

# DIARIO DE MERCADO

LUNES 21 NOVIEMBRE DE 2022

## Mayores Variaciones

	1 Día
BERKELEY ENE	19,2%
GRAL.ALQ.MAQ	5,0%
BANKINTER	4,5%
INN. SOLUTIO	4,2%
COR.ALBA	3,5%
<b>1 Día</b>	
NEXTIL	-11,0%
EZENTIS	-5,8%
TUBOS REUNID	-5,6%
B.RIOJANAS	-5,1%
TEC.REUNIDAS	-4,8%

## Soportes y Resistencias

	IBEX 35	€STOXX 50	S&P500
R2	9.300,0	4.400,0	4.800,0
R1	9.000,0	4.000,0	4.300,0
S1	7.200,0	3.250,0	3.500,0
S2	5.800,0	2.900,0	3.200,0

## Ibex Intradía



## Cartera 5 Grandes

Cartera vs Ibex 35	0,41%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
BBVA	5,32	5,45	2,41%	0,48%
Inditex	22,29	24,12	8,95%	1,79%
Logista	19,47	21,90	12,48%	2,50%
Repsol	13,11	13,80	5,23%	1,05%
Telefonica	4,25	3,54	-16,68%	-3,34%

\* Revalorizaciones ponderadas (20%)

## ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	5,45	5,43	-0,34%
IBE	10,59	10,55	-0,37%
REP	13,80	13,74	-0,38%
SAN	2,61	2,59	-0,47%
TEF	3,54	3,56	0,58%

## Divisas

	Último	1 Día	2022
USD/EUR	1,029	-0,4%	-9,5%
GBP/EUR	0,869	0,1%	3,3%
JPY/EUR	144,570	-0,2%	10,4%
JPY/USD	140,560	0,1%	22,1%
REAL/USD	5,377	0,0%	-3,6%
PESO/USD	19,482	0,2%	-5,1%
CHF/EUR	0,983	-0,3%	-5,3%

## Índices Mundiales

	Último	1 día	Rentabilidad		Desde		Ratios 2022e		Consenso 2022	
			Semana	2022	Máx.12m	Min.12m	PER	P/V/C	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	8.128	1,1%	0,4%	-6,7%	-9,6%	13,0%	10,4x	1,1x	10.078	24,0%
IGBM	808	1,1%	0,6%	-6,2%	-9,6%	12,8%	9,9x	1,0x	1.010	24,9%
EUROSTOXX50	3.925	1,2%	1,5%	-8,7%	-10,8%	20,8%	11,7x	1,6x	4.593	17,0%
MSCI AC EUR	452	1,4%	0,4%	-20,0%	-21,0%	23,2%	11,9x	1,7x	526	16,4%
DAX	14.432	1,2%	1,5%	-9,1%	-11,4%	21,7%	11,5x	1,5x	16.995	17,8%
CAC 40	6.644	1,0%	0,8%	-7,1%	-10,0%	18,1%	10,7x	1,5x	7.746	16,6%
FTSE 100	7.386	0,5%	0,9%	0,0%	-3,9%	10,1%	9,4x	1,5x	8.980	21,6%
MIB	24.675	1,4%	0,9%	-9,8%	-12,5%	22,3%	8,2x	1,0x	29.573	19,8%
PSI 20	5.766	0,5%	0,5%	3,5%	-9,5%	12,4%	12,2x	1,3x	7.055	22,4%
ATHEX COMP.	890	0,7%	-0,9%	-0,4%	-8,6%	14,3%	9,2x	1,6x	984	10,6%
MOEX10	4.037	-0,2%	-2,1%	-30,7%	-33,6%	46,1%	2,7x	0,9x	-	-
S&P 500	3.965	0,5%	-0,7%	-16,8%	-17,7%	13,6%	17,9x	3,5x	4.498	13,4%
NASDAQ 100	11.677	0,0%	-1,2%	-28,4%	-30,3%	11,8%	22,5x	5,1x	13.942	19,4%
DOW JONES	33.746	0,6%	-0,0%	-7,1%	-8,7%	17,7%	18,4x	3,9x	36.273	7,5%
NIKKEI 225	27.917	0,1%	-0,2%	-3,0%	-6,3%	13,1%	15,1x	1,5x	32.344	15,9%
TURQUIA	4.527	0,4%	1,6%	143,7%	-5,4%	162,2%	4,9x	1,2x	5.009	10,7%
TOPIX	1.971	0,2%	0,7%	-1,1%	-3,7%	12,3%	12,5x	1,1x	2.281	15,7%
HSCEI	6.039	-1,4%	1,0%	-26,7%	-32,9%	22,8%	8,4x	0,9x	8.776	45,3%
SHANGHAI	3.085	-0,4%	0,0%	-15,3%	-16,8%	7,7%	11,2x	1,2x	3.849	24,8%
SENSEX	61.237	-0,7%	-0,6%	5,1%	-1,3%	20,3%	22,9x	3,0x	69.376	13,3%
BOVESPA	108.870	-0,8%	-0,8%	3,9%	-10,5%	14,3%	6,1x	1,2x	143.009	31,4%
S&P MILA	435	-1,2%	-5,1%	-2,2%	-25,1%	10,9%	5,9x	0,5x	531	22,0%
MEXBOL	51.570	0,4%	-0,7%	-3,2%	-9,6%	15,8%	13,6x	1,8x	58.158	12,8%
CHILE	5.197	0,5%	-2,9%	20,6%	-13,6%	28,9%	5,3x	0,3x	6.830	31,4%
COLOMBIA	1.283	-1,0%	1,3%	-9,1%	-21,9%	15,8%	5,7x	1,0x	1.615	25,9%

## Futuros Índices

	Último	1 Día	2022
S&P 500	-	-	-
NASDAQ 100	11.682	-0,2%	-28,3%
DOW JONES	33.716	-0,2%	-6,2%
EUROSTOXX 50	3.912	-0,3%	-8,8%
IBEX	8.113	1,0%	-6,6%
DAX	14.401	-0,3%	-9,2%
CAC 40	6.642	1,0%	-7,0%
FTSE 100	7.379	-0,2%	0,7%
PSI 20	5.761	0,5%	3,6%
NIKKEI 225	27.910	0,1%	-3,0%
HSCEI	6.042	-1,3%	-26,9%
BOVESPA	109.545	-0,8%	3,5%

## Futuros Commodities

	Último	1 Día	2022
Aluminio	2.415,5	1,6%	-13,8%
Brent	87,1	-0,6%	12,0%
Cobre	362,2	-0,3%	-18,9%
Niquel	25.257,0	1,3%	21,0%
Oro	1.748,1	-0,4%	-4,4%
Plata	20,8	-1,0%	-10,9%
Trigo	806,3	0,4%	4,6%
WTI	79,3	-0,9%	5,5%

## Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2022
ALIMENTACIÓN	0,8%	6,0%	-12,7%
AUTOMÓVILES	2,1%	9,3%	-16,6%
BANCA	1,4%	8,1%	-5,8%
CONSUMO CÍCL.	0,9%	9,3%	-11,2%
CONSTRUCCIÓN	1,4%	13,1%	-18,3%
INDUSTRIA BÁSICA	0,8%	8,0%	1,8%
INDUSTRIALES	1,6%	11,2%	-17,1%
MEDIA	1,1%	7,1%	-11,2%
PETRÓLEO Y GAS	-0,1%	5,2%	24,1%
QUÍMICAS	1,2%	9,3%	-11,4%
RETAIL	2,1%	17,3%	-33,1%
S. FINANCIEROS	1,5%	14,1%	-19,8%
SALUD	1,3%	5,2%	-8,6%
SEGUROS	1,2%	11,1%	-1,6%
TECNOLOGÍA	-0,0%	17,1%	-22,2%
TELECO.	1,5%	7,1%	-12,3%
UTILITIES	1,9%	14,9%	-9,7%
VIAJES	1,8%	9,3%	-13,4%

## Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2022 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2022 (p.b)
ALEMANIA	2,01%	-0,01	2,19	0	0	0	0
AUSTRIA	2,62%	-0,00	2,53	60	0	-1	33
BRASIL	13,47%	0,28	2,64	1.146	28	29	44
BÉLGICA	2,56%	-0,02	2,37	54	-1	-4	18
CHINA	2,82%	-0,01	0,04	81	-0	13	-215
ESPAÑA	3,01%	-0,03	2,44	99	-2	-5	25
FINLANDIA	2,61%	-0,01	2,51	59	-0	-4	32
FRANCIA	2,48%	-0,01	2,28	47	-1	-4	9
GRECIA	4,26%	-0,02	2,93	225	-1	-13	73
INDIA	7,30%	-0,01	0,84	528	-1	17	-135
IRLANDA	2,47%	-0,00	2,22	45	0	-4	3
ITALIA	3,90%	-0,04	2,73	188	-3	-16	54
JAPÓN	0,25%	0,00	0,18	-176	1	15	-201
PORTUGAL	2,93%	-0,03	2,47	92	-2	-4	28
REINO UNIDO	3,24%	0,04	2,27	123	4	3	8
SUIZA	1,04%	-0,02	1,17	-98	-2	8	-102
USA	3,79%	-0,04	2,28	178	-3	8	9


## Prima de Riesgo España



## Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
02:15		Tasa de Préstamo - 1 año	Nov 21	3.65%		3.65%
02:15		Tasa de Préstamo - 5 años	Nov 21	4.30%		4.30%
08:00		Indice de precios de Producción - Mensual	Oct	0.8%		2.3%
08:00		Indice de Precios a la Producción - Anual	Oct	41.9%		45.8%

## Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
08:00		Grenergy	Presentación de resultados CC 11:00	--	

## EN LA PASADA SESIÓN

### Análisis Macroeconómico

[Ver Boletín Semanal.](#)

### Mercados

[Ver Boletín Semanal.](#)

### Empresas

#### **MERLIN Properties. Suscribe un préstamo sindicado a 5 años por importe de 600 mln eur.**

1-. De acuerdo con la información remitida a CNMV, MERLIN Properties ha suscrito una financiación verde corporativa con entidades bancarias que le permite añadir 660 mln eur a su liquidez disponible alcanzando los 2.000 mln eur, lo que asegura el repago de todos los vencimientos de deuda hasta 2027.

2-. La financiación ha consistido en un préstamo sindicado a 5 años de 600 mln eur con 5 entidades bancarias (BBVA, BNP Paribas, Caixabank, Crédit Agricole y Société Générale) y un préstamo bilateral con Banco Sabadell a 5 años por importe de 60 mln eur. Adicionalmente, la Compañía dispondrá del préstamo acordado con el BEI por importe de 50 mln eur a 10 años.

3-. La financiación se ha cerrado con un coste medio de MS (Mid-Swap) + 126 pbs y alarga la vida media de su deuda de 5,2 a 6,1 años.

#### **Valoración:**

1-. Noticia con sesgo positivo que esperamos tenga un impacto limitado en cotización, en tanto que, si bien el coste de la nueva financiación se situaría por encima del coste financiero medio actual (1,94% *all in*), MERLIN logra alargar el periodo medio de su deuda toda vez que asegura la cobertura de sus vencimientos de deuda.

2-. Recordemos que, a cierre de 9M22, MERLIN Properties cuenta con una DFN de 3.694 mln eur (LTV del 31,0%), 99,6% a tipo fijo y el 97,9% correspondiente a deuda corporativa (no hipotecaria).

Reiteramos recomendación de **SOBREPONDERAR** con **P.O. de 10,30 eur/acción.**

#### **ENCE. Retoma la actividad en Pontevedra.**

1-. Según información aparecida en prensa, **Ence habría obtenido la licencia para reparar la tubería** que conecta la planta de Pontevedra con la presa de **Bora**, donde capta agua del río Lérez. Recordamos que tiene un coste presupuestado de unos **459.000 euros** y un plazo de ejecución rondaría los **30 días**. Según el medio de comunicación, la previsión es poder iniciar la reparación la semana que viene y empezar a canalizar agua a través de la tubería durante la semana siguiente, lo que supondría recuperar la actividad habitual progresivamente entre finales de mes y principios de diciembre.

2-. Por el momento la fábrica **solo tiene el aporte de agua de la Estación de Depuración de Aguas Residuales de Praceres**, suministro que todavía **impide alcanzar cifras significativas de producción**, ya que es inestable. Además, regeneración del efluente de la EDAR es **un proyecto piloto** que tendrá **tres meses** de duración para determinar la viabilidad de su uso industrial.

3-. Además, después de un ERTE de casi 100 días, la plantilla se ha reincorporado en su totalidad a los tres turnos de trabajo de la fábrica, donde se siguen desarrollando trabajos de mantenimiento.

### Valoración

1-. **Noticia positiva pero sin impacto relevante en cotización**, ya que la Compañía guió sobre este calendario en su última presentación de resultados.

2-. Recordamos que el **impacto total esperado por el cierre de la planta desde el pasado mes de julio rondará los 60 mln eur.**

**Reiteramos recomendación de SOBREPONDERAR y P.O. de 4,20 eur/acc.**

La **Cartera 5 Grandes** está compuesta por: **BBVA (20%), Inditex (20%), Logista (20%), Repsol (20%) y Telefónica (20%). La rentabilidad de la cartera frente al Ibex en 2022 es de +0,41%**. Rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +1,63% en 2021, +5,47% en 2020, +20,80% en 2019, +8,84% en 2018, +8,26% en 2017, +7,29% en 2016, +5,38% en 2015, -0,75% en 2014, +17,6% en 2013, +11% en 2012, +14% en 2011, +16% en 2010, +4% en 2009, -22% en 2008, +23% en 2007, +6% en 2006, +16% en 2005 y +6% en 2004.

## EN ESTA SESIÓN

### Principales citas macroeconómicas

En la **Alemania** se dará a conocer el **IPP anual** (+40,3% e vs +45,8 anterior) y **mensual** (-0,2% e vs +2,3% anterior) de octubre.

No contaremos con **datos macroeconómicos relevantes** en **EE. UU.**

### Mercados

**Apertura ligeramente a la baja en las plazas europeas (futuros Eurostoxx -0,2%, futuros S&P -0,3%),** con mantenimiento de tipos en **China** (1 año 3,65%, 5 años 4,30%) y entre **temores a nuevas restricciones** (Shijiazhuang, ciudad de 11 mln habitantes, confinada) después de que se hayan **acelerado los contagios** y se hayan producido los **primeros fallecimientos por Covid desde mayo**, en una clara muestra de lo complicado que es levantar las restricciones y reabrir la economía del gigante asiático. La otra referencia más importante del día será en Alemania, donde los **precios a la producción** podrían mantener tasas de crecimiento muy elevadas (+42%e vs +46% anterior), y con ello **reiterando las presiones inflacionistas.**

La semana entrante la atención estará centrada en la publicación de los **PMIs de noviembre en EEUU, Europa (miércoles) y Japón (jueves)**. Recordamos que las últimas referencias en Europa mostraron que tanto la actividad manufacturera como la de servicios se encuentran en terreno de contracción, al igual que la de servicios en EEUU. En **Europa** se espera una **leve caída adicional, profundizando en zona de contracción**, y en **EEUU algo mejores pero también por debajo de 50**. Destacamos asimismo la publicación de las encuestas de confianza: **IFO de noviembre y GfK de diciembre en Alemania**, la encuesta de confianza de los consumidores en la Eurozona y dato final de noviembre de consumidores elaborada por la U. de Michigan. En Alemania, además, también estaremos pendientes del PIB 3T 22 final (que recordamos que evitó las caídas, +0,3%e en términos trimestrales). Por último, mañana martes la **OCDE publicará sus perspectivas económicas**, con la vista puesta en posibles **revisiones del crecimiento a la**

**baja especialmente en la Eurozona** al datar las anteriores del mes de septiembre y teniendo en cuenta el empeoramiento del entorno macro desde entonces.

Respecto al **BCE**, las últimas declaraciones de **Lagarde** confirman su **compromiso con el control de la inflación**, por lo que las **subidas de tipos** (tras +200pb acumulados) continuarán, aunque quizá a un ritmo **más suave** (+50 pb vs +75 pb anterior) ante los crecientes riesgos de **recesión** y unas **negociaciones salariales controladas en Alemania** (IG Metall acuerda salarios +5,2% en 2023 y +3,3% en 2024, limitando los miedos a una espiral). Por otra parte, destacamos la **moderada devolución de fondos captados en las TLTRO III** (en la ventana de noviembre se devolverán 296.000 mln eur frente a unas mayores expectativas, 500.000-700.000 mln eur, ante el empeoramiento de las condiciones de los mismos, costes +200 pb) y que podría tener implicaciones en el ritmo de reducción de balance vía activos.

Mantenemos una **visión prudente** tras la recuperación tanto de los índices bursátiles como de renta fija en las últimas semanas a raíz de un dato de inflación americana mejor de lo esperado, y cuando la **Fed insiste en su mensaje "hawkish" en cuanto al nivel de llegada de los tipos** y al **mensaje negativo sobre la actividad económica futura** en algunos sectores empresariales en EEUU (sector tecnológico y consumo cíclico). Esta **semana será semi festiva en EEUU** al celebrar **Acción de Gracias** el jueves. Nos parece relevante estar **pendientes de la evolución de las ventas de Black Friday y Cybermonday** en un entorno de consumo (dos tercios del PIB americano) que podría perder dinamismo ante la **menor renta disponible** derivada del contexto de elevada inflación.

### Principales citas empresariales

---

En **España** publicará resultados **Grenergy Renovables**.

## ANÁLISIS TÉCNICO

---

Consultar análisis técnico en la web.

## DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 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.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

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.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, 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. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 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.

Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado) y Almagro (asesor registrado). Asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Making Science, Almagro y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra honorarios, a la vez que presta servicios de inversión y colocación a Grupo Ecoener, S.A. y/o accionistas o consejeros, y a Opdenegy.

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 Grupo Renta 4. 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.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: [online@renta4.es](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 73% Sobreponderar, 20% Mantener y 7% Infraponderar.