

27-nov-08

## MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
INY	9,49%	MLX	-8,47%
PSL	9,40%	AND	-5,74%
JAZ	6,67%	ANA	-5,45%
ECR	6,25%	DIN	-5,45%
VLG	6,15%	ENC	-5,14%

## 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	14,62	15,11	3,35%
TEF	15,56	15,92	2,33%
IBE	5,78	5,76	-0,30%
BBVA	7,85	8,01	2,06%
SAN	5,97	6,30	5,52%

## CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.726,61	2,92%	-34,21%
NASDAQ 100	1.193,09	4,42%	-42,78%
S&P 500	887,68	3,53%	-39,55%
IBEX	8.654,10	-0,49%	-43,00%
EUROSTOXX 50	2.373,82	-0,51%	-46,05%
DAX	4.560,50	0,00%	-43,47%
CAC 40	3.169,85	-1,24%	-43,54%
FTSE 100	4.152,69	-0,45%	-35,69%
NIKKEI 225	8.373,39	1,95%	-45,30%
RTSS	658,63	-4,89%	-71,25%
BOVESPA	36.469,61	4,76%	-42,91%
MEXBOL	20.025,79	3,77%	-32,20%
MIB 30	20.674,00	0,45%	-46,83%
HSCEI	7.112,59	2,57%	-55,89%
PSI 20	6.135,03	0,22%	-52,88%

## BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SCHV Bolsa Bilbao	-40,64%
TEF	Merrill Madrid	8,73%
IBE	Banesto Madrid	-5,38%
BBVA	UBS Madrid	-9,67%
SAN	SCH Bcn	9,49%

 (+) = POSICIÓN NETA A COMPAÑÍA  
 (-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

## TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2906	-11,54%
YEN / DÓLAR	95,1200	-14,88%
LIBRA / EURO	0,8400	14,31%
REAL / DÓLAR	2,2242	24,95%
PESO / DÓLAR	13,2271	21,36%
YEN / EURO	122,7570	-24,71%

## DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-36,67%	17,15%
NASDAQ 100	-44,45%	17,10%
S&P 500	-41,74%	19,79%
IBEX	-45,86%	11,85%
EUROSTOXX 50	-47,28%	11,54%
DAX	-43,82%	13,60%
CAC 40	-45,30%	11,67%
FTSE 100	-37,18%	13,30%
NIKKEI 225	-48,02%	19,71%
RTSS	-73,63%	19,96%
BOVESPA	-50,66%	23,90%
MEXBOL	-37,99%	21,52%
MIB 30	-48,46%	8,98%
HSCEI	-60,70%	48,41%
PSI 20	-53,76%	8,40%

## FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,36	3,35%
BONO ALEMANIA	121,29	3,45%

## DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	52,71	-2,24%
CRB	245,78	3,26%

## MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
CRB	245,78	3,26%

## CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.698,00	3,00%
FUT S&P 500	886,20	3,87%
FUT NASDAQ 100	1.194,50	5,20%
FUT EUROSTOXX50	2.415,00	1,17%
FUTURO IBEX	8.654,00	-0,64%

## CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	-1,88%
TELEFÓNICA	16,12	-0,37%
SANTANDER	6,53	-8,58%
ABERTIS	13,57	-4,57%
IBERDROLA	8,47	-29,87%
CARTERA VS IBEX		-26,84%

## Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
01:00	---	Mercado de contado cerrado por festivo	**	**	**	
09:00	---	Actas del Banco de Japón	**	**	**	
09:00	---	Ventas al por mayor real aj	OCT	-6,7%	-7,2%	
09:00	---	Ventas al por menor (real) (anual)	OCT	-5,0%	-5,6%	
10:00	---	Cambio en desempleo	NOV	-5K	-26K	
10:00	---	Tasa de desempleo (sa)	NOV	7,5%		
10:00	---	M3 sa (anual)	OCT	8,1%	8,6%	
10:00	---	M3 sa (media 3 meses)	OCT	8,5%	8,9%	
11:00	---	Clima empresarial	NOV	-1,58	-1,34	
11:00	---	Confianza al consumo	NOV	-25	-24	
11:00	---	Confianza de servicios	NOV	-8	-6	
11:00	---	Confianza económica	NOV	78,0	80,4	
11:00	---	Confianza industrial	NOV	-21	-18	

## Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	---	Banco Santander	Finaliza el plazo de la ampliación de capital	**	**

# Diario de Mercado

Jueves, 27 de noviembre de 2008

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- Las ventas de viviendas nuevas han caído a su nivel más bajo de los últimos 17 años, descendiendo un **-5,3%** durante el mes de octubre (vs **-5%e** y **+2,7%r** previo), hasta situarse en una tasa anual de **433.000 millones de unidades**, frente a los 441.000 esperadas por el consenso y las 457.000 del mes anterior. Además, el **precio medio se redujo un -7%** desde octubre del año anterior. Este débil dato unido al mal dato de ventas de viviendas de segunda mano muestra que **la profunda recesión que está viviendo el mercado de vivienda americano continuará en el 2009**.
- El **deflactor del consumo privado subyacente** (medida preferida por la Fed para medir la inflación) **se redujo en octubre hasta +2,1%**, frente al **+2,2%** estimado y al **+2,4%** de septiembre.
- Los pedidos de bienes duraderos se redujeron en octubre un **-6,2%** (vs **-3%e** y **-0,2%r**). Excluyendo el componente de transportes los pedidos de bienes duraderos se reducen un **-4,4%** (vs **-1,6%e** y **-2,3%r** previo).
- La **confianza de la Universidad de Michigan** se redujo en noviembre hasta los **55,3 puntos** (vs **57,5e** y los **57,6** de octubre) y se sitúa en los **mínimos de los últimos 28 años**.
- Las **manufacturas de Chicago** volvieron a descender en noviembre y se sitúan en el nivel más bajo desde 1982, principalmente por el descenso en los nuevos pedidos. Así, el **índice manufacturero de Chicago empeoró mucho más de lo esperado** y se situó en los **33 puntos en noviembre** (frente a los **37 puntos estimados**) y los **37,8 puntos** alcanzados en octubre.
- El **número de peticiones de subsidio de desempleo** se redujo en unas **-13.000 personas** respecto a la semana anterior, alcanzando un total de **529.000 peticiones**, y situándose por debajo de las **535.000 peticiones** esperadas. A pesar de la mejora respecto a la semana anterior (se había alcanzado el máximo desde 1992), el **dato sigue mostrando el mal momento por el que atraviesa el mercado laboral americano**.
- Al igual que la semana anterior los **inventarios semanales de destilados** fueron peores que las estimaciones, pero los de crudo y destilados fueron mejores de lo esperado. Las **reservas semanales de crudo** se incrementaron, un **+2,32%** (lo que equivale a **+7,28 mln barriles** vs **+1 mln est**), las de **gasolina** aumentaron un **+0,93%** (**+1,84 mln barriles** vs **0,5 mln est**), y las de **destilados** disminuyeron en un **-0,15%** (**-0,18 mln barriles** vs **0 mln est**).

□ En Europa:

- En **España** hemos visto cómo la **Balanza comercial** aumentaba en el mes de septiembre con respecto al mes anterior hasta los **7432,3 mln eur** (vs. 7597,1).
- En **Reino Unido** el **PIB del tercer trimestre** cayó **-0,5%** igualando las estimaciones de los analistas. La tasa anual del **PIB** se sitúa en **+0,3%** (vs. 0,3% est. y 0,3% previo).

## Mercados

---

- **Leve toma de beneficios en los índices europeos** (EuroStoxx **-0,51%**, Dax (plano), Cac **-1,24%**, Footsie **-0,44%**) tras los avances de las dos sesiones anteriores y a pesar de la publicación de peores datos macro en EEUU de lo esperado, dando un mayor valor a la subida. La **mayor bajada de los tipos de los últimos 11 años por parte del Banco de China** (a **5,58% desde 6,66%**) animó a las fabricantes de materias primas (Arcelor **+5,7%** y Acerinox **+2,8%**) mientras que los bancos siguen recuperando más que el mercado gracias a las últimas ayudas por parte de los gobiernos. Los datos macro publicados de EEUU mostraron una mayor debilidad de lo previsto (pedidos de bienes duraderos, índice manufacturero de Chicago, confianza de la U. de Michigan) mientras que el gasto personal de octubre cumplió estimaciones de **-1%**. Durante la sesión conocimos la **propuesta de un plan de estímulo valorado en 200.000 mln eur por parte de los 27 países de la UE**. Este importe que equivale a un **1,5%** del PIB total de los países de la zona euro y aunque aún no se conocen detalles, los propios países podrán adaptar las medidas de forma individualizada. En España, Sacyr **+5,26%** recuperó parte de las fuertes caídas de las últimas sesiones, Santander **+2,05%**, que ya ha recuperado más de 1 eur desde mínimos. Repsol **-1,55%** sin que se publicaran noticias relevantes sobre el interés de Lukoil. Destacamos favorablemente a Telecinco **+1,9%** e Iberdrola Renovables **+2,4%**, que continúan cotizando mejor que el índice en las últimas semanas.

## Empresas

---

- **Sacyr/Repsol.** Según prensa, Lukoil bajaría su oferta por Repsol a **26-22 €/acc**, según las diferentes fuentes. Esto **se debe a las mayores garantías exigidas por los bancos a Lukoil** en el caso de que la empresa rusa se quede con el **20%** de Repsol en manos de Sacyr, a **cambio de asumir el préstamo que en su día se otorgó a la constructora española**. Cuanto mayores sean las garantías que le exijan a Lukoil, menor será el precio que ésta pague por Repsol, de manera que el coste global de la operación no se incremente, algo que parece lógico. Además, otras fuentes **hablan de la entrada de los propios bancos en Repsol**, y que también se vería con buenos ojos la **entrada de la francesa Total**, la cuál no estaría dispuesta a pagar mas de **16 €** por título. **Sobreponerar Repsol, Mantener Sacyr.**
- **Iberdrola Renovables.** El Gobierno británico ha decidido extender en 10 años más (hasta 2037) el **plan de incentivos a las energías renovables**. Noticia positiva para Iberdrola Renovables, que posee en el Reino Unido un **7%** de su capacidad instalada, 235 MW, mientras que la cartera de proyectos se sitúa en el **10%** del total, unos 5.245 MW. **Sobreponerar.**
- **Tecnocom.** Caixa Galicia ha elevado su **participación** en la compañía tecnológica un **3,1%**, con lo que posee en la actualidad el **18,45% del capital**. La caja efectuó la última compra la semana pasada, a un precio de 3 euros/acción. Otros accionistas estables del grupo incluyen al presidente y resto de miembros del Consejo de Administración, que controlan el **33%** del capital. Además, KPN, propietario de Getronics NV, posee un **11%** del capital. El resto cotiza libremente en bolsa. **Sobreponerar.**

- **Metrovacesa.** Como ya comentábamos a principio de semana, **hoy vence el plazo para refinanciar un crédito de unos 1.000 mln € que Metrovacesa contrajo en 2007 para la compra de la torre HSBC en Londres.** Se espera renegociar los términos del acuerdo con el acreedor (la propia HSBC) para poder aplazar el pago. Vender.

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- En **Estados Unidos** es día festivo y los Mercados Americanos cierran.
- En **Japón**, se publicarán las **Actas del banco de Japón**.
- En **España**, conoceremos las **ventas al por menor y ventas al por mayor del mes de octubre**, donde se espera nuevamente un retroceso.
- En la **Eurozona**, conoceremos la **M3 europea del mes de octubre y la media de los últimos tres meses**. Veremos datos adelantados al mes de **noviembre** del **clima empresarial y la confianza de la industria, economía, servicios y consumo**. También conoceremos el **desempleo de noviembre** en Alemania

### Mercados

- Hoy los mercados perderán la referencia de **Estados Unidos**, cerrado por **Acción de Gracias**, y con apertura de sólo media sesión mañana viernes. Esto, junto con el cierre alcista de Nueva York y Asia podría permitir que **continúe el rebote en Europa en el corto plazo**. En el plano macroeconómico, cabe destacar la fuerte bajada de tipos en **China** (-108 pb, a mínimos de 11 años) y el **plan de estímulo propuesto por la Comisión Europea**, por importe de 200.000 mln eur (1,5% del PIB), que deberá ser aprobado por el Consejo Europeo el 11-12 de diciembre y que luego se concretaría en medidas específicas en cada estado miembro, en función del margen de maniobra fiscal de que disponga cada uno (en este sentido, destaca positivamente España, ante lo saneado de sus cuentas públicas. Hoy sólo cabe destacar en cuanto a referencias macro los **datos de confianza de noviembre y de M3 de octubre en la eurozona**, mientras que en el **plano empresarial** cabe citar que hoy finaliza la **ampliación de capital del Santander**, lo que consideramos que debería ser positivo para el valor y el sector bancario en general. También desde el punto de vista empresarial seguiremos **pendientes de novedades en torno a Repsol-Sacyr Vallehermoso**. En cuanto a nuestros niveles de Ibex para el corto plazo, mantenemos 7.700 - 9.070 puntos.

### Principales citas empresariales

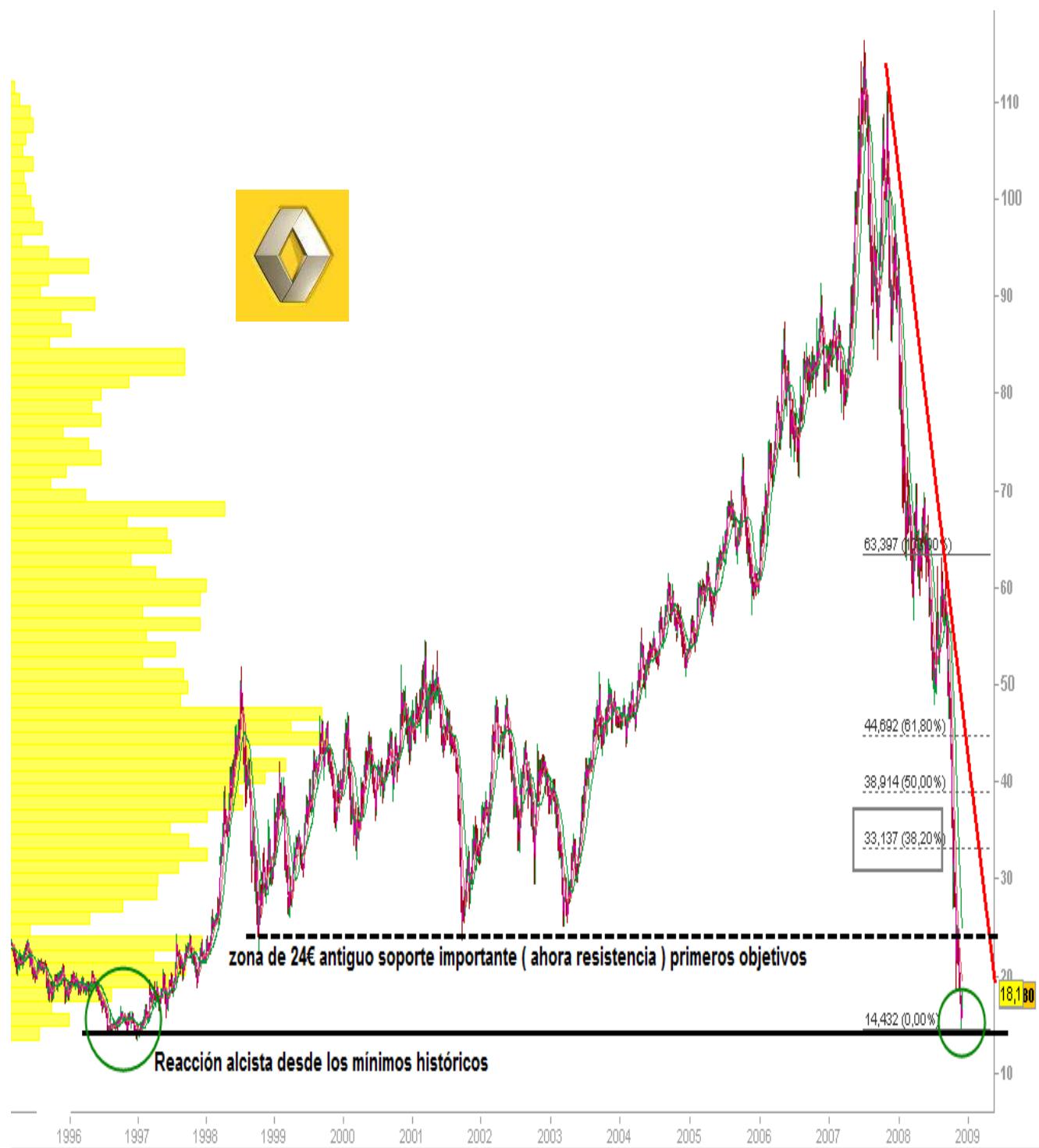
- En **Estados Unidos** publicarán sus resultados **Dell Inc**, entre otros.
- En **Europa** publicarán resultados **Air-France-KLM (Francia)** y **Royal Ahold**

## Análisis Técnico



**ACERINOX:** rompe el canal bajista desde junio con un triple cruce de medias diarias mientras los indicadores hacen lo propio con sus respectivas directrices bajistas (el MACD ha cortado al alza la línea de 0, lo que sugiere que el impulso generado en niveles de 8€ puede tener su importancia). Ahora confirmaría una figura alcista de taza con asa por encima de los 11,1€ que le proyecta a niveles de 38% de toda la caída desde máximos históricos en 14€ donde además tiene importantes resistencias.

**Recomendación: COMPRAR cierres encima 11,1€**





RENAULT: Reacciona al alza desde la zona de mínimos históricos con señales en los indicadores semanales que sugieren la gestación de un importante rebote en ese punto. Como objetivos alcistas marcaríamos en primer lugar la zona de soporte de los años 1998 a 2003 en 24€ que ahora hace de resistencia. Recomendación: COMPRAR

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.