

03-mar-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
BES	15,29%	SOS	-38,50%
LGT	7,69%	SED	-15,91%
MVC	5,63%	ROVI	-14,89%
ADZ	2,68%	ENC	-11,41%
DIN	2,27%	CIE	-11,07%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	8.484	R 3	-
R 2	7.750	R 2	-
R 1	7.500	R 1	-
S 1	6.900	S 1	124,0
S 2	-	S 2	123,0
S 3	-	S 3	121,0

IBEX INTRADIARIO



ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	11,74	11,50	-2,01%
TEF	14,55	14,28	-1,84%
IBE	4,80	4,70	-2,02%
BBVA	5,25	5,10	-2,78%
SAN	4,50	4,38	-2,73%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	6.763,29	-4,24%	-22,94%
NASDAQ 100	1.076,67	-3,61%	-11,14%
S&P 500	700,82	-4,66%	-22,41%
IBEX	7.270,50	-4,60%	-20,94%
EUROSTOXX 50	1.882,79	-4,73%	-23,08%
DAX	3.710,07	-3,48%	-22,87%
CAC 40	2.581,46	-4,48%	-19,78%
FTSE 100	3.625,83	-5,33%	-18,23%
NIKKEI 225	7.229,72	-0,69%	-18,40%
RTSS	539,37	-0,96%	-14,64%
BOVESPA	36.234,69	-5,10%	-3,50%
MEXBOL	16.929,80	-4,63%	-24,35%
MIB 30	15.384,00	-6,06%	-23,33%
HSCEI	6.622,77	0,62%	-16,08%
PSI 20	5.874,24	-2,16%	-7,37%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SocGen Madrid	5,93%
TEF	SCHV Bolsa Bilbao	10,43%
IBE	Banesto Madrid	-7,95%
BBVA	DB Madrid	-12,61%
SAN	SCHV Bolsa Madrid	5,19%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA
(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2657	-9,41%
YEN / DÓLAR	97,7437	7,83%
LIBRA / EURO	0,8957	-6,19%
REAL / DÓLAR	2,4474	5,74%
PESO / DÓLAR	15,3595	12,33%
YEN/ EURO	123,7020	-2,37%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-48,52%	0,12%
NASDAQ 100	-47,63%	5,67%
S&P 500	-51,34%	0,16%
IBEX	-49,16%	0,00%
EUROSTOXX 50	-51,73%	0,00%
DAX	-48,70%	0,47%
CAC 40	-49,80%	0,00%
FTSE 100	-43,14%	0,00%
NIKKEI 225	-50,49%	3,36%
RTSS	-78,41%	9,50%
BOVESPA	-50,98%	23,10%
MEXBOL	-47,57%	2,73%
MIB 30	-56,63%	0,00%
HSCEI	-55,20%	38,19%
PSI 20	-48,01%	3,79%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,03	3,28%
BONO ALEMANIA	125,19	3,04%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		24

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	42,18	-0,07%
CRB	200,34	-5,31%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	6.790,00	-3,72%
FUT S&P 500	705,50	-3,91%
FUT NASDAQ 100	1.086,00	-2,78%
FUT EUROSTOXX50	1.887,00	0,37%
FUTURO IBEX	7.272,00	-4,54%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-18,77%
TELEFÓNICA	15,85	-8,20%
BBVA	8,66	-37,45%
FERROVIAL	22,22	-17,91%
IBERDROLA	6,54	-24,42%
CARTERA VS IBEX		-1,51%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	USA	Ventas de autos	FEB	9.6M		9.6M
----	USA	Ventas de vehículos (MM)	FEB	7.0M		6.9M
09:00	USA	Desempleo neto mensual (miles)	FEB			198.8
10:00	USA	Confianza del consumidor	FEB			50.1
16:00	USA	Ventas pendientes de viviendas (mensual)	ENE	-3.0%		6.3%
23:00	USA	Propensión al consumo ABC	MAR 1			-48

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	GER	Munich Re	Presentación de resultados	--	
07:30	GER	Bayer	Presentación de resultados	0.55 eur/acn	
12:00	ESP	OHL	Conference Call resultados	**	**
17:45	FRA	Bouygues	Presentación de resultados	1.36 eur/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Martes, 3 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- El ISM manufacturero de febrero superó las expectativas al situarse en 35,8 vs 33,8e y 35,6 anterior. Esto supone superar muy ligeramente la cifra de enero y dos meses consecutivos de mejora, aunque sigue muy por debajo del 36,6 de noviembre y de los niveles consistentes con crecimiento. Nuevos pedidos y exportaciones estables, mejora en producción y envíos, caída en el componente de empleo. Por su parte, el componente de precios pagados quedó estable en 29, por debajo del 33,5e.
- El deflactor del consumo privado de enero se situó, en tasa subyacente (medida de inflación preferida de la FED), en línea con lo esperado, +1,6% interanual vs +1,7% anterior, alejando los temores de deflación. Por su parte, la tasa general quedó en 0,7% vs 0,5%e y con revisión del dato anterior al alza hasta 0,8%.
- Los ingresos personales crecieron en enero un +0,4% vs -0,2%e y anterior, mientras que los gastos personales aumentaron también por encima de las expectativas, +0,6% vs +0,4%e y -1% anterior.
- El gasto en construcción de enero retrocedió más de lo esperado, -3,3% vs -1,5%e y -2,4% anterior (revisado desde -1,4%). Es el nivel más bajo de 4 años y en tasa anual recortan un 9,1%.

□ En la Eurozona:

- El dato final de PMI manufacturero en febrero quedó en 33,5, nuevo mínimo histórico de la serie, iniciada hace once años y medio, y ligeramente por debajo del preliminar (33,6), y por tanto no confirma la ligera mejora del indicador vista en el mes de enero (hasta 34,4). Fuertes caídas de nuevos pedidos y del componente de empleo. De todos los países encuestados, Alemania registra la caída más fuerte de la demanda.
- El IPC de la eurozona se situó en febrero en 1,2% (primera estimación de febrero, el dato final se conocerá el 16-marzo), por encima del 1%e y del 1,1% anterior. Sin embargo, sigue situándose muy cerca de los mínimos y compara muy positivamente con el 1,6% de cierre de 2008 y el 3,1% en que se situaba a dic-07, y es previsible que continúe su tendencia a la baja en los próximos meses por el efecto base del precio del crudo (que alcanzó máximos históricos en jul-08). El IPC de febrero sigue ofreciendo razones al BCE para que recorte tipos en 50 pb este jueves, hasta un nuevo mínimo histórico de 1,5%.

Mercados

- ❑ **Fuertes pérdidas en las bolsas europeas (Eurostoxx -4,7%, Ibex -4,6%), de nuevo lastradas por el sector financiero, penalizado por la ampliación de capital de HSBC (12.500 mln libras, 20% del market cap, con un descuento del 48% sobre el último cierre), después de haber registrado en 2008 una caída en su beneficio neto del 70%. El hecho de que uno de los bancos más sólidos en cuanto a ratios de solvencia se vea obligado a recapitalizarse hace resurgir el miedo a que otras entidades tengan que seguirle. También introdujo incertidumbre la posibilidad de que **AIG tuviese que recibir nuevas ayudas del gobierno americano, finalmente confirmada, esta vez cifradas en 30.000 mln \$.** Las referencias macro tampoco ayudaron, con el PMI manufacturero marcando un nuevo mínimo histórico en febrero, mientras que el ISM estadounidense resultó mejor de lo esperado pero no sirvió para animar a los mercados. El Ibex marcó un nuevo mínimo intradiario en 7.270,5 puntos, con pérdidas también lideradas por los bancos (BBVA -9%, Santander -8%). Los cierres en Nueva York no fueron más positivos, con descensos significativos que supusieron la pérdida de referencias importantes en el caso de Dow Jones el cual se situó por debajo de los 7.000 puntos (Dow Jones -4,2%, S&P 500 -4,7% y Nasdaq 100 -3,6%).**

Empresas

- ❑ **BME.** El volumen negociado en febrero de 2009 en renta variable se ha situado en los 57.360 millones de euros, un 45% menos que lo negociado en febrero 2008 y un 14% menos que el mes anterior (ene-09). El número de negociaciones en renta variable en febrero ha caído un 10% respecto al mes anterior, en el acumulado ene-feb el número de negociaciones cae un 38% vs el mismo periodo de 2008 pero se incrementa un 23% respecto a 2007. En derivados, la negociación ha crecido un 43% interanual en febrero y +46% en el acumulado 2009. Se aprecia moderación de las caídas interanuales de volúmenes vs -63% en enero, lógico en la medida en que enero era el mes de peor base de comparación al constituir ene-08 el máximo histórico de negociación en el SIBE. Esto permite que la caída acumulada en los dos primeros meses del año sea del -57% interanual, aunque la comparativa iría mejorando a medida que avance el año, hasta caída estimada al cierre del ejercicio en torno al -35%/-40%. Aunque consideramos que este negativo escenario ya está recogido en cotización, y que la compañía presenta unos sólidos fundamentales (ingresos recurrentes, no vinculados a volumen, cubren un 109% de la base de costes; caja equivalente a un 35% de su capitalización bursátil, RPD 13% con cargo a resultados 2008), observamos pocos catalizadores (ya abonado el dividendo de enero, aún lejos del dividendo de julio, y con presión del inicio de funcionamiento de plataformas alternativas como ChiX o Turquoise) para impulsar la cotización al alza en el corto plazo. Mantener.
- ❑ **Criteria** presentó resultados 2008, con una caída del 5% en el beneficio recurrente neto consolidado, hasta 1.117 mln eur, fundamentalmente debido al incremento de los gastos financieros de la posición neta de deuda. El NAV a dic-08 se sitúa en 4,2 eur/acc, -43% vs dic-07 y -21% vs sept-08. CRI cotiza con un descuento del 48% sobre este NAV frente a niveles razonables del 30/20% (que supondrían precios objetivo entre 2,9 y 3,4 eur/acc). Criteria cotiza por tanto con un amplio descuento sobre su NAV, lo que se suma al hecho de que la mayor parte de su cartera de inversiones corresponde a compañías con perfil defensivo y ofrece una RPD superior al 9% (DPA 0,21 eur/acc). Sin embargo, en el corto plazo podría seguir pesando la incertidumbre de su compromiso de aportar hasta 1.903 mln eur a la ampliación de capital que realizará Gas Natural (estimada para el mes de abril) para financiar la compra de Unión Fenosa, lo que dificultaría su objetivo de que el 40%-60% de su GAV proceda del sector financiero (actual 26%) al situarse su ratio de apalancamiento (LTV=DN/GAV) ya en niveles superiores al objetivo de la compañía (22% a dic-08 vs objetivo 20%). Asimismo, el LTV se incrementará por encima del actual 22% con la ampliación de capital de GAS, que CRI intentará reducir vía desinversiones de activos no estratégicos y capturar valor mediante plusvalías latentes. Mantener.

- ❑ **Acciona.** Ha anunciado que **propondrá en la próxima JGA** la distribución de un **dividendo total bruto con cargo** a los resultados del **ejercicio 2008 de 2,92 eur/acc** (185,6 mln de euros y -20% vs pagado con cargo a 2007 que fue de 3,65 euros/ acción), lo que **supondría alcanzar una RPD 08 del 3,3%**. Este importe incluye el dividendo a cuenta abonado el 26 de enero 2009 por importe de 1,07 euros/ acción por lo que quedaría **pendiente de abonar 1,85 euros/acc (-20% vs pagado en julio 2008)** que probablemente será embolsado en julio. **Sobreponderar.**
- ❑ **Medios.** Ayer se publicaron las audiencias de febrero. Lo más destacado ha sido la **pérdida del liderazgo en "Prime Time" por parte de Telecinco por primer mes desde al menos 2005.** En horario 24 horas, **TVE1** mantiene el liderazgo por tercer mes consecutivo (17,3%, -0,3 pp vs enero), **Antena 3** pasa al segundo lugar (15,3%, -0,2 pp vs enero) y **Telecinco** cae al tercer puesto (14,9%, -0,3 pp vs enero). La **Cuatro y la Sexta** continúan recuperando posiciones: la primera +0,5 pp hasta 9% y la segunda +0,2 pp hasta 6,7%. En **"Prime Time" TVE1** alcanza el liderazgo con una cuota del 17,6% (+0,6 pp vs enero), **Telecinco** cae con fuerza (-1,6 pp vs enero hasta 16,9%) mientras que **Antena 3** se mantiene a gran distancia (13,7% y +0,1 pp vs enero). La **Cuatro** logra un avance importante (+0,8 pp hasta 9,5%) mientras que la **Sexta** se mantiene con un 7,6%. Malos datos para **Telecinco**, que **pierde el liderazgo en "Prime Time"**, la franja más lucrativa y la que más cuida con objeto de maximizar sus ingresos. Estos datos, además, presionarán a la baja los precios de la publicidad ya que **TVE1 cobra bastante menos que sus competidores** y su ascenso en cuota de pantalla de los últimos meses dificulta una justificación de los precios de Telecinco y Antena 3. **Impacto negativo en Telecinco y nulo en Antena 3.** Telecinco mantener y Antena 3 infraponderar.

Cartera de cinco grandes: BBVA, Iberdrola, Ferrovial, Repsol y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En **Estados Unidos**, tendremos datos de **ventas pendientes de viviendas de enero** para las que se espera un retroceso del -3% vs +6% en diciembre, en línea con otros datos del sector inmobiliario ya conocidos, y **ventas de autos del mes de febrero**
- ❑ En **Europa**, se publicará el **Índice de Precios al Productor de enero** de la Eurozona, y en **España** datos de **desempleo mensual y la confianza consumidora**, ambos de febrero.

Mercados

- ❑ Esperamos **apertura ligeramente al alza** en las plazas europeas después de los fuertes recortes registrados ayer. Sin embargo, hay riesgos de que los mínimos de 2003 en el caso del Eurostoxx (está a tan sólo un 2%) sean rotos a la baja en caso de que persistan los temores respecto a necesidades de **nuevas recapitalizaciones** (ayer protagonizadas por HSBC, con una ampliación de capital un 47% por debajo del cierre anterior, y **AIG**, que recibirá otros 30.000 mln \$ del gobierno americano.- y ya van 162.500 mln \$ tras perder 61.000 mln \$ en el 4T08, la mayor pérdida trimestral en la historia de Estados Unidos) y **también temores en torno a la profundidad de la recesión** (ayer vimos el precio del crudo caer un 10%). Hoy el plano macroeconómico estará protagonizado por **nuevos datos del sector inmobiliario en Estados Unidos**, con las **ventas pendientes de viviendas**, que en enero probablemente cayeron, en línea con el deterioro visto en otros indicadores del sector. En el plano empresarial, atentos a resultados de **Munich Re, Bouygues y Bayer** (ésta última ha publicado resultados por debajo de lo esperado). A nivel de **Ibex**, mantenemos como banda de fluctuación 6.900-7.900 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos no habrá citas empresariales de interés.
- ❑ En la Eurozona, se conocerán los resultados de Munich Re y Bayer (Alemania), Bouygues (Francia) y en España, se celebrará la conferencia de resultados de OHL.

Análisis Técnico



EUROSTOXX 50 (contado): hay dos ligas en Europa: una la juegan índices como el IBEX o el DAX a más de un 25% de distancia de sus referencias de mínimos del año 2003 (sobre todo el DAX a más de un 35%) y otra liga que la juegan índices como el CAC francés o el EUROSTOXX cuyas referencias de ese año las tienen, caso del Eurostoxx50 a tan sólo un 2%. La idea, desde un punto de vista técnico, es la probabilidad de que los mínimos de 2003 en estos últimos sean rotos a la baja. En el caso que nos ocupa, gráfico del Eurostoxx, muchas referencias apuntan a la zona de 1600 puntos (más de un 15% de caída adicional desde el cierre de ayer lunes).

Recomendación: AL MARGEN.

El presente informe de análisis 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 elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 S.V., S.A., 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 Renta 4 S.V., S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 S.V., S.A., 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.

Renta 4 S.V., S.A., 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.

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.

Los empleados de RENTA 4 S.V., S.A., 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.

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., S.A. 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 S.V., S.A.: 58% Sobreponderar, 22% Mantener y 20% Infraponer.

Renta 4 S.V., S.A., es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 S.V., S.A. Paseo de la Habana, 74 28036 Madrid
Tel: 91 384 85 00 Fax 91 384 85 44. e-mail: analisis@renta4.es