

05-mar-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
MLX	11,47%	ZNC	-10,00%
CIE	10,19%	BVA	-7,35%
PAT	9,93%	REY	-7,11%
GALQ	8,68%	JAZ	-5,56%
COL	8,33%	ASA	-5,26%

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



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	12,16	12,09	-0,58%
TEF	14,76	14,69	-0,46%
IBE	4,97	4,97	0,08%
BBVA	5,25	5,19	-1,18%
SAN	4,59	4,51	-1,66%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	6.875,84	2,23%	-21,66%
NASDAQ 100	1.110,30	2,74%	-8,36%
S&P 500	712,87	2,38%	-21,08%
IBEX	7.357,50	1,91%	-19,99%
EUROSTOXX 50	1.943,46	4,22%	-20,60%
DAX	3.890,94	5,43%	-19,11%
CAC 40	2.675,68	4,74%	-16,85%
FTSE 100	3.645,87	3,81%	-17,78%
NIKKEI 225	7.433,49	1,96%	-16,10%
RTSS	562,87	4,09%	-10,92%
BOVESPA	38.402,24	5,31%	2,27%
MEXBOL	17.824,96	4,28%	-20,35%
MIB 30	15.380,00	2,61%	-23,35%
HSCEI	6.955,10	0,10%	-11,87%
PSI 20	5.818,94	1,32%	-8,24%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Ibersec Bcn	-8,52%
TEF	Intermoney Madrid	-12,94%
IBE	Mercavalor Madrid	-8,29%
BBVA	UBS Madrid	-3,91%
SAN	UBS Madrid	-3,09%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2606	-9,78%
YEN / DÓLAR	99,5220	9,80%
LIBRA / EURO	0,8898	-6,81%
REAL / DÓLAR	2,3691	2,36%
PESO / DÓLAR	15,2511	11,54%
YEN/ EURO	125,4520	-0,99%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-47,66%	2,54%
NASDAQ 100	-45,99%	8,97%
S&P 500	-50,50%	2,97%
IBEX	-48,55%	2,20%
EUROSTOXX 50	-50,17%	4,34%
DAX	-46,20%	6,08%
CAC 40	-47,97%	4,83%
FTSE 100	-42,83%	4,25%
NIKKEI 225	-49,09%	6,27%
RTSS	-77,47%	14,27%
BOVESPA	-48,05%	30,46%
MEXBOL	-44,80%	8,16%
MIB 30	-56,64%	3,03%
HSCEI	-52,95%	45,13%
PSI 20	-48,50%	2,81%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	121,95	3,39%
BONO ALEMANIA	124,48	3,11%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		28

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	45,82	-0,65%
CRB	211,45	3,82%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	6.830,00	2,41%
FUT S&P 500	708,40	2,74%
FUT NASDAQ 100	1.101,00	2,71%
FUT EUROSTOXX50	1.918,00	-1,19%
FUTURO IBEX	7.350,00	1,72%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-15,99%
TELFÓNICA	15,85	-6,88%
BBVA	8,66	-37,45%
FERROVIAL	22,22	-16,83%
IBERDROLA	6,54	-21,82%
CARTERA VS IBEX		-0,90%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:45	FR	Tasa de desempleo ILO	4T			7.7%
09:00	ES	Producción industrial NSA (anual)	ENE			-15.4%
09:00	ES	Producción industrial VDA (anual)	ENE			-19.6%
11:00	US	Capital fijo bruto	4T P	-2.5%		
11:00	US	Consumo doméstico	4T P	-0.2%		0.0%
11:00	US	Gasto de estados	4T P	0.3%		0.7%
11:00	US	PIB (anual)	4T P	-1.2%		-1.2%
11:00	US	PIB (trimestral)	4T P	-1.5%		-1.5%
13:00	UK	Decisión del BoE sobre los tipos de interés	MAR 5	0.50%		1.00%
13:45	ES	Decisión del BCE sobre los tipos de interés	MAR 5	1.50%		2.00%
14:30	US	Pedidos de fábrica	ENE	-3.1%		-3.9%
14:30	US	Peticiones iniciales de subsidio al desempleo	FEB 28			
14:30	US	Costes laborales unitarios	4T	3.4%		1.8%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est.	Cuantía	Rtdo.
----	UK	Aviva Plc	Presentación de resultados			
----	FR	GDF Suez	Presentación de resultados			
----	US	Costco Wholesale Corp	Presentación de resultados	0.594	\$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Jueves, 5 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- La encuesta **ADP de cambio de empleo** (sector privado) arrojó en febrero una **destrucción de -697.000 empleos** (vs -630.000e y -614.000 anteriores revisados desde -522.000), anticipando un negativo dato de empleo mensual el próximo viernes 6-marzo.
- El **ISM no manufacturero de febrero** quedó ligeramente por encima de lo esperado, **41,6 vs 41e**, pero cae respecto al mes de enero (42,9) y por tanto no viene a confirmar la mejora vista en enero. **En positivo, el componente de empleo**, que se recupera por primera vez desde noviembre, en contraste con lo visto en el ISM manufacturero.
- Según el **Libro Beige de la Fed**, las **condiciones económicas empeoraron en enero y febrero**, no siendo previsible una recuperación hasta finales de 2009 o principios de 2010. El **deterioro de la economía es generalizado**, aunque se aprecian algunos sectores que resisten mejor como alimentación o farma. El **sector de la vivienda y el mercado laboral siguen muy débiles**, al igual que el **consumo privado** aunque hay señales de cierta estabilidad tras los fuertes retrocesos de los últimos meses.
- Las **solicitudes de hipotecas semanales** cayeron un **-12,6% vs -15,1% anterior**. El tipo de interés hipotecario a 30 años repunta 7 p.b. hasta 5,14%.

□ En Europa:

- El dato final de **PMI Compuesto de febrero** en la Eurozona se situó en línea con el preliminar (36,2) pero por debajo del de enero (38,3), sin confirmar la mejora iniciada en dicho mes, y marcando un nuevo mínimo histórico desde que se creó la serie. El sector **manufacturero lidera la desaceleración** (sobre todo por el desplome de las exportaciones), pero también se aprecia cómo la **debilidad se intensifica en el sector servicios** (PMI de servicios baja hasta 39,2 desde 42,2 en enero). A nivel de precios, es el cuarto mes consecutivo de bajada, reflejo de las actuales **presiones deflacionistas**. Estas cifras apuntan a que la **desaceleración se habría intensificado respecto al 4T08**, cuando el PIB cayó un **-1,5%**, por lo que la caída de PIB 1T09 podría ser incluso superior a menos que los PMI mejoren en marzo.

Mercados

- Sesión de **rebote en las bolsas europeas**, impulsadas por la **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 (algo que no se ha confirmado posteriormente, con una ampliación del plan muy inferior a la que barajaba el mercado). El objetivo del gobierno chino es impulsar la demanda doméstica y evitar que el PIB crezca por debajo del 8%. Los **índices europeos registraron alzas muy superiores a las vistas en el selectivo español (Eurostoxx +4,2%, DAX +5,4%, Ibex +1,9)**, gracias al **excelente comportamiento de los valores industriales** (Alstom +12%, Arcelor Mittal +12%, Schneider +9%). En cabeza del Ibex se situaron Técnicas Reunidas (+5,9%) y Ferrovial (+5,7%), mientras que por la cola quedaron OHL (-3,9%) e Inditex (-3,3%). Las subidas se produjeron a pesar de la confirmación de un **mercado laboral muy deteriorado en Estados Unidos** (ADP -697.000 empleos en febrero). **En Estados Unidos, los índices cerraron con avances superiores al 2%**.

Empresas

- **Banco Sabadell**. En un comunicado remitido ayer a la CNMV conocíamos que Standard & Poors ha confirmado el rating A1 (a corto plazo) del banco mejorando su perspectiva de **negativa a estable**, mientras que ha reducido su calificación a largo plazo, que pasa de **A+ a A**. Standard & Poors basa su decisión en una sólida franquicia, una buena diversificación geográfica y un nivel de solvencia adecuado (positivo dada la incertidumbre existente en torno a este tema). Así, S&P considera que la entidad conserva su capacidad de gestionar los márgenes y seguir generando beneficios lo que le permitirá absorber el incremento en los costes de crédito. Asimismo, espera un deterioro de la calidad de los activos de la entidad durante los dos próximos años, aunque considera que este deterioro continuará siendo perfectamente asumible con los niveles de rating actuales. La nueva calificación a largo plazo se debe las previsiones para la economía española por parte de S&P, a la que pronostica una evolución negativa del PIB durante los dos próximos años. **Infraponderar**.
- **Banco Popular**. Standard & Poors ha rebajado tanto el rating a corto plazo del banco hasta **A-1 desde A-1+**, como el de largo plazo desde **AA- hasta A+**. El rating asignado a Banco Popular es el 12º más alto de la banca europea y el 8º entre las entidades europeas que no han recibido ayudas públicas, por rating crediticio. Noticia negativa que confirma las perspectivas negativas sobre la economía española y la evolución del negocio bancario. Esto podría añadir más presión sobre el valor que acumula una caída del 30% en el último mes. **Infraponderar**.
- **Santander/ BBVA**. Standard & Poor's Rating Services ha revisado a la baja la perspectiva de los ratings las dos mayores entidades financieras españolas, Banco Santander y BBVA, y la ha situado de "estable" a "negativa". Además, la agencia de calificación estadounidense ha confirmado los ratings a corto y largo plazo "AA/A-1+" de ambos bancos. **Mantenemos nuestra recomendación de mantener en ambos casos**.
- **Santander**. Ayer la CNMV autorizó a Santander Banif Inmobiliario suspender el reembolso de las participaciones del fondo por un periodo de 2 años (hasta 28/02/2011) y la exención del cumplimiento de los coeficientes durante ese periodo. Asimismo, se destinará un importe equivalente al 10% del patrimonio del fondo para hacer frente a los pagos solicitados hasta el 27 de febrero (asciende a 3.053 mln de euros un 96,8% del patrimonio del fondo) mientras que serán **reembolsados íntegramente todas las solicitudes realizadas en noviembre** (representan un 3,52% del patrimonio del fondo). Los partícipes podrán revocar parcial o totalmente sus solicitudes de reembolso en la parte pendiente de pago por el fondo. Noticia esperada que no debería tener impacto en cotización. **Mantener**.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, conoceremos los **pedidos de fábrica de enero** (-2,1%e vs -3,9% dic), los **costes laborales unitarios revisados del 4T08** (+3,4%e vs +1,8%) y la **productividad no agrícola revisada del 4T08** (+1,6%e vs +3,2%), así como las **peticiones semanales de subsidio de desempleo**.
- ❑ En Europa, desglose del PIB 4T08 preliminar de la Eurozona, aunque toda la atención estará centrada en la **decisión sobre tipos de interés del BCE** que probablemente **reducirá en -50 pbs hasta el 1,5%** (y con atención a la rueda de prensa posterior de Trichet), y la del BoE que podría recortar otros 50 pb hasta un nuevo mínimo histórico de 0,5%.

Mercados

- ❑ Hoy esperamos apertura a la baja en las plazas europeas, tras los fuertes avances de ayer y una vez que China ha anunciado que "sólo" incrementará su plan de estímulo fiscal en 172.000 mln Yuanes frente a los 500.000 mln Yuanes que barajaba ayer el mercado. China considera que las medidas adoptadas hasta el momento deberían ser exitosas y permitir un crecimiento del PIB por encima del 8% objetivo. Asimismo, el mercado podría tomar en negativo el dato de **préstamos de la banca en China, que en febrero creció por debajo de lo esperado y muy por debajo de la cifra de enero**. Hoy no será día de grandes referencias macroeconómicas en Estados Unidos (tan sólo destacar los pedidos de fábrica) a la espera del importante dato de paro de mañana viernes, donde podríamos ver una destrucción de 650.000 empleos no agrícolas y un repunte de la tasa de paro hasta el 7,9%. La atención se centrará hoy por tanto en Europa, con las reuniones de los bancos centrales: esperamos recortes de 50 pb tanto por parte del BCE (hasta 1,5%) como del Banco de Inglaterra (hasta 0,5%), ambos situando los tipos de interés en nuevos mínimos históricos. En el caso del BCE, prestaremos atención a la posterior conferencia de Trichet (14:30h) para ver qué podemos esperar a nivel de política monetaria en los próximos meses (¿nuevos recortes de tipos hasta el 0,75%?, ¿nuevas medidas de inyección de liquidez al mercado?, ¿compra de activos financieros?). En el caso del BoE, el principal interés estará en la posible emisión de 150.000 mln libras para comprar deuda del Estado (monetización del déficit), que ya aprobó el gobierno británico a principios de semana. En el plano empresarial tendremos los últimos coletazos de la presentación de resultados correspondientes a 2008. A nivel de Ibex, modificamos nuestra banda de corto plazo de 6.900-7.900 puntos a 6.900-7.500 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos no tendremos citas empresariales de interés.
- ❑ En la Eurozona, se conocerán los resultados de Aviva (Reino Unido) y GDF Suez (Francia)

Análisis Técnico



APPLE: Nuestra opinión sobre el valor desde el punto de vista técnico tras observar todos los signos que muestra, es bajista pero como podemos no estar en lo cierto, propondremos un doble escenario. Así, el valor se muestra en un rango lateral, que probablemente el mercado está siguiendo de cerca (nótese cómo el volumen viene cada vez decreciendo más en el mismo). La superación de la parte alta de dicho rango, ofrece proyección alcista de más del 25% al igual que la pérdida de su base en 80\$ proyecta el precio a la baja en un 36%.

Recomendación: COMPRAR ENCIMA DE 115\$/VENDER DEBAJO DE 80\$.

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