

DIARIO DE MERCADO

JUEVES 24 NOVIEMBRE DE 2022

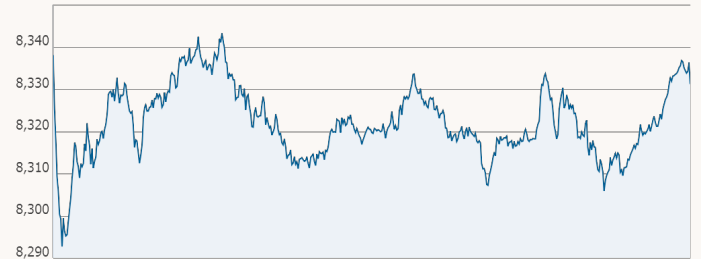
Mayores Variaciones

	1 Día
EZENTIS	8,8%
NEXTIL	6,1%
GRAL.ALQ.MAQ	4,7%
OBR. HUA. LA	4,4%
GREENERGY	3,2%
1 Día	
LABORAT.ROVI	-10,2%
ENDESA	-5,1%
ALMIRALL	-4,5%
NATURHOUSE	-4,0%
ARIMA	-3,9%

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
Soportes			
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	0,70%			
	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
BBVA	5,32	5,54	4,06%	0,81%
Inditex	22,29	24,96	12,72%	2,54%
Logista	19,47	22,32	14,64%	2,93%
Repsol	13,11	14,30	9,04%	1,81%
Telefonica	4,25	3,59	-15,58%	-3,12%

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	5,54	5,51	-0,48%
IBE	10,76	10,76	0,03%
REP	14,30	14,27	-0,17%
SAN	2,77	2,75	-0,87%
TEF	3,59	3,60	0,31%

Divisas

	Último	1 Día	2022
USD/EUR	1,044	0,4%	-8,2%
GBP/EUR	0,863	0,1%	2,6%
JPY/EUR	144,970	-0,1%	10,7%
JPY/USD	138,910	-0,5%	20,7%
REAL/USD	5,350	0,0%	-4,1%
PESO/USD	19,359	-0,0%	-5,7%
CHF/EUR	0,980	0,1%	-5,5%

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	8.331	0,1%	2,8%	-4,4%	-7,4%	15,9%	10,6x	1,1x	10.069	20,9%
IGBM	828	0,0%	2,8%	-3,9%	-7,4%	15,5%	10,2x	1,1x	1.009	21,9%
EUROSTOXX50	3.946	0,4%	1,6%	-8,2%	-10,2%	21,4%	11,8x	1,6x	4.602	16,6%
MSCI AC EUR	458	1,4%	2,8%	-18,9%	-19,9%	24,9%	12,0x	1,7x	530	15,8%
DAX	14.428	0,0%	1,4%	-9,2%	-11,4%	21,6%	11,5x	1,5x	17.075	18,3%
CAC 40	6.679	0,3%	1,1%	-6,6%	-9,6%	18,7%	10,7x	1,5x	7.740	15,9%
FTSE 100	7.465	0,2%	1,6%	-2,9%	-2,9%	11,3%	9,5x	1,5x	8.828	18,3%
MIB	24.581	-0,0%	0,2%	-10,1%	-12,9%	21,8%	7,9x	1,1x	29.868	21,5%
PSI 20	5.871	0,4%	1,3%	5,4%	-7,8%	14,5%	12,5x	1,4x	7.057	20,2%
ATHEX COMP.	906	0,7%	2,2%	1,5%	-6,9%	16,4%	9,2x	1,6x	980	8,1%
MOEX10	4.067	0,8%	0,6%	-30,1%	-31,8%	47,2%	2,8x	0,9x	-	-
S&P 500	4.027	0,6%	1,7%	-15,5%	-16,4%	15,3%	18,3x	3,5x	4.502	11,8%
NASDAQ 100	11.839	1,0%	1,2%	-27,5%	-28,7%	13,4%	23,0x	5,2x	13.928	17,7%
DOW JONES	34.194	0,3%	1,9%	-5,9%	-7,5%	19,3%	18,7x	4,0x	36.311	6,2%
NIKKEI 225	28.407	1,0%	1,4%	-1,3%	-4,7%	15,1%	15,5x	1,5x	32.315	13,8%
TURQUIA	4.854	1,5%	4,0%	161,3%	-0,2%	181,2%	5,1x	1,3x	5.050	4,0%
TOPIX	2.019	1,2%	2,9%	1,4%	-1,4%	15,1%	12,8x	1,1x	2.281	13,0%
HSCEI	5.974	0,5%	-2,7%	-27,5%	-32,6%	21,4%	8,3x	0,9x	8.766	46,7%
SHANGHAI	3.093	-0,1%	-0,7%	-15,0%	-16,6%	8,0%	11,3x	1,2x	3.824	23,6%
SENSEX	61.825	0,5%	0,1%	6,1%	-0,4%	21,4%	23,9x	3,0x	69.395	12,2%
BOVESPA	108.841	-0,2%	-1,3%	3,8%	-10,5%	14,2%	6,0x	1,2x	143.891	32,2%
S&P MILA	445	0,7%	1,2%	0,1%	-23,3%	13,6%	6,1x	0,5x	543	22,0%
MEXBOL	51.994	0,5%	0,7%	-2,4%	-8,9%	16,8%	13,7x	1,9x	58.350	12,2%
CHILE	5.261	-0,6%	0,6%	22,1%	-12,5%	30,4%	5,3x	0,4x	6.885	30,9%
COLOMBIA	1.266	0,8%	-2,3%	-10,3%	-22,9%	14,3%	5,6x	0,5x	1.628	28,6%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2022
S&P 500	-	-	-
NASDAQ 100	11.888	0,2%	-27,1%
DOW JONES	34.251	0,1%	-4,7%
EUROSTOXX 50	3.950	0,0%	-7,9%
IBEX	8.327	0,1%	-4,1%
DAX	14.467	0,1%	-8,8%
CAC 40	6.677	0,3%	-6,5%
FTSE 100	7.475	-0,1%	2,1%
PSI 20	5.845	0,1%	5,1%
NIKKEI 225	28.410	1,0%	-1,3%
HSCEI	5.984	0,3%	-27,6%
BOVESPA	109.553	0,1%	3,5%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2022
Aluminio	2.377,9	-1,5%	-15,2%
Brent	85,0	-0,5%	9,2%
Cobre	365,9	1,1%	-18,0%
Níquel	26.163,3	1,0%	25,3%
Oro	1.754,2	0,5%	-4,1%
Plata	21,6	1,2%	-7,4%
Trigo	793,5	0,3%	3,0%
WTI	77,6	-0,4%	3,2%

Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2022
ALIMENTACIÓN	0,6%	6,7%	-10,9%
AUTOMÓVILES	-0,5%	6,8%	-16,8%
BANCA	0,5%	8,1%	-4,4%
CONSUMO CÍCL.	0,9%	9,6%	-10,3%
CONSTRUCCIÓN	0,9%	12,0%	-17,1%
INDUSTRIA BÁSICA	1,8%	10,8%	4,5%
INDUSTRIALES	0,7%	10,4%	-16,3%
MEDIA	0,8%	7,6%	-8,8%
PETRÓLEO Y GAS	0,1%	6,5%	26,6%
QUÍMICAS	0,9%	8,8%	-10,3%
RETAIL	1,7%	17,5%	-31,5%
S. FINANCIEROS	1,1%	12,6%	-19,2%
SALUD	0,2%	5,3%	-7,3%
SEGUROS	0,4%	10,6%	-1,0%
TECNOLOGÍA	1,3%	17,2%	-21,5%
TELECO.	0,2%	6,9%	-11,7%
UTILITIES	-0,0%	12,4%	-9,1%
VIAJES	1,9%	10,2%	-11,1%

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	1,93%	-0,05	2,11	0	0	0	0
AUSTRIA	2,52%	-0,04	2,43	59	1	-2	32
BRASIL	13,79%	0,33	2,95	1.186	37	69	85
BÉLGICA	2,48%	-0,06	2,29	55	-1	-1	18
CHINA	2,79%	-0,00	0,02	86	5	6	-209
ESPAÑA	2,90%	-0,08	2,33	97	-3	-5	22
FINLANDIA	2,52%	-0,06	2,42	59	-1	-2	31
FRANCIA	2,39%	-0,06	2,19	46	-2	-3	8
GRECIA	4,19%	-0,05	2,85	226	0	1	75
INDIA	7,28%	-0,01	0,82	535	3	4	-128
IRLANDA	2,35%	-0,07	2,10	42	-3	-8	-1
ITALIA	3,81%	-0,11	2,64	188	-6	-6	53
JAPÓN	0,25%	0,00	0,18	-168	5	7	-193
PORTUGAL	2,83%	-0,08	2,36	90	-3	-7	26
REINO UNIDO	3,01%	-0,13	2,04	108	-8	-7	-7
SUIZA	1,00%	-0,01	1,13	-93	4	4	-97
USA	3,69%	0,00	2,18	176	5	-1	8

Prima de Riesgo España



Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
-		Mercado de contado cerrado por festivo	**	**	**	**
-		Indice de Precios a la importación - Anual (Fecha por confirmar)	Oct	--		29.8%
-		Indice de precios de importación - Mensual (fecha por confirmar)	Oct	--		-0.9%
01:30		PMI Compuesto	Nov P	--		51.8
01:30		PMI Manufacturero	Nov P	--		50.7
01:30		PMI Servicios	Nov P	--		53.2
10:00		IFO - Encuesta de confianza empresarial	Nov	85.0		84.3
10:00		IFO - Expectativas	Nov	77.0		75.6
10:00		IFO - Evaluación actual	Nov	93.5		94.1

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

Se publicaron los **PMIs** preliminares en **Europa** de noviembre: sorpresa positiva en la **Eurozona**, **compuesto** 47,8 (vs 47e y 47,3 anterior), **servicios** 48,6 (vs 48e y 48,6 anterior) y **manufacturero** 47,3 (vs 46e y 46,4 anterior); en **Alemania**, **compuesto** 46,4 (vs 44,9e y 45,1 anterior), **servicios** 46,4 (vs 46,2e y 46,5 anterior) y **manufacturero** 46,7 (vs 45e y 45,1 anterior); y en **Reino Unido**, **compuesto** 48,3 (vs 47,5e y 48,2 anterior), **servicios** 48,8 (vs 48e y 48,8 anterior) y **manufacturero** 46,2 (vs 45,8e y 46,2 anterior); mientras que en **Francia** sorprendieron a la baja, el **compuesto** 48,8 (vs 49,4e y 50,2 anterior), y **servicios** 49,4 (vs 50,6e y 51,7 anterior) aunque el **manufacturero** mejoró la previsión 49,1 (vs 47e y 47,2 anterior).

En **Estados Unidos** los **PMIs** preliminares de noviembre sorprendieron a la baja: **compuesto** 46,3 (vs 48e y 48,2 anterior), **servicios** 46,1 (vs 48e y 47,8 anterior) y **manufacturero** 47,6 (vs 50e y 50,4 anterior). En cambio, la **confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan** final de noviembre se revisó al alza 56,8 (vs 55e y 54,7 preliminar y 59,9 anterior), y las **ventas de nuevas viviendas** de octubre sorprendieron con un crecimiento de +7,5% (vs -5,5%e y -11% anterior). Las **peticiones semanales de desempleo** alcanzaron las 240.000 peticiones (vs 225.000e y 222.000 anterior).

Mercados

Sesión de **ligera subida** en los principales **mercados europeos** (**EuroStoxx** +0,42%, **Dax** +0,04%, **Cac** +0,32%). El **Ibex 35** cerró la sesión **plano +0,07%** terminando por encima de los **8.300 puntos**. Las compañías con **mejor comportamiento** fueron **Grifols** (+2,07%), **Solaria** (+1,34%) e **Inditex** (+1,30%). En **negativo** encontramos a **Laboratorios Rovi** (-10,17%) tras la celebración del día del inversor, **Endesa** (-5,10%) recogiendo negativamente su plan estratégico, y **Acerinox** (-1,07%).

Empresas

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 +0,70%**. 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 **Alemania** tono mixto esperado en la **encuesta IFO** de noviembre: **situación empresarial** (85e vs 84,3 anterior),

situación actual (93,9e vs 94,1 anterior) y **expectativas** (77,0e vs 75,6 anterior). También conoceremos el **índice de precios de importación** de octubre, **anual** (+29,8 anterior) y **mensual** (-0,9% anterior).

Mercados

Apertura plana en las plazas europeas (futuros Eurostoxx 0%, futuros S&P +0,1%) en unos mercados que siguen pendientes de los **mensajes de los bancos centrales y de los indicadores adelantados de ciclo** (PMIs, IFO). Hoy es **Acción de Gracias**, por lo que los mercados americanos (**Wall Street y mercado de bonos**) **permanecerán cerrados hoy** y sólo abrirán media sesión mañana.

Ayer las **Actas de la Fed** de la última reunión (2-noviembre), cuarta reunión consecutiva de subidas de +75 pb, apuntaron a una **moderación en el ritmo de próximos incrementos de las tasas de interés**, lo que fue recibido con alzas en bolsas, caídas en TIRes (T-bond 3,7%) y **depreciación del dólar hasta 1,04 usd/eur**. El mercado descuenta +50 pb para el 14-diciembre y otros +50 pb en 1T23 hasta un nivel de llegada de 5%. Asimismo, descuenta inicio de recortes a finales de 2023. **Hoy contaremos con las Actas del BCE** donde veremos si hay intención también de moderar el ritmo de subidas de tipos ante una economía que se acerca a la **recesión**, pero con una inflación que aún no muestra indicios de techo en muchos países, con la **persistente crisis energética de fondo y sin una respuesta europea unida** (desacuerdo en torno al *cap* al gas).

Hoy hemos conocido los **PMIs de noviembre en Japón, que entran en zona de contracción**: manufacturero 49,4 (vs 50,7 anterior), servicios 50 (vs 53,2 anterior) y compuesto 48,9 (vs 51,8 anterior). Ayer los PMIs en la **Eurozona** resultaron mejor de lo esperado, aunque acumulan cuatro meses consecutivos en zona de contracción en manufacturas y tres en servicios que **auguran caídas del PIB** en los próximos trimestres. La mejor noticia, la **moderación de las presiones inflacionistas** ante la mejora en los cuellos de botella y en puertas de una recesión. Asimismo, hoy se conocerá la **IFO alemana** del mismo mes, que podría mejorar tímidamente pero desde niveles muy deprimidos, a la vez que los precios a la importación nos darán una idea adicional de si las presiones inflacionistas se moderan o no.

Por su parte, los **PMIs de noviembre en EEUU sorprendieron a la baja**, con retroceso cercano a 3 puntos en manufacturas, que entra en zona de contracción, y 1,5 puntos en servicios, marcando el quinto mes consecutivo por debajo de 50. Destacar asimismo la **moderación en el componente de expectativas de la inflación de los consumidores** dentro del dato final de la Universidad de Michigan (4,9% vs 5,1% preliminar y 5% anterior). Por su parte, el mercado laboral da también señales de cierta moderación (ayer **desempleo semanal** mayor de lo previsto), a la espera del dato oficial de empleo de noviembre (a publicar el viernes de la próxima semana). Todos estos datos **apoyan la moderación en el ritmo de subidas de tipos de la Fed** a +50 pb en diciembre.

Por el lado de **China**, los datos de **contagios Covid marcan máximos, superando los de abril** en pleno confinamiento de Shangai, mientras que el Banco de China apunta a **nuevos estímulos monetarios** (reducción de reservas de capital a los bancos) en apoyo de la economía.

Principales citas empresariales

No contaremos con citas empresariales de relevancia.

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

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