acciones de Repsol. Por ahora no hay nada oficial al respecto.
- **Zeltia.** El organismo ruso ha aprobado Yondelis para el tratamiento de STB (Sarcoma de Tejido Blando). Es la segunda aprobación de Yondelis para este tratamiento tras su aprobación en Europa en septiembre de 2007, lo que abre nuevas oportunidades en mercados de enorme potencial. En el marco del acuerdo de licencia con Ortho Biotech, la filial de Zeltia **PharmaMar recibirá royalties sobre las ventas de Yondelis en Rusia.** Recordamos que según el acuerdo de licencia, PharmaMar tiene los derechos de comercialización en Europa y Japón, mientras que Ortho Biotech los tiene para la comercialización del compuesto en el resto del mundo. Yondelis está siendo comercializado en la Unión Europea para el tratamiento de STB en adultos tras el fracaso de la terapia estándar. PharmaMar tiene previsto presentar la solicitud de autorización de comercialización para Yondelis para el tratamiento de cáncer de ovario en diciembre de 2008. **Noticia positiva para la compañía. Sobreponerar.**
- **Tecnocom.** El Ayuntamiento de Madrid ha adjudicado a Tecnocom un concurso público para la prestación de servicios de outsourcing con el objetivo de mantener el parque informático formado por 15.000 equipos y cuyos usuarios están ubicados en diferentes dependencias del ayuntamiento. La duración del contrato es de 3 años y el importe supera los 4,6 mln eur. **Sobreponerar.**

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- En Estados Unidos hay numerosos datos macroeconómicos en esta sesión, a mencionar las solicitudes de hipoteca MBA para el mes de noviembre y el dato de desempleo semanal. Destacamos el **Deflactor de consumo privado, tanto en tasa general como subyacente,** del mes de octubre. También esperamos los datos de **Gastos e Ingresos personales de octubre** y las **órdenes de bienes duraderos (y su subyacente, excluido transporte)** del mismo mes. Datos importantes a destacar serán el Índice manufacturero de **Gestores de compra de Chicago** y el **dato final de confianza consumidora de la Universidad de Michigan** para el mes de noviembre. En el mercado inmobiliario, conoceremos las **ventas de viviendas de octubre.** Como todas las semanas, tendremos los **Inventarios de Crudo, Destilados y Gasolina.**
- En Europa, conoceremos el **IPC adelantado** adelantado para el mes de noviembre en Alemania. En el Reino Unido, desglose del **PIB del tercer trimestre 2008.**
- En España, se publicará la **Balanza comercial** ajustada del mes de **septiembre.**

## Mercados

---

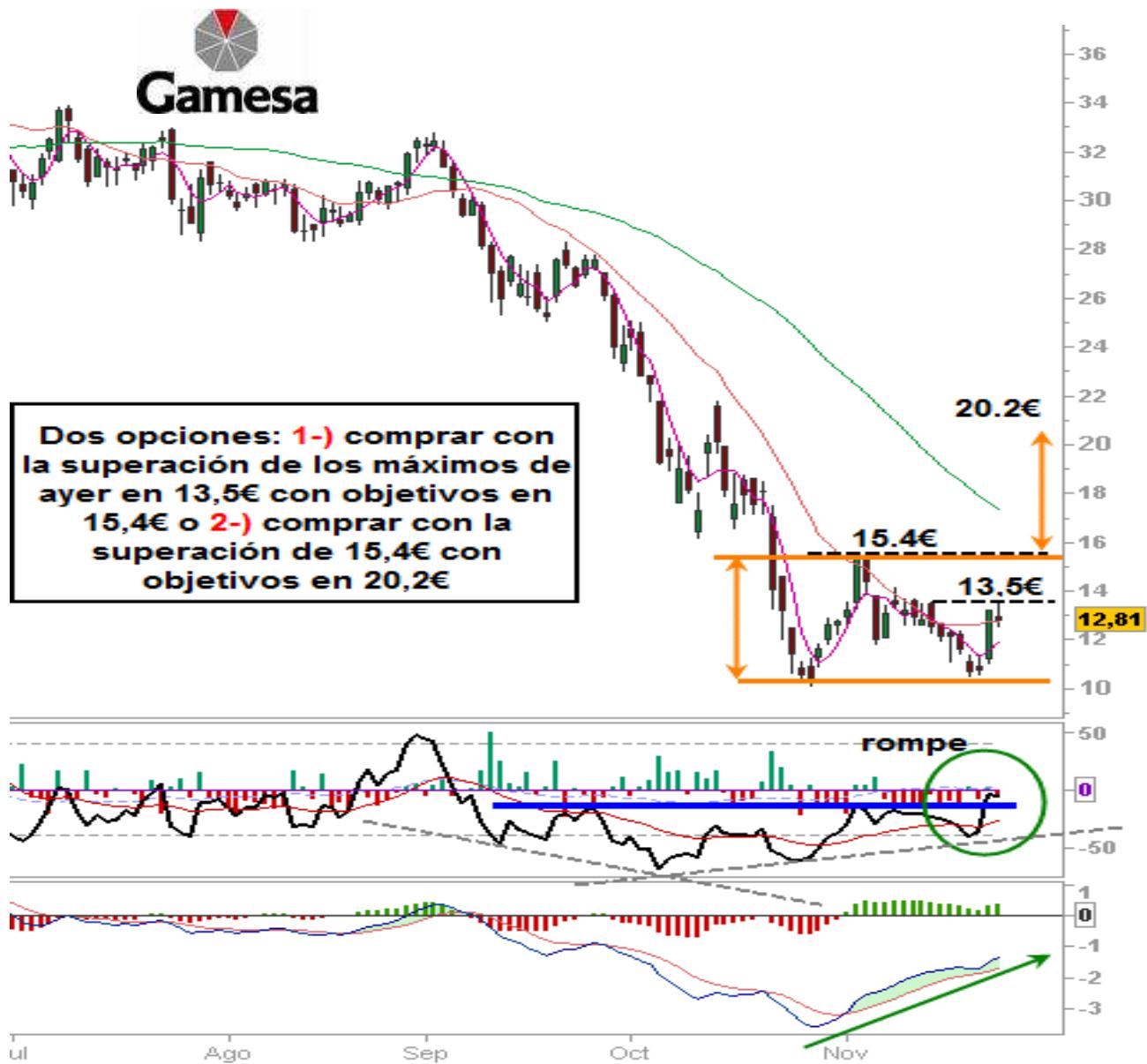
- Las nuevas medidas de la FED y posibles estímulos fiscales en la Unión Europea deberían apoyar en el corto plazo a los índices bursátiles, incluso contando con alguna toma de beneficios puntual después de dos días de subidas. La Fed anunció ayer que **comprará activos hipotecarios por 600.000 mln USD, y que destinará otros 200.000 mln USD** a crear un fondo para dar liquidez a entidades que conceden préstamos al consumo y a pequeñas empresas. Estas nuevas medidas deberían llevar a una mayor relajación de las primas de riesgo en el interbancario y a un estrechamiento de los spreads de crédito. En la eurozona, la **Comisión Europea podría anunciar un nuevo paquete de estímulo fiscal por importe superior a 130.000 mln USD, en torno a un 1% PIB, con el fin de afrontar la recesión**, si bien parecen existir discrepancias en torno a las medidas a tomar entre países como Francia o Alemania. Hoy el **plano macroeconómico estará cargado de citas**, al adelantarse las del resto de la semana por la festividad mañana de Acción de Gracias en Estados Unidos. Las más relevantes serán el **deflactor del consumo privado subyacente, los pedidos de bienes duraderos y gestores de compra de Chicago, las ventas de viviendas nuevas y la confianza consumidora de la Universidad de Michigan**. En el plano empresarial, en España seguiremos pendientes de Repsol y su accionariado. **En cuanto a nuestros niveles de Ibex para el corto plazo, mantenemos 7.700 - 9.070 puntos.**

## Principales citas empresariales

---

- En Estados Unidos publicarán sus resultados **Limited Brands Inc y Deere Co**, entre otros.
- En Europa no hay resultados empresariales de relevancia.

## Análisis Técnico



**GAMESA:** desde el lado de los indicadores tanto en escala diaria como semanal tenemos buenas señales que cobran fuerza tras el doble mínimo realizado en las inmediaciones de 10€. A corto plazo la superación de los máximos de ayer en 13,5€ deja el valor libre hasta los máximos de 15,4€ cuya superación originaría un DOBLE SUELO con objetivos alcistas en 20,2€. Ayer se incorporó el valor a la cartera técnica con una ponderación del 30% apostando por un escenario de doble suelo para las próximas jornadas..

**Recomendación:** COMPRAR superación 14,5€ o bien con superación de 15,4€



**SECTORIAL TELECOMUNICACIONES EUROSTOXX:** a punto de romper la directriz bajista principal, ayer hizo máximos en la misma. Al mismo tiempo rompiendo un triángulo simétrico que le proyecta a niveles de 270 puntos, primera zona donde a su vez se aglutan referencias Fibonacci. Valores como TEF , DTE, FTE tienen en este índice su máxima ponderación.

Recomendación: COMPRAR superación 240 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% Infraponderar.