

# BANIF: INFORME DIARIO DE MERCADOS

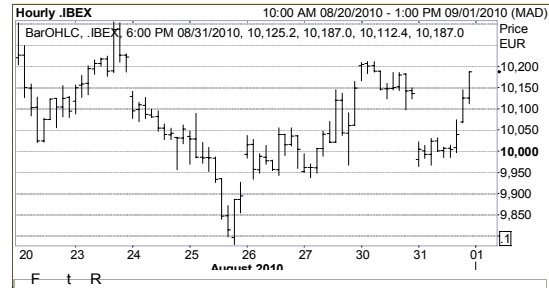
Miércoles 01-09-2010

## BANIF: COMENTARIO DE APERTURA

Hoy volvemos a las resistencias.

Después de haber probado nuevamente el soporte principal en el S&P500, de nuevo vemos un impulso de subida que nos lleva a romper las resistencias del más corto plazo en los índices europeos (Ibex 10.150, Eurostoxx50 2.620). Para cambios positivos con más consistencia -no los vaivenes que hemos estado viendo en las últimas sesiones, tendríamos que romper los actuales canales bajistas iniciados en agosto -que el Ibex, como indicador adelantado, ya ha superado- y que son las resistencias que proponemos para hoy. Atención al bund con fuerte agotamiento por encima de 134.50. Rangos del día -futuros -: Ibex: 10.100-10.300, Eurostoxx50: 2.590-2.655/2.690, SP500 1.045-1.071.

Análisis hoy sobre Abengoa, Telecinco y Repsol. Un gran número de valores del Ibex intenta romper los actuales canales bajistas similares a los del índice.



## BANIF: IDEAS DE TRADING (Análisis Técnico)

|                        |                                     | Objetivo | Resistencia | Recomendaciones |        |
|------------------------|-------------------------------------|----------|-------------|-----------------|--------|
| <b>ABENGOA</b>         | ¿Termina el recorte?                | 21.45    | 18.20       | <b>COMPRAR</b>  | España |
| <b>GEST. TELECINCO</b> | De nuevo intentamos un rebote.      | 9.35     | 7.65        | <b>COMPRAR</b>  | España |
| <b>REPSOL YPF</b>      | Un rebote más en la zona de medias. | -        | -           | <b>NEUTRAL</b>  | España |

## HOY CONOCEREMOS...

|           |        |                               | Estimado | Ultimo        |
|-----------|--------|-------------------------------|----------|---------------|
| España    | Agosto | 9:15 PMI Manufacturero        |          |               |
| Italia    | Agosto | 9:45 PMI Manufacturero        | 53.5     | 54.4          |
| Francia   | Agosto | 9:50 PMI Manufacturero        | 54.7     |               |
| Alemania  | Agosto | 9:55 PMI Manufacturero        | 58.2     | 58.2          |
| Zona Euro | Agosto | 10:00 PMI Manufacturero       | 55       |               |
| EE.UU.    | Agosto | 13:00 Hipotecas semanales     |          | 4.90%         |
| EE.UU.    | Agosto | 14:15 ADP - Informe de empleo | 17,000   | 42,000        |
| EE.UU.    | Agosto | 16:00 ISM Manufacturero       | 52.8     | 55.50         |
| EE.UU.    | Agosto | 16:00 ISM Precios Pagados     | 55.3     | 57.50         |
| EE.UU.    | Julio  | 16:00 Gasto en construcción   | -0.50%   | 0.10%         |
| Francia   | 2T10   | Vivendi                       |          |               |
| España    |        | Resultados                    |          |               |
|           |        | Dividendo                     |          | 0.0600 €/acc. |

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

Fuente: Reuters

| BOLSAS      | País      | Ultimo    | Día (%) | Año (%) | Futuros                   | Ultimo        | Día (%)         | Año (%)         |
|-------------|-----------|-----------|---------|---------|---------------------------|---------------|-----------------|-----------------|
| IBEX 35     | España    | 10,187.00 | 0.5%    | -14.7%  | IBEX                      | 10,177        | 0.5%            | -14.7%          |
| IGBM        | España    | 1,052.73  | 0.5%    | -15.2%  | DJ EUROSTOXX 50           | 2,615         | -0.2%           | -11.4%          |
| LATIBEX     | España    | 3,389.20  | 0.2%    | -2.5%   | DAX                       | 5,910         | -0.1%           | -0.3%           |
| Eurostoxx50 | Europa    | 2,622.95  | 0.2%    | -11.5%  | CAC 40                    | 3,486         | 0.0%            | -11.2%          |
| Eurotop100  | Europa    | 2,157.07  | 0.1%    | -3.3%   | DJ                        | 10,006        | 0.3%            | -2.9%           |
| MIB30       | Italia    | 19,699.66 | 0.2%    | -15.1%  | Nasdaq 100                | 1,767         | -0.1%           | -4.2%           |
| PSI20       | Portugal  | 7,394.15  | 0.1%    | -12.6%  | Petróleo \$ (light crude) | 72            | -3.7%           | -8.6%           |
| DAX         | Alemania  | 5,925.22  | 0.2%    | -0.5%   | <b>Divisas</b>            |               | <b>Ultimo</b>   | <b>Anterior</b> |
| CAC 40      | Francia   | 3,490.79  | 0.1%    | -11.3%  | Euro/\$                   | 1.2717        | 1.2685          |                 |
| FTSE 100    | GB        | 5,201.56  | 0.5%    | -3.5%   | Euro/Libra                | 0.8256        | 0.8261          |                 |
| SMI         | Suiza     | 6,180.89  | -0.4%   | -5.6%   | \$/Yen                    | 84.39         | 84.16           |                 |
| OMX         | Suecia    | 1,011.70  | 0.3%    | 6.3%    | Euro/Yen                  | 107.34        | 106.77          |                 |
| Dow Jones   | EEUU      | 10,009.73 | 0.0%    | -4.0%   | \$/F. suizo               | 1.0163        | 1.0140          |                 |
| S&P500      | EEUU      | 1,048.92  | 0.0%    | -5.9%   | Euro/F. suizo             | 1.2930        | 1.2873          |                 |
| Nasdaq      | EEUU      | 2,114.03  | -0.3%   | -6.8%   | <b>Tipos</b>              | <b>Ultimo</b> | <b>Anterior</b> |                 |
| Bovespa     | Brasil    | 65,145.45 | 1.4%    | -5.0%   | Euribor 3m                | 0.89          | 0.89            |                 |
| Nikkei 225  | Japón     | 8,927.02  | 1.2%    | -15.4%  | Euribor 12m               | 1.41          | 1.42            |                 |
| Shanghai    | China     | 2,609.81  | -1.1%   | -20.4%  | Bono EURO 10 Años         | 2.15          | 2.11            |                 |
| Hang Seng   | Hong Kong | 20,589.00 | 0.3%    | -5.7%   | Bono \$ 10 Años           | 2.51          | 2.47            |                 |
| Sensex      | India     | 18,093.43 | 0.7%    | 3.6%    | Fut. US T Note 10A \$     | 134.19        | 134.43          |                 |
|             |           |           |         |         | Fut. BUND 10A             | 126.19        | 126.50          |                 |

| IBEX 35              |                        |       |
|----------------------|------------------------|-------|
|                      | Mayores Subidas        |       |
| Gest. Telecinco      | 7.99                   | 3.5%  |
| Técnicas Reunidas    | 40.06                  | 1.7%  |
| Abertis              | 13.08                  | 1.7%  |
| Acerinox             | 12.45                  | 1.3%  |
| Iberdrola            | 5.56                   | 1.2%  |
| Red Eléctrica        | 32.52                  | -1.8% |
| Grifols              | 9.19                   | -1.4% |
| Sacyr-Vallehermoso   | 3.57                   | -1.2% |
| Iberia Líneas Aéreas | 2.55                   | -1.2% |
| Banesto              | 6.75                   | -0.9% |
|                      | <b>Mayores Bajadas</b> |       |

| Índice General Bolsa de Madrid (IGBM) |                        |       |
|---------------------------------------|------------------------|-------|
|                                       | Mayores Subidas        |       |
| Inmob Colonial                        | 0.10                   | 18.8% |
| Iberpapel                             | 12.30                  | 7.9%  |
| Befesa                                | 18.09                  | 5.1%  |
| Cem Portland V.                       | 13.60                  | 5.0%  |
| Puleva Biotech                        | 0.80                   | 3.2%  |
| Fersa Energías Renov                  | 1.08                   | -6.1% |
| Renta Corporación                     | 1.84                   | -5.2% |
| SOS Corp Alimentaria                  | 1.69                   | -4.5% |
| Seda Barcelona                        | 0.07                   | -4.2% |
| Vertice 360                           | 0.22                   | -3.9% |
|                                       | <b>Mayores Bajadas</b> |       |

| Euro Stoxx 50   |                        |       |
|-----------------|------------------------|-------|
|                 | Mayores Subidas        |       |
| Bayer N AG      | 48.18                  | 2.4%  |
| Saint-Gobain    | 29.04                  | 1.9%  |
| CRH PLC         | 12.28                  | 1.4%  |
| Unibail Rodamco | 148.80                 | 1.4%  |
| Vivendi         | 18.41                  | 1.2%  |
| Credit Agricole | 9.95                   | -2.4% |
| GDF Suez        | 24.44                  | -1.6% |
| Alcatel-Lucent  | 2.03                   | -1.5% |
| Nokia           | 6.75                   | -1.2% |
| Aegon           | 4.04                   | -1.1% |
|                 | <b>Mayores Bajadas</b> |       |

## COMENTARIO DE CIERRE DE MERCADO

En el análisis por índices, oscilamos entre el Bovespa brasileño con un 1.4% y el ATX Viena con un -0.7%. Por sectores, los mejores del día en Europa son Químicas con 0.8% y Recursos básicos con un 0.8%. Los de peor comportamiento, Transportes con -0.6% y Servicios financieros con un -0.6%.

Por valores, destacamos como mejores del día en el índice Eurofirst 300 a Fresnillo +3.2% y a Orkla A +3.1%; los de peor comportamiento, Hermes Intl -2.7% y a Vestas Wind -2.4%.

En España, destacamos como mejores a Inmob Colonial +18.8% y a Iberpapel +7.9%; los peores, Fersa Energias Renov -6.1% y Renta Corporación -5.2%.

En EE.UU., los de mejor comportamiento son AT & T 1.5% y JP Morgan 1.4%; los peores del día, Cisco Systems -1.6% e Intel -1.6%.

El euro/dólar termina en 1.2685 0.2%; el euro/yen en 106.77 0.0%; la onza de oro, en 1245.65 0.8%. El petróleo Brent acaba en 74.64 0.0%. Por último, el índice de materias primas CRB termina en 264.19 -1.3

## ENTORNO MACROECONÓMICO

Cierto optimismo generaron algunos de los datos publicados ayer en EE.UU.. Por el lado positivo destacaba la cifra de confianza de los consumidores del Conference Board, que en contra de lo esperado avanzaba hasta 53,5, impulsada por el componente de expectativas, que repuntaba hasta 72,5. Las cifras procedentes del mercado residencial también mostraron un comportamiento mejor. El indicador de precios de la vivienda registró en julio una subida interanual del 4,23%. No obstante, la jornada no estuvo exenta de cifras débiles. El Chicago Purchasing Manager, a pesar de mantenerse en terreno de expansión retrocedía hasta 56,7 (desde 62,3).

En la Alemania el número de parados volvía a retroceder en el mes de julio, manteniéndose sin cambios la tasa de desempleo en niveles del 7,6%.

En la jornada hoy veremos cifras de actividad adelantadas del sector manufacturero a ambos lados del Atlántico. Además en Alemania se publica la cifra de ventas al por menor; y en EE.UU. el informe ADP de empleo, anticipo de las cifras que se publicarán el próximo viernes.

## DATOS HISTÓRICOS

Fuente: Reuters

### BOLSAS

| Índice             | País     | Último   | RENTABILIDADES (%) |        |         |         |        |        |
|--------------------|----------|----------|--------------------|--------|---------|---------|--------|--------|
|                    |          |          | 2010               | 2009   | 2008    | 2007    | 2006   | 2005   |
| IBEX 35            | España   | 10187.00 | -14.68%            | 29.84% | -39.43% | 7.32%   | 31.79% | 18.20% |
| IGBM               | España   | 1052.73  | -15.22%            | 27.23% | -40.56% | 5.60%   | 34.49% | 20.56% |
| LATIBEX            | España   | 3389.20  | -2.50%             | 97.15% | -51.78% | 57.78%  | 23.80% | 83.94% |
| Eurostoxx50        | Europa   | 2622.95  | -11.54%            | 20.95% | -44.28% | 6.79%   | 15.12% | 21.27% |
| Eurotop100         | Europa   | 2159.21  | -3.33%             | 24.18% | -43.21% | 2.41%   | 12.41% | 21.56% |
| Mibtel 30          | Italia   | 19734.57 | -15.11%            | 19.47% | -49.53% | -6.95%  | 16.05% | 15.54% |
| PSI 20             | Portugal | 7394.15  | -12.64%            | 33.47% | -51.29% | 16.27%  | 29.92% | 13.40% |
| DAX                | Alemania | 5925.22  | -0.54%             | 23.85% | -40.37% | 22.29%  | 21.98% | 27.07% |
| CAC 40             | Francia  | 3490.79  | -11.32%            | 22.32% | -42.68% | 1.31%   | 17.53% | 23.40% |
| FTSE 100           | GB       | 5225.22  | -3.47%             | 22.07% | -31.33% | 3.80%   | 10.71% | 16.71% |
| Swiss Market Index | Suiza    | 6180.89  | -5.58%             | 18.27% | -34.77% | -3.43%  | 15.85% | 33.21% |
| OMX S30            | Suecia   | 1011.70  | 6.30%              | 43.69% | -38.75% | -5.74%  | 19.51% | 29.40% |
| Dow Jones Ind.     | EEUU     | 10014.72 | -3.96%             | 18.82% | -33.84% | 6.43%   | 16.29% | -0.61% |
| S&P500             | EEUU     | 1049.33  | -5.90%             | 23.45% | -38.49% | 3.53%   | 13.62% | 3.00%  |
| Nasdaq Composite   | EEUU     | 2114.03  | -6.84%             | 43.89% | -40.54% | 9.81%   | 9.52%  | 1.37%  |
| Nikkei 225         | Japón    | 8927.02  | -15.36%            | 19.04% | -42.12% | -11.13% | 6.92%  | 40.24% |

### FUTUROS

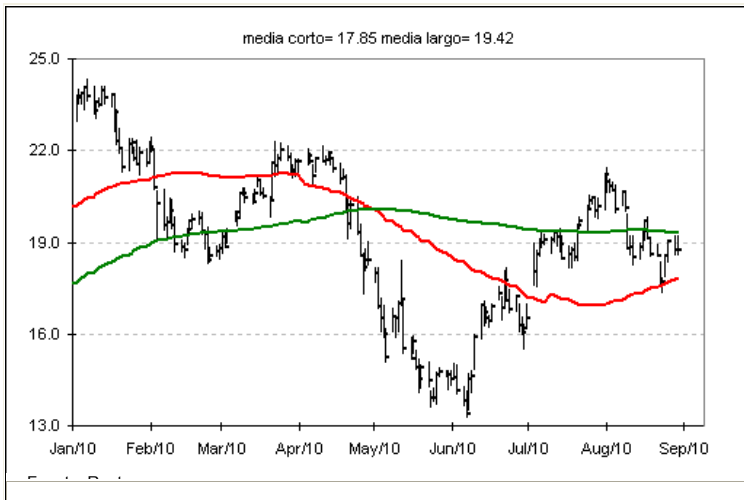
| Índice                          | País   | Último    | RENTABILIDADES (%) |        |         |        |        |        |
|---------------------------------|--------|-----------|--------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
|                                 |        |           | 2010               | 2009   | 2008    | 2007   | 2006   | 2005   |
| IBEX                            | España | 10,176.50 | -14.66%            | 30.85% | -39.69% | 7.20%  | 31.78% | 18.24% |
| DJ EUROSTOXX 50                 | Europa | 2,633.00  | -11.41%            | 21.31% | -44.76% | 6.69%  | 15.86% | 21.71% |
| DJ                              | EEUU   | 10,063.00 | -2.91%             | 18.77% | -34.52% | 6.29%  | 16.71% | -0.22% |
| Nasdaq 100                      | EEUU   | 1,781.50  | -4.16%             | 53.30% | -42.39% | 18.58% | 6.99%  | 1.87%  |
| Petróleo \$ (Light crude NYMEX) | EEUU   | 72.51     | -8.63%             | 77.94% | -53.53% | 57.22% | 0.02%  | 40.48% |

## IDEAS DE TRADING (Análisis técnico)

**ABENGOA**

¿Termina el recorte?

**COMPRAR**



|                   |                          |              |       |
|-------------------|--------------------------|--------------|-------|
| Resistencias      | 19.40                    | 19.90        | 21.45 |
| Soportes          | 18.20                    | 17.50        | 17.20 |
| Tendencia corto:  | <b>fin de corrección</b> |              |       |
| Tendencia largo:  | <b>lateral-bajista</b>   |              |       |
| Datos de mercado: | Precio actual:           | <b>18.90</b> |       |
| Código: ABG.MC    | Objetivo:                | 21.45        |       |
| Bolsa: España     | Stop loss:               | 18.20        |       |

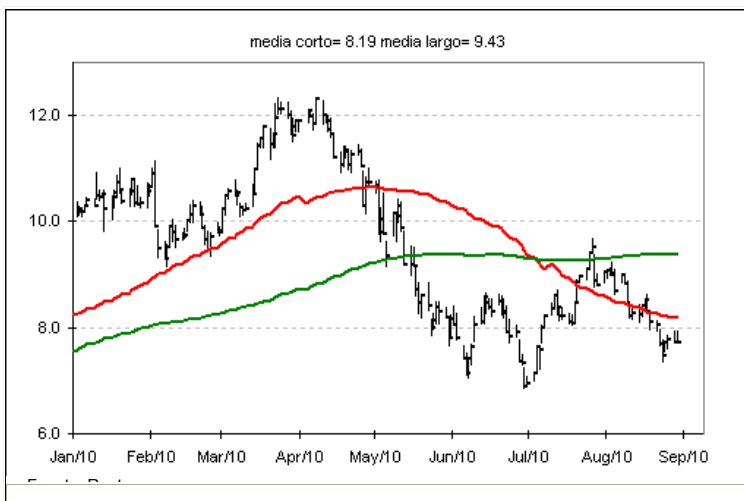
El rebote en la media del corto plazo nos deja una señal positiva para el valor, de fortaleza, y el rápido rebote de las sesiones posteriores nos avisa de cambios positivos. Sin embargo, hasta no superar 19.40, media de 200 sesiones, no veríamos confirmada la posición de compra que iniciamos hoy, pensando en que la ruptura del canal bajista iniciado a finales de julio ha terminado, y que la respuesta debería ser un movimiento de subida por encima de 21.45.

En el largo plazo seguimos pensando que las caídas son oportunidades de compra, y el objetivo a romper está en la parte superior del rango de los últimos meses.

**GEST. TELECINCO**

De nuevo intentamos un rebote.

**COMPRAR**



|                   |                                   |             |      |
|-------------------|-----------------------------------|-------------|------|
| Resistencias      | 8.55                              | 9.35        | 9.67 |
| Soportes          | 8.07                              | 7.70        | 6.82 |
| Tendencia corto:  | <b>correctiva</b>                 |             |      |
| Tendencia largo:  | <b>bajista por debajo de 9.86</b> |             |      |
| Datos de mercado: | Precio actual:                    | <b>7.99</b> |      |
| Código: TL5.MC    | Objetivo:                         | 9.35        |      |
| Bolsa: España     | Stop loss:                        | 7.65        |      |

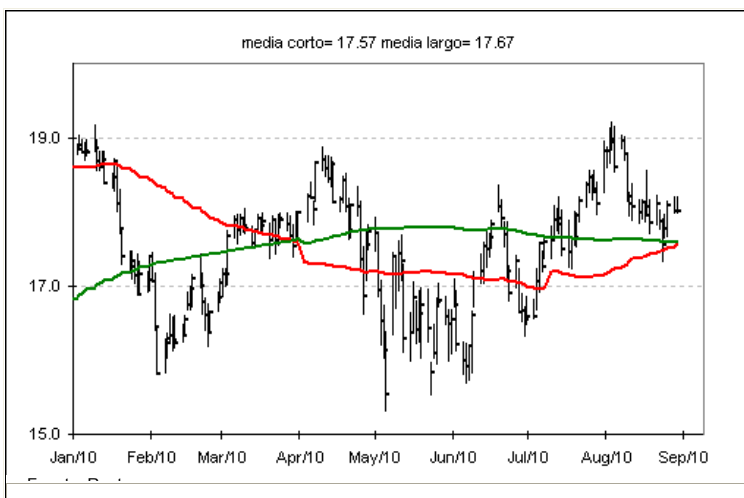
Tras haber roto mínimos de 8.07 (marcamos 7.37 de caída en este movimiento), el valor vuelve a mostrarse interesante, puesto que aparecen señales de compra en el medio plazo, aunque en precio hasta no superar la media del corto plazo no veríamos un movimiento claro de recuperación.

Estamos dentro de un canal bajista, habiendo cumplido con creces el retroceso del 62% de todo el movimiento anterior de subida, por lo que las caídas son oportunidades de compra, esperando la ruptura del canal por la parte superior, y el objetivo de medio plazo se sitúa en 9.3

**REPSOL YPF**

Un rebote más en la zona de medias.

**NEUTRAL**



|                   |                        |              |       |
|-------------------|------------------------|--------------|-------|
| Resistencias      | 18.40                  | 19.27        | 20.80 |
| Soportes          | 17.70                  | 17.20        | 16.85 |
| Tendencia corto:  | <b>correctiva</b>      |              |       |
| Tendencia largo:  | <b>lateral-bajista</b> |              |       |
| Datos de mercado: | Precio actual:         | <b>18.02</b> |       |
| Código: REP.MC    | Objetivo:              | -            |       |
| Bolsa: España     | Stop loss:             | -            |       |

Al igual que otros muchos valores del Ibex, el valor en la última caída frena su movimiento en la zona de medias móviles, y lo que intentamos ahora es romper la tendencia bajista del muy corto plazo para poder aspirar a romper los máximos anuales, en este caso 19.27. Dada la cercanía todavía de las medias, el stop a posiciones de compra está en este punto de soporte. Preferimos esperar a la ruptura de la primera resistencia 18.40 para plantear una posición de compra más clara.

La ruptura de los máximos anuales supondría confirmar una onda 3 de Elliott, dentro de un movimiento alcista iniciado en marzo 2009.

**Clave de Recomendaciones de análisis técnico**

Las indicaciones de compra y venta son puntuales. Para operativa a medio / largo plazos deben utilizarse la indicaciones sobre tendencias de los valores

|                |   |
|----------------|---|
| <b>Comprar</b> | Subida esperada de al menos un 5% en una semana                         |
| <b>Neutral</b> | Cerrar posición por cumplimiento de objetivos o por cambio de tendencia |
| <b>Vender</b>  | Caída esperada de al menos un 5% en una semana                          |

**Clave de Tendencias de análisis técnico**

|                 |  |
|-----------------|--|
| Bajista         | Dirección bajista. Peligro para posiciones de compra   |
| Lateral-bajista | Intermedio entre bajista y lateral, con menor velocidad de movimiento que la tendencia bajista |
| Lateral         | Sin direccionalidad  |
| Lateral-alcista | Intermedio entre bajista y lateral, con menor velocidad de movimiento que la tendencia alcista |
| Alcista         | Dirección alcista. Peligro para posiciones de venta  |
| Correctiva      | Tendencia inversa a la principal, de corta duración  |

**Clave de Recomendaciones <sup>(1)</sup>**

|                 |                                    |
|-----------------|------------------------------------|
| <b>Comprar</b>  | Potencial alcista superior al 15%. |
| <b>Mantener</b> | Potencial alcista del 10%-15%.     |
| <b>Reducir</b>  | Potencial alcista inferior al 10%. |

**AVISO IMPORTANTE:** Dada la alta volatilidad experimentada recientemente en los mercados de valores, los parámetros para definir las recomendaciones pasan a ser meramente orientativos hasta nuevo aviso.

(1) Los precios objetivo fijados de enero a junio son para el 31 de diciembre del año actual.; los precios objetivo fijados de julio a diciembre son para el 31 de diciembre del año siguiente.

El presente documento se considera un Informe de Inversión. La simple puesta a disposición del mismo a un cliente o un posible cliente no implica la prestación al mismo de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Asimismo, la simple explicación del contenido del documento tampoco constituye la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Rentabilidades pasadas no presuponen en ningún caso rentabilidades futuras. La fluctuación de la divisa puede incrementar o disminuir el rendimiento de aquellos valores cotizados en divisas distintas al euro.

El presente informe ha sido preparado por Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. ("Santander Investment Bolsa") y se facilita sólo a efectos informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una solicitud de una oferta de compra. Cualquier decisión de compra, por parte del receptor, debería adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV, disponible tanto en la CNMV y Sociedad Rectora del Mercado correspondiente, como a través de las entidades emisoras.

Queda prohibida la distribución del presente informe en los Estados Unidos, el Reino Unido, Japón y Canadá.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente informe no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificadas sin previo aviso. Grupo Santander, cualquiera de sus filiales o consejeros, podrán tener en un determinado momento una posición o estar de otro modo interesados en valores de compañías que, directa o indirectamente, sean objeto del presente informe.

Grupo Santander podrá prestar ocasionalmente servicios de banca de inversión o de otro tipo, o solicitar operaciones y proponer negocios a cualquier compañía incluida en el presente informe. Ni Grupo Santander ni otra persona aceptan ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas o potenciales que se deban al uso de este informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo.