

DIARIO DE MERCADO

MARTES 22 NOVIEMBRE DE 2022

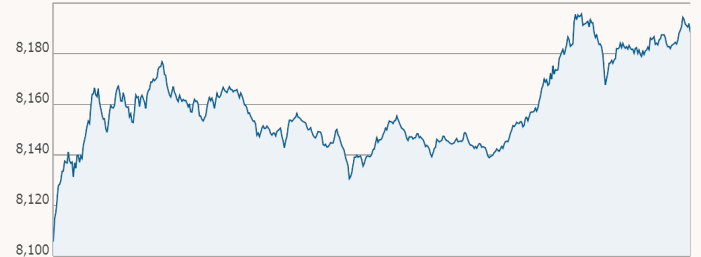
Mayores Variaciones

	1 Día
EZENTIS	14,2%
RENTA CORP.	9,7%
NATURHOUSE	7,8%
TUBOS REUNID	5,0%
GRIFOLS B	4,2%
1 Día	
GREENERGY	-5,5%
OPDENERGY	-4,7%
COR.ALBA	-3,3%
NYESA VALORE	-3,0%
NEXTIL	-2,9%

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	-0,04%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
BBVA	5,32	5,46	2,54%	0,51%
Inditex	22,29	24,43	10,34%	2,07%
Logista	19,47	22,18	13,92%	2,78%
Repsol	13,11	13,41	2,25%	0,45%
Telefonica	4,25	3,59	-15,48%	-3,10%

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	5,46	5,45	-0,04%
IBE	10,63	10,66	0,27%
REP	13,41	13,53	0,97%
SAN	2,69	2,69	-0,04%
TEF	3,59	3,60	0,12%

Divisas

	Último	1 Día	2022
USD/EUR	1,026	0,2%	-9,8%
GBP/EUR	0,866	-0,1%	2,9%
JPY/EUR	145,430	-0,1%	11,1%
JPY/USD	141,780	-0,3%	23,2%
REAL/USD	5,309	0,0%	-4,8%
PESO/USD	19,540	-0,0%	-4,8%
CHF/EUR	0,981	-0,1%	-5,4%

Índices Mundiales

	Último	Rentabilidad			Desde		Ratios 2022e		Consenso 2022	
		1 día	Semana	2022	Máx.12m	Min.12m	PER	P/V/C	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	8.188	0,7%	0,3%	-6,0%	-8,9%	13,9%	10,5x	1,1x	10.076	23,1%
IGBM	814	0,7%	0,4%	-5,5%	-9,0%	13,6%	10,0x	1,0x	1.009	23,9%
EUROSTOXX50	3.909	-0,4%	0,6%	-9,1%	-11,1%	20,3%	11,7x	1,6x	4.601	17,7%
MSCI AC EUR	446	-1,3%	-1,5%	-21,0%	-22,0%	21,7%	11,8x	1,6x	522	16,9%
DAX	14.380	-0,4%	0,5%	-9,5%	-11,7%	21,2%	11,5x	1,4x	16.995	18,2%
CAC 40	6.634	-0,2%	0,4%	-7,2%	-10,2%	17,9%	10,7x	1,5x	7.746	16,7%
FTSE 100	7.377	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-4,0%	10,0%	9,4x	1,5x	8.991	21,9%
MIB	24.356	-1,3%	-1,0%	-10,9%	-13,7%	20,7%	8,1x	1,0x	29.580	21,4%
PSI 20	5.766	0,0%	-0,2%	3,5%	-9,5%	12,4%	12,2x	1,3x	7.057	22,4%
ATHEX COMP.	892	0,2%	-0,9%	-0,2%	-8,4%	14,5%	9,2x	1,6x	977	9,6%
MOEX10	3.966	-1,8%	-2,6%	-31,9%	-33,5%	43,5%	2,7x	0,9x	-	-
S&P 500	3.950	-0,4%	-0,2%	-17,1%	-18,0%	13,1%	18,0x	3,4x	4.498	13,9%
NASDAQ 100	11.553	-1,1%	-1,3%	-29,2%	-31,1%	10,7%	22,3x	5,1x	13.931	20,6%
DOW JONES	33.700	-0,1%	0,5%	-7,3%	-8,8%	17,6%	18,4x	3,9x	36.296	7,7%
NIKKEI 225	28.124	0,6%	0,5%	-2,3%	-5,6%	13,9%	15,3x	1,5x	32.378	15,1%
TURQUIA	4.570	1,0%	0,0%	146,0%	-4,5%	164,7%	4,9x	1,2x	4.968	8,7%
TOPIX	1.995	1,1%	1,6%	0,1%	-2,6%	13,7%	12,7x	1,1x	2.286	14,6%
HSCEI	5.901	-1,7%	-5,9%	-28,4%	-34,4%	20,0%	8,2x	0,9x	8.759	48,4%
SHANGHAI	3.091	0,2%	-1,4%	-15,1%	-16,7%	7,9%	11,3x	1,2x	3.853	24,7%
SENSEX	61.270	0,2%	-1,0%	5,2%	-1,3%	20,3%	22,9x	3,0x	69.354	13,2%
BOVESPA	109.748	0,8%	-2,2%	4,7%	-9,8%	15,2%	6,1x	1,2x	142.281	29,6%
S&P MILA	433	-0,5%	-5,3%	-2,7%	-25,4%	10,3%	5,9x	0,4x	534	23,4%
MEXBOL	51.570	0,4%	-0,7%	-3,2%	-9,6%	15,8%	13,7x	1,8x	58.246	12,9%
CHILE	5.313	2,2%	0,2%	23,3%	-11,7%	31,7%	5,4x	0,3x	6.869	29,3%
COLOMBIA	1.232	-4,0%	-4,2%	-12,7%	-25,0%	11,1%	5,5x	0,5x	1.627	32,1%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2022
S&P 500	-	-	-
NASDAQ 100	11.584	-0,0%	-28,9%
DOW JONES	33.730	-0,0%	-6,2%
EUROSTOXX 50	3.918	0,2%	-8,6%
IBEX	8.183	0,9%	-5,8%
DAX	14.412	0,1%	-9,1%
CAC 40	6.632	-0,1%	-7,2%
FTSE 100	7.409	0,3%	1,2%
PSI 20	5.761	0,0%	3,6%
NIKKEI 225	28.120	0,5%	-2,3%
HSCEI	5.915	-1,5%	-28,5%
BOVESPA	110.690	1,0%	4,6%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2022
Aluminio	2.363,6	-2,2%	-15,7%
Brent	87,7	0,3%	12,7%
Cobre	359,3	0,6%	-19,5%
Níquel	24.832,0	-1,7%	19,0%
Oro	1.743,4	0,2%	-4,7%
Plata	21,1	1,1%	-9,7%
Trigo	798,0	-0,2%	3,5%
WTI	80,2	0,1%	6,6%

Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2022
ALIMENTACIÓN	1,2%	7,3%	-11,6%
AUTOMÓVILES	-0,3%	9,0%	-16,8%
BANCA	-0,0%	8,1%	-5,9%
CONSUMO CÍCL.	0,3%	9,6%	-11,0%
CONSTRUCCIÓN	0,1%	13,3%	-18,2%
INDUSTRIA BÁSICA	-1,6%	6,4%	0,2%
INDUSTRIALES	-0,2%	10,9%	-17,3%
MEDIA	1,0%	8,2%	-10,3%
PETRÓLEO Y GAS	-2,8%	2,3%	20,7%
QUÍMICAS	-0,5%	8,8%	-11,8%
RETAIL	-0,1%	17,2%	-33,1%
S. FINANCIEROS	-0,2%	13,9%	-19,9%
SALUD	1,0%	6,3%	-7,7%
SEGUROS	-0,3%	10,8%	-1,9%
TECNOLOGÍA	-0,6%	16,3%	-22,7%
TELECO.	0,6%	7,8%	-11,8%
UTILITIES	0,1%	15,0%	-9,6%
VIAJES	-0,6%	8,6%	-13,9%

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	1,99%	-0,02	2,17	0	0	0	0
AUSTRIA	2,60%	-0,02	2,51	60	0	-2	34
BRASIL	13,34%	-0,14	2,50	1.134	-12	59	33
BÉLGICA	2,54%	-0,01	2,36	55	1	-3	19
CHINA	2,84%	0,01	0,06	85	3	17	-211
ESPAÑA	2,99%	-0,02	2,43	100	0	-5	26
FINLANDIA	2,58%	-0,02	2,49	59	-0	-4	32
FRANCIA	2,46%	-0,02	2,27	47	0	-4	10
GRECIA	4,27%	0,01	2,93	228	3	9	76
INDIA	7,31%	-0,01	0,86	532	1	18	-131
IRLANDA	2,44%	-0,02	2,19	45	-0	-8	2
ITALIA	3,94%	0,04	2,77	195	6	-9	60
JAPÓN	0,25%	0,00	0,18	-174	2	16	-199
PORTUGAL	2,92%	-0,01	2,46	93	1	-4	29
REINO UNIDO	3,19%	-0,05	2,22	119	-3	-3	4
SUIZA	1,00%	-0,03	1,14	-99	-1	3	-103
USA	3,79%	-0,03	2,28	180	-1	18	11

Prima de Riesgo España



Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
-		Perspectivas económicas de la OCDE	**	**	**	**
16:00		Confianza del consumidor	Nov P	-26.5		-27.6

Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
-		Greenvolt Energías Ren	Presentación de resultados CC: 23/11/2022	--	
-		Best Buy Co Inc	Presentación de resultados	--	
-		Nordstrom Inc	Presentación de resultados	--	
-		Crh Plc	Presentación de resultados	--	

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

En la **Alemania** se dio a conocer el **IPP** de octubre, **anual** +34,5% (vs +40,3% e y +45,8 anterior) y **mensual** -4,2% (vs -0,2% e vs +2,3% anterior).

Mercados

Arranca la semana con **recortes** en los **principales mercados europeos** (**EuroStoxx** -0,40%, **Dax** -0,36%, **Cac** -0,15%). El **IBEX**, el único que se apunta una subida de **+0,75%**, **cerrando la jornada cerca de los 8.200 puntos**. Las empresas que más subieron fueron **Banco Santander** +3,17% por su programa de recompra de acciones, **Grifols** +2,77% e **Indra** +2,77%. En cambio, las caídas se las apuntaron **Repsol** -2,83% por el descenso de los precios del crudo, **Acciona Energía** -2,05% y **ArcelorMittal** -0,84%.

Empresas

SECTOR RENOVABLES. Hoy se subastan 3.300 MW de energía eólica y fotovoltaica

1-. Hoy, 22 de noviembre, se producirá **la cuarta subasta de asignación del Régimen Económico de Energías Renovables (REER)**, en la que se subastarán **1.800 MW fotovoltaicos y 1.500 MW de eólica terrestre**. Es la subasta más grande realizada hasta la fecha.

2-. Los proyectos fotovoltaicos adjudicados deberán comenzar a suministrar energía el 15 de marzo de 2025, mientras que la eólica lo hará un año más tarde. Recibirán el precio adjudicado durante un periodo de 12 años.

Valoración:

1-. **Vemos la subasta con escepticismo por varios motivos**. Por un lado, **no descartamos que la subasta quede desierta o tenga baja demanda** debido a la elaboración de forma secreta del precio de reserva (precio máximo al que pueden aspirar las ofertas). En la tercera subasta, el cupo para la termosolar quedó desierta debido a este motivo (los precios ofertados estaban por encima del precio de reserva).

2-. Por otro lado, **estimamos que la adjudicación podría tener un impacto negativo para las compañías** si el precio adjudicado es sensiblemente inferior a los precios de los PPAs ofertados actualmente en el mercado.

ACS. Lanza oferta para recompra de bonos.

1-. ACS, a través de su filial Dragados, lanza una oferta para adquirir, por un nominal de hasta 250 mln eur, los bonos verdes emitidos por ACS Servicios, Comunicaciones y Energía por 750 mln eur, cupón de 1,875% y vencimiento en abril de 2026.

2-. Fecha de expiración (hora límite para la recepción de instrucciones) 17 horas del 25 de noviembre de 2022. Fecha

de aceptación 28 de noviembre de 2022, fijación de precio a las 13 horas del mismo día. Fecha de liquidación 30 de noviembre de 2022.

Valoración:

1-. Noticia sin impacto esperado.

Reiteramos MANTENER, P.O. 28,92 eur.

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 -0,04%**. 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 **Eurozona** se dará a conocer el dato preliminar de **confianza del consumidor** de noviembre (-26,0e vs -27,6 anterior).

Además, se publicarán las **perspectivas económicas por parte de la OCDE**.

Mercados

Apertura plana en las plazas europeas (futuros Eurostoxx +0,1%, futuros S&P planos), tras los recortes de ayer en las bolsas (con la excepción del selectivo español, impulsado por Santander e Inditex) en un contexto de **mayor aversión al riesgo por los nuevos casos Covid en China** (las restricciones actualmente afectan a una quinta parte de la población), que también se está traduciendo en cierta **recuperación del dólar (+2% hasta 1,02 usd/eur** desde niveles de 1,05).

La sesión de hoy estará protagonizada por la actualización de perspectivas económicas de la OCDE, con posibles **revisiones a la baja del crecimiento esperado**, especialmente en la Eurozona, al datar las anteriores del mes de septiembre y teniendo en cuenta el empeoramiento del entorno macro desde entonces (inflación persistentemente alta, subidas de tipos del BCE). Un deterioro que seguimos viendo en los indicadores más adelantados de ciclo, como la **confianza consumidora de noviembre que conoceremos hoy y que previsiblemente se mantendrá cerca de mínimos históricos**.

A destacar en el **mercado del crudo el rumor de ayer de que la OPEP+ considere un incremento de oferta de 500.000 b/d** en diciembre, antes de que se implementen las próximas sanciones contra el crudo ruso (embargo al crudo ruso que llega por mar a Europa y tope a los precios por parte del G7). Este aumento de producción buscaría suavizar el impacto de unos precios altos sobre una demanda a su vez presionada por las nuevas restricciones Covid en China. La decisión, en caso de confirmarse, contrastaría no obstante con la reciente medida de reducir producción en 2 mln barriles diarios, así como con las recientes caídas de precios. El rumor provocó ayer **fuertes retrocesos en el precio del crudo: el Brent llegó a 82 usd/b, por debajo de los mínimos de septiembre**, en niveles de principios de año y -40% frente a los máximos de 139 usd/b post invasión de Ucrania, **aunque rebota un +7% hasta 88 usd/b tras desmentir Arabia Saudita** los rumores al final de la jornada. En cualquier caso, lo visto ayer es una prueba de la sensibilidad de los precios del crudo ante el **difícil equilibrio oferta-demanda**.

En cuanto al BCE, destacamos las declaraciones de **Holzman, gobernador del Banco de Austria**, afirmando que los tipos deberían volver a subir **+75 pb** (tercera subida de esta cuantía) hasta 2,25% **en la reunión del 15-diciembre**.

Aun a pesar de estas declaraciones, la moderación vista ayer en los precios a la producción alemanes (+35% i.a. en octubre vs +42%e y +46% anterior) y la **previsible revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento en el cuadro macro** que presentará el BCE en diciembre **podría moderar el ritmo de subidas de tipos a +50 pb.**

Principales citas empresariales

Best Buy y **Nordstrom** presentarán resultados en **Estados Unidos.**

En **Irlanda** presentará resultados **CRH PLC.**

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 Opdenery.

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

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