

28-nov-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
RDM	11,11%	ZNC	-9,68%
BDL	9,69%	CBAV	-6,43%
GALQ	9,09%	GAL	-6,40%
TRE	7,66%	JAZ	-6,25%
SOL	7,49%	ECR	-5,88%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	0,0
R 2	10.596	R 2	124,0
R 1	10.100	R 1	123,0
S 1	8.826	S 1	121,0
S 2	8.484	S 2	120,0
S 3	7.750	S 3	119,1



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	15,20	15,08	-0,78%
TEF	15,69	15,89	1,30%
IBE	5,78	5,75	-0,48%
BBVA	8,08	8,00	-1,02%
SAN	6,34	6,29	-0,82%

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	8.849,30	2,26%	-41,71%
EUROSTOXX 50	2.427,97	2,28%	-44,82%
DAX	4.665,27	2,30%	-42,17%
CAC 40	3.250,39	2,54%	-42,10%
FTSE 100	4.226,10	1,77%	-34,55%
NIKKEI 225	8.512,27	1,66%	-44,39%
RTSS	677,14	0,45%	-70,44%
BOVESPA	36.212,65	-0,71%	-43,32%
MEXBOL	20.201,82	0,88%	-31,60%
MIB 30	20.931,00	1,24%	-46,17%
HSCEI	7.153,51	0,46%	-55,64%
PSI 20	6.231,47	1,57%	-52,14%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SCHV Bolsa Bilbao	-32,98%
TEF	ABA Barcelona	-23,03%
IBE	SCH V Bolsa Bilbao	-14,54%
BBVA	Morgan Stanley	-8,84%
SAN	SCH Bcn	6,11%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,2929	-11,38%
YEN / DÓLAR	95,3350	-14,69%
LIBRA / EURO	0,8387	14,12%
REAL / DÓLAR	2,3068	29,59%
PESO / DÓLAR	13,2192	21,29%
YEN/ EURO	123,2650	-24,39%

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	-44,63%	14,37%
EUROSTOXX 50	-46,08%	14,08%
DAX	-42,53%	16,21%
CAC 40	-43,91%	14,51%
FTSE 100	-36,07%	15,30%
NIKKEI 225	-47,15%	21,69%
RTSS	-72,89%	23,33%
BOVESPA	-51,01%	23,03%
MEXBOL	-37,44%	22,58%
MIB 30	-47,82%	10,33%
HSCEI	-60,48%	49,27%
PSI 20	-53,03%	10,10%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,36	3,35%
BONO ALEMANIA	121,47	3,43%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-8

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	53,05	-0,15%
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	2.439,00	0,29%
FUTURO IBEX	8.852,00	2,29%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	14,90	2,01%
TELEFÓNICA	16,12	0,43%
SANTANDER	6,53	-2,91%
ABERTIS	13,57	-4,05%
IBERDROLA	8,47	-29,87%
CARTERA VS IBEX		-25,95%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	---	Mercado de contado adelanta el cierre a las 19:00 horas por festivo		**	**	**
09:00	ES	IPC armonizado (anual)		NOV	P	3.6%
09:30	ES	Cuenta corriente		OCT		-6.9B
11:30	ES	IPC (anual)		NOV	2.7%	3.2%
11:30	ES	Tasa de desempleo		OCT	7.6%	7.5%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Banco Pastor	Reparto de dividendos	0,0610 eur/acn	
----	DE	Thyssenkrupp	Presentación de resultados	1.167 eur/acn	

Diario de Mercado

Viernes, 28 de noviembre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En Estados Unidos el mercado permaneció cerrado por festivo.
- ❑ En Europa:
 - En la Eurozona, la confianza económica ha descendido más de lo previsto durante el mes de octubre y se situó en su mínimo de los últimos 15 años. Así, el índice del sentimiento del consumidor cayó hasta los 74,9 puntos (vs 78e y 80r previo). Además, la confianza al consumo se redujo hasta los -25 puntos (vs -25e y -24 previo), la confianza industrial descendió 7 puntos hasta los -25 puntos (vs -21e y -18) y el clima empresarial se situó en los -2,14 puntos (vs -1,58e y -1,34 previo).
 - En Alemania, el desempleo se situó en noviembre en su nivel más bajo en 16 años, manteniéndose en una tasa del 7,5%, situando el número de desempleados por debajo de los 3 millones de personas. Aunque por ahora el empleo alemán aguante la crisis económica, se espera que el impacto negativo de la actual desaceleración económica se traslade al mercado laboral en la segunda parte del 2009.
 - En España, tanto las ventas al por mayor como las ventas minoristas cayeron en octubre por encima de las estimaciones. Así, las ventas al mayor se redujeron un -8% interanual (vs -6,7%e y -7,2% de septiembre) y las ventas al por menor descendieron un -6,9% i.a. (vs -5%e y -5,6% de septiembre). Este descenso de las ventas se debe a que el consumo de los hogares españoles siguió contrayéndose ante el aumento del desempleo y el deterioro de las condiciones financieras.

Mercados

- ❑ Nuevo repunte de los índices de renta variable europeos (EuroStoxx 50 +2,28%, Dax +2,30%, Cac +2,54% y Footsie +1,77%) con los mercados americanos cerrados por festividad de Acción de Gracias. Los índices siguen la tendencia de las últimas sesiones impulsados por el anuncio de nuevos planes de rescate del gobierno americano y UE y apoyados por el mayor optimismo tras la casi total formación del equipo económico del presidente electo B. Obama. Ibex (+2,26% hasta 8.849 puntos). Santander +6,20% continúa recuperando con fuerza, al igual que Técnicas Reunidas +7,66% que lideró las ganancias. B. Popular +4,3% tras anunciar que no espera realizar ampliaciones de capital. Red Eléctrica +3,6% continúa despuntando, igual que Gamesa +3,7% y +25% en la última semana, convirtiéndose en el valor del Ibex que mejor se comporta en los rebotes. Apenas 6 valores cedieron terreno. Indra -2,65% y Telecinco -1,68% lideraron las pérdidas tras su mejor comportamiento relativo de las últimas semanas.

Empresas

- ❑ **Bancos Sabadell.** El Consejo de Administración acordó ayer con sujeción a las autorizaciones administrativas pertinentes, **amortizar el 1,92% del capital social que tiene actualmente en autocartera.** Este porcentaje supone la amortización de 24.013.680 acciones con un valor nominal de 3.001.710 euros y **se utilizarán las reservas voluntarias.** Esta operación no tendrá ningún efecto sobre los ratios de capital del banco y **supondrá una rentabilidad adicional del 2% sobre el beneficio por acción del 2008.** Noticia positiva pero sin impacto. **Infraponderar.**
- ❑ **Iberdrola.** BBK ha reducido su participación un 0,5%, hasta 7,184%. **Sobreponderar.**
- ❑ **Abengoa.** La compañía ha logrado en Brasil un contrato de 1.300 mln eur junto a tres grupos locales. El consorcio, del que Abengoa posee el 25%, se encargará de la construcción y explotación de una subestación eléctrica, de dos estaciones conversoras de corriente y de una línea de transmisión. Positiva noticia para el grupo, que avanza en el área de concesiones, una de las más rentables dentro de su división de ingeniería y construcción. **Sobreponderar.**
- ❑ **Prisa.** Según Expansión Telefónica es la única candidata con opciones reales de realizar una oferta por Digital + después de que Ono, France Telecom y BSky hayan desistido oficialmente. Del resto de entidades que mostraron interés, Telecinco está casi descartada tras reconocer diferencias insalvables de valoración de activos mientras que Vivendi, en caso de acudir, se sumaría a la oferta de Telefónica. Si bien la intención de Prisa es concluir el proceso de venta antes de Navidad, la **directiva querría reducir la incertidumbre y anunciar un principio de compromiso antes de la junta de accionistas del 5 de diciembre.** Según prensa, la diferencia de valoración de Telefónica y Prisa es muy elevada. La primera valora los activos por debajo de 2.000 mln eur (en Renta 4 damos una valoración de Digital + cercana a 1.500 mln eur), mientras que Prisa fija su valoración en 3.850 mln eur. **En nuestra opinión, Prisa no conseguirá el precio de venta de Digital + para cumplir con las cláusulas de compromiso de deuda que ha de cumplir el próximo mes de marzo y se verá obligada a vender otros activos** (participaciones en otras divisiones - Radio, Santillana, división de impresión) **y a realizar una ampliación de capital** (posiblemente mediante acciones preferentes). **Mantenemos nuestra recomendación de infraponderar.**
- ❑ **Amper.** Enrique Used ha cesado como presidente ejecutivo de la compañía, que ya había anunciado en la última JGA, aunque continuará como presidente no ejecutivo y consejero hasta final de año. Manuel Márquez, actual consejero delegado de la compañía, asumirá todas las funciones ejecutivas. **Sobreponderar.**
- ❑ **Metrovacesa.** Ayer acabó el plazo para que Metrovacesa devolviera al banco HSBC el crédito de 810 millones de libras (1.000 mln eur aprox.) con el que la inmobiliaria financió la compra de la torre de la propia entidad financiera británica por 1.090 millones de libras en abril de 2007. **Ante la falta de acuerdo con el banco británico para renegociar los términos del crédito,** según una nota enviada a la CNMV, el Consejo de Administración de Metrovacesa propone al HSBC la venta de la torre, sede del propio banco HSBC, por el precio de 838 millones de libras. De llevarse a cabo finalmente la operación al precio anunciado, se generaría un impacto negativo en la cuenta de resultados de Metrovacesa de unos 100 mln € aproximadamente. **Además, según prensa, la banca acreedora de la familia Sanahuja se quedará con el 54% de Metrovacesa tras canjear deuda por acciones de la inmobiliaria.** **Infraponderar.**

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos no hay datos de relevancia y los mercados abren sólo media sesión.
- ❑ En la Eurozona, se conocerán el IPC adelantado de noviembre y la tasa de desempleo del mes de octubre.
- ❑ En España, se publicará la Cuenta corriente del mes de octubre y el IPC armonizado adelantado de noviembre.

Mercados

- ❑ Hoy los mercados sólo contarán con media sesión de contratación en Wall Street por el “puente” de Acción de Gracias, y también será relevante el inicio de temporada de compras navideñas para ver cómo evoluciona el consumo en Estados Unidos. En el plano macroeconómico, destacamos el anuncio ayer del gobierno español de un paquete de estímulo por 11.000 mln eur, destinado principalmente a infraestructuras y sector automovilístico, que pretende crear 300.000 puestos de trabajo y que supone la implementación en España del plan de acción de la Comisión Europea (200.000 mln eur, un 1,5% del PIB). Destacar asimismo que, en caso necesario, España dispondría de margen para tomar medidas adicionales, dado el saneamiento de las cuentas públicas frente a otros países europeos. Para la jornada hoy, y sin referencias macroeconómicas en Estados Unidos, la atención estará en el IPC de noviembre en la eurozona, que podría moderarse de forma significativa, dando margen al BCE para que continúe bajando tipos de interés. En cuanto a nuestros niveles de Ibex para el corto plazo, mantenemos 7.700 - 9.070 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos no hay resultados empresariales de relevancia.
- ❑ En Europa publicarán sus cuentas Thyssenkrupp (Alemania).

Análisis Técnico

SPREAD LVMH – INDITEX , una pista más de que el mercado puede tender a continuar las subidas en el corto plazo? Como podemos observar en el gráfico del SPREAD entre estos dos valores, LVMH tiene siempre un mejor comportamiento que ITX cuando el mercado tiende a subir, para tener peor comportamiento en las bajadas. El SPREAD entre los dos ha experimentado una subida muy brusca, subidas bruscas que en la mayor parte de veces tienden a corregirse. Un síntoma más de que el mercado tendería a seguir subiendo?

ITX.MC - INDITEX - Fin de día 1 días H: 17,35 A: 26,36 M: 27,16 m: 26,10 C: 26,75 P: -74,86 V: 1.801.285 F: 27/11/2008



Centrándonos en el gráfico de LVMH observamos su fluctuación en el interior de una figura de cuña con divergencias alcistas en los indicadores. La parte alta de dicha formación se sitúa en niveles de 49€ por lo que el rebote no tiene demasiados problemas de referencias ni de papel para continuar tendiendo a subir.



Recomendación: COMPRAR LVMH VENDIENDO INDITEX.

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.