

04-mar-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
PAT	10,00%	AND	-13,84%
RDM	7,69%	BEF	-13,84%
FRS	6,32%	NEA	-11,56%
JAZ	5,88%	ZNC	-10,83%
REN	4,69%	SED	-10,81%

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	11,64	11,65	0,05%
TEF	14,64	14,67	0,19%
IBE	4,77	4,76	-0,19%
BBVA	5,13	5,13	0,04%
SAN	4,42	4,42	0,04%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	6.726,02	-0,55%	-23,36%
NASDAQ 100	1.080,67	0,37%	-10,81%
S&P 500	696,33	-0,64%	-22,91%
IBEX	7.219,40	-0,70%	-21,49%
EUROSTOXX 50	1.864,73	-0,96%	-23,81%
DAX	3.690,72	-0,52%	-23,27%
CAC 40	2.554,55	-1,04%	-20,62%
FTSE 100	3.512,09	-3,14%	-20,79%
NIKKEI 225	7.290,96	0,85%	-17,71%
RTSS	540,74	0,25%	-14,42%
BOVESPA	36.467,56	0,64%	-2,88%
MEXBOL	17.093,25	0,97%	-23,62%
MIB 30	14.989,00	-2,57%	-25,29%
HSCEI	7.043,45	6,44%	-10,75%
PSI 20	5.743,09	-2,23%	-9,43%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Barclays Madrid	-12,13%
TEF	JP Morgan	8,73%
IBE	DB Madrid	-6,77%
BBVA	BBVA Bilbao	7,19%
SAN	Cheuvreux Madrid	-5,07%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2529	-10,33%
YEN / DÓLAR	98,4790	8,65%
LIBRA / EURO	0,8930	-6,47%
REAL / DÓLAR	2,4171	4,43%
PESO / DÓLAR	15,3579	12,32%
YEN/ EURO	123,3820	-2,62%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-48,80%	0,30%
NASDAQ 100	-47,43%	6,07%
S&P 500	-51,65%	0,58%
IBEX	-49,52%	0,28%
EUROSTOXX 50	-52,19%	0,11%
DAX	-48,97%	0,62%
CAC 40	-50,32%	0,09%
FTSE 100	-44,93%	0,42%
NIKKEI 225	-50,07%	4,23%
RTSS	-78,35%	9,77%
BOVESPA	-50,67%	23,89%
MEXBOL	-47,07%	3,72%
MIB 30	-57,74%	0,41%
HSCEI	-52,36%	46,97%
PSI 20	-49,17%	1,47%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,69	3,32%
BONO ALEMANIA	125,08	3,05%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		26

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	43,45	-0,57%
CRB	203,67	1,66%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	6.669,00	-1,78%
FUT S&P 500	689,50	-2,27%
FUT NASDAQ 100	1.072,00	-1,29%
FUT EUROSTOXX50	1.889,00	0,85%
FUTURO IBEX	7.225,00	-0,65%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-19,44%
TELEFÓNICA	15,85	-7,63%
BBVA	8,66	-38,83%
FERROVIAL	22,22	-21,33%
IBERDROLA	6,54	-24,88%
CARTERA VS IBEX		-2,03%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
01:00	🇺🇸	Confianza del consumidor	FEB			40
09:15	🇪🇸	PMI Servicios	FEB F			
10:00	🇪🇺	PMI compuesto	FEB F	36.2		36.2
10:00	🇪🇸	PMI Servicios	FEB F	38.9		38.9
10:00	🇪🇺	PMI Servicios	FEB F	41.6		41.6
10:30	🇺🇸	PMI Servicios	FEB	41.4		42.5
13:00	🇺🇸	Solicitudes de hipoteca MBA	FEB 27			-15.1%
14:15	🇺🇸	ADP Cambio de empleo	FEB	-620K		-522K
16:00	🇺🇸	ISM no manufacturero	FEB	41.3		42.9
16:30	🇺🇸	DOE: Inventarios semanales crudo	FEB 27			717K
16:30	🇺🇸	DOE: Inventarios semanales destilados	FEB 27			882K
16:30	🇺🇸	DOE: inventarios semanales gasolina	FEB 27			-3322K
16:30	🇺🇸	DOE: Utilización de refinerías	FEB 27			-0.89%
20:00	🇺🇸	Libro Beige Fed	**	**	**	**

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Datos Empresariales					Ver calendario semanal>	
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.	
----		France Telecom	Presentación de resultados	--		
----		Suez Environnement	Presentación de resultados	--		
----		Swisscom	Presentación de resultados	8.48 frS/acn		
----		Adecco	Presentación de resultados	0.65 frS/acn		
07:30		Adidas	Presentación de resultados	0.217 eur/acn		
07:30		Credit Agricole	Presentación de resultados	0.27 eur/acn		
12:00		Grupo Catalana Occidente	Conference Call resultados	**	**	

Fuente: Bloomberg, Renta4

Diario de Mercado

Miércoles, 4 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En Estados Unidos, las ventas pendientes de viviendas de enero cayeron por encima de lo esperado, **-7,7% vs -3,5%**, además de que el dato anterior se revisó a la baja desde +6,3% a +4,8%. Este dato, en línea con otros del sector inmobiliario ya conocidos, muestra cómo **el sector continuó deteriorándose en febrero**, mientras que la falta de crédito y el récord de embargos seguirán presionando a la baja el valor de las propiedades, **dificultando una pronta recuperación.**
- ❑ En Europa:

 - En **España**, el desempleo mensual creció en febrero en 154.100 personas vs +198.800 (máximo histórico) en enero. Continúa el deterioro del mercado laboral español, alcanzando los **3,5 mln parados**. Por otra parte, la confianza consumidora retrocedió en febrero a **48,6 vs 50,1** anterior, rompiendo con dos meses consecutivos de mejora.
 - En **Alemania**, el índice de precios al por mayor de enero cayó un **-0,4%** mensual (vs **-2%** y **-3,2%** anterior) dejando la caída interanual en **-5,9%** (vs **-6,3%** y **-4,2%** anterior).
- ❑ En Reino Unido, el Banco de Inglaterra cuenta ya con el permiso del Gobierno británico para imprimir **150.000 mln libras**. En la reunión del jueves, en la que se prevé un recorte de 50 pb hasta un nuevo mínimo histórico de 0,5%, podría anunciar la emisión de dinero, con el objetivo de **incrementar la circulación de efectivo e impulsar la recuperación económica**. En caso de confirmarse, estaríamos hablando de una **monetización del déficit, que no se veía desde los años 70, al utilizar la impresión de dinero para comprar bonos del Estado y activos del sector privado**, incrementando la liquidez en los mercados e impulsando la concesión de créditos.

Mercados

- ❑ Los **mercados europeos** vivieron una sesión volátil, para finalmente cerrar en negativo (Eurostoxx -1%, Ibex -0,7%), a pesar del intento de rebote a lo largo de la sesión y de las fuertes pérdidas de la jornada del lunes. No apoyaron tampoco las **negativas referencias desde el sector inmobiliario estadounidense**. En el selectivo español destacaron en positivo Bankinter (+4,2%) y Técnicas Reunidas (+3,6%), tras unos buenos resultados 2008 y unas prudentes pero optimistas perspectivas para 2009. Por su parte, los mercados americanos cerraron con **ligeras caídas en el caso del Dow Jones -0,55% y S&P -0,6%** (perdiendo la referencia de los 700 puntos), mientras que el Nasdaq 100 registró una leve alza +0,4%.

Empresas

- ❑ **Sacyr Vallehermoso**. Según prensa, la constructora se encontraría en negociaciones con los bancos acreedores para reformular las condiciones del préstamo recibido para adquirir el 20% de Repsol, y por las que Sacyr debía poner garantías adicionales cada vez que las acciones Repsol estuviesen por debajo de 12,48 euros/acción durante 3 días consecutivos (nivel ya perdido por la petrolera). Mientras alcanzan un acuerdo, **los bancos no han exigido de forma inmediata garantías adicionales**, al menos **de forma temporal**, ante la situación excepcional de mercado y por la próxima **venta de Itínere a Citi Infrastructure Partners** y que **permitirá a Sacyr reducir su deuda en aproximadamente un 37%**, facilitando un acuerdo con los bancos acreedores para establecer un nuevo marco de endeudamiento. **Noticia positiva que debería aliviar la presión sobre la cotización de Sacyr Vallehermoso** que a cierre de ayer volvió a marcar mínimos en 11,64 euros/ acción, nivel que no se veía desde 2003. **Mantener**.
- ❑ **Endesa**. La CNMV determina que Enel no está obligado a lanzar una OPA sobre el 8% de los minoritarios de Endesa una vez compre el 25% de ELE en manos de Acciona y pase a controlar el 92% del capital. **Noticia en línea con lo previsto** y que consideramos que la cotización ya ha descontado. Recordamos que **Endesa distribuirá un dividendo con cargo a 2008 de 5,897 eur/acc** (6.200 mln eur), que supone una **RPD total del 29%** y que incluye tanto dividendo ordinario como extraordinario (procedente de los 4.500 mln eur de plusvalías obtenidas de la venta de activos a E.On). A Acciona le corresponderán 1.560 mln eur y a Enel 4.245 mln eur. **La cotización de Endesa cotizará ex – dividendo el 16-marzo**.
- ❑ **Unión Fenosa/Gas Natural**. La gasista ha remitido a la CNMV el folleto oficial de su opa sobre el 100% de Unión Fenosa a un precio de **18,05 eur/acc**, una vez completada la adquisición del 35,3% restante de ACS en UNF. Como parte del registro, Gas Natural presentará en los próximos siete días hábiles diversos avales bancarios por importe de 8.245 millones de euros que garantizarán la contraprestación ofrecida en la OPA. **La CNMV deberá aprobar la OPA antes del 26 de marzo y la oferta podría quedar liquidada a mediados de abril**. **Infraponderar Gas Natural**.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, por el lado del mercado laboral tendremos la encuesta **ADP de cambio de empleo** (sector privado) **de febrero** para la que se espera una **destrucción de 630.000 empleos** (vs -522.000 anteriores), mientras que otros datos de interés serán el **ISM no manufacturero de febrero** (41e vs 42,9 en enero), el **Libro Beige de la Fed** y nuevos datos semanales de solicitudes de hipotecas e inventarios de crudo, destilados y gasolina.
- ❑ En Europa, se darán a conocer **datos finales de PMI de Servicios de febrero** (Eurozona, Francia, España, Alemania y Reino Unido) y **PMI Compuesto final de febrero** y las **ventas al por menor de enero** en la Eurozona.

Mercados

- ❑ Esperamos **apertura al alza** en los mercados europeos por el apoyo de una posible ampliación del **plan de estímulo fiscal aprobado en China en nov-08**, que entonces ascendió a **600.000 mln \$** y que **según rumores de mercado podría llegar a duplicarse**. El objetivo del gobierno chino es impulsar la demanda doméstica y evitar que el PIB crezca por debajo del 8%. De cara a la jornada de **hoy**, la **atención macroeconómica estará en la cifra de empleo del sector privado (ADP) que en los últimos días se ha revisado a la baja** (de -613.000 a **-630.000**), probablemente por el negativo componente de empleo en el ISM manufacturero, a lo que se suman las palabras de **Bernanke, que sugirió ayer que el mercado laboral estadounidense se ha debilitado mucho más en las últimas semanas**. Asimismo, **Bernanke se mostró dispuesto a tomar medidas adicionales de expansión monetaria con el objetivo de estabilizar el sistema financiero, condición necesaria para la posterior recuperación de la economía**. Por su parte, el **secretario del Tesoro afirmó que el sistema financiero necesitará más recapitalización**. Destacar asimismo que Estados Unidos puso ayer **en marcha un nuevo programa de apoyo a la concesión de crédito** a pymes, préstamos a estudiantes, para automóviles y de tarjetas de crédito, **dotado con 200.000 mln \$**. En lo que respecta a la Eurozona, estaremos pendientes del **PMI final de febrero (servicios y compuesto), con la referencia del PMI manufacturero conocido el lunes y que quedó por debajo del dato preliminar**. En el plano empresarial, vamos llegando al final de la temporada de resultados, destacando hoy las **cifras de Suez, France Telecom** (superando expectativas ligeramente en EBITDA e incrementando el dividendo de 1,3 a 1,4 eur/acc) y **Credit Agricole** (por debajo de lo esperado en Bº neto).

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos no habrá citas empresariales de interés.
- ❑ En la Eurozona, se conocerán los **resultados de Suez, France Telecom y Credit Agricole** (Francia), **Adecco y Swisscom** (Suiza) y **Adidas** (Alemania). En España realizará la presentación de resultados correspondiente a 2008 Grupo Catalana Occidente.

Análisis Técnico



NIKKEI: actualmente en soporte de 7000 puntos, habríamos de controlar esa referencia ya que todo apunta a una pérdida de la misma en las próximas sesiones. El problema es que los indicadores se encuentran en una situación que suele generar brusquedad en movimiento por lo que usaríamos esta advertencia por correlación con el resto de bolsas.

Recomendación: CONTROLAR POSIBLE NACIMIENTO DE BRUSQUEDAD BAJISTA EN LOS ÍNDICES MUNDIALES POR CORRELACIÓN; CAUTELA DEBAJO DE 7000 PUNTOS



CREDIT AGRICOLE: como podemos ver, actualmente se encuentra aún respetando la zona de mínimos marcada en octubre, cuyo rebote allí generado no fue capaz de romper los antiguos mínimos históricos del año 2003. Ahora y cercano a su base, tenemos señales de probable pérdida del mismo, proyectándose la amplitud del lateral a la baja a la base del canal bajista que trae desde máximos.

Recomendación: VENDER CFD,S/ AL MISMO TIEMPO CONTROLAR LAS REFERENCIAS PARA LOCALIZAR POSIBLES SUELOS EN MERCADOS, EN BANCOS.

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 ILCs 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., SA. 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% Infraponderar.

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