

06-mar-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
NEA	6,32%	SOL	-16,96%
JAZ	5,88%	REY	-16,75%
LGT	5,00%	ZEL	-13,13%
CGI	4,23%	SOS	-12,83%
ELE	4,04%	MAP	-12,58%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Credit Suisse	9,22%
TEF	SCHW Bolsa Bilbao	14,26%
IBE	Banesto Madrid	-8,59%
BBVA	BBVA Bilbao	10,50%
SAN	SCH Bcn	7,12%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

### 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

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2692	-9,16%
YEN / DÓLAR	97,4850	7,55%
LIBRA / EURO	0,8894	-6,85%
REAL / DÓLAR	2,3930	3,39%
PESO / DÓLAR	15,3368	12,17%
YEN/ EURO	123,7110	-2,36%

### IBEX INTRADIARIO



### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-49,80%	0,77%
NASDAQ 100	-47,73%	5,46%
S&P 500	-52,61%	0,68%
IBEX	-50,87%	0,00%
EUROSTOXX 50	-52,51%	0,00%
DAX	-48,90%	0,75%
CAC 40	-50,03%	0,68%
FTSE 100	-44,65%	0,93%
NIKKEI 225	-50,87%	2,55%
RTSS	-77,62%	13,50%
BOVESPA	-49,45%	26,95%
MEXBOL	-46,23%	5,37%
MIB 30	-59,17%	0,18%
HSCEI	-53,86%	42,34%
PSI 20	-49,12%	1,58%

### ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	11,78	11,54	-2,08%
TEF	14,46	14,19	-1,88%
IBE	4,71	4,59	-2,55%
BBVA	4,88	4,71	-3,45%
SAN	4,24	4,09	-3,55%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,45	3,24%
BONO ALEMANIA	126,08	2,95%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		29

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	44,48	1,93%
CRB	206,53	-2,33%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	6.621,00	-2,91%
FUT S&P 500	686,10	-3,15%
FUT NASDAQ 100	1.083,00	-1,64%
FUT EUROSTOXX50	1.844,00	-0,54%
FUTURO IBEX	7.014,00	-4,57%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-18,51%
TELFÓNICA	15,85	-8,77%
BBVA	8,66	-41,72%
FERROVIAL	22,22	-21,51%
IBERDROLA	6,54	-25,80%
CARTERA VS IBEX		-0,76%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	6.594,44	-4,09%	-24,86%
NASDAQ 100	1.074,52	-3,22%	-11,32%
S&P 500	682,55	-4,25%	-24,43%
IBEX	7.025,90	-4,51%	-23,60%
EUROSTOXX 50	1.852,25	-4,69%	-24,32%
DAX	3.695,49	-5,02%	-23,17%
CAC 40	2.569,63	-3,96%	-20,15%
FTSE 100	3.529,86	-3,18%	-20,39%
NIKKEI 225	7.173,10	-3,50%	-19,04%
RTSS	559,09	-0,67%	-11,52%
BOVESPA	37.368,93	-2,69%	-0,48%
MEXBOL	17.365,02	-2,58%	-22,41%
MIB 30	14.483,00	-5,83%	-27,82%
HSCEI	6.821,26	-1,15%	-13,57%
PSI 20	5.748,94	-1,20%	-9,34%

### DATOS DEL DÍA

### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:00	DE	Precios al productor (anual)	ENE	3.4%		4.3%
08:00	DE	Precios al productor (mensual)	ENE	-0.1%		-1.0%
14:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	FEB	-625K		-598K
14:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	FEB	-171K		-207K
14:30	US	Salario medio por hora (anual)	FEB			3.9%
14:30	US	Salario medio por hora (mensual)	FEB	0.3%		0.3%
14:30	US	Tasa de desempleo	FEB	7.9%		7.6%
21:00	US	Crédito del consumidor	ENE	-\$4.0B		-\$6.6B

### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	FR	Veolia Environnement	Presentación de resultados		
----	BE	Belgacom	Presentación de resultados	0.59 eur/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Viernes, 6 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- Los **pedidos de fábrica de enero** cayeron menos de lo esperado, **-1,9% vs -3,5%**e, si bien es cierto que el dato anterior se ha revisado a la baja hasta **-4,9%** desde **-3,9%**.
- Los **costes laborales unitarios revisados del 4T08** se incrementaron por encima de lo esperado, **+5,7% vs +3,8%**e y **+1,8%** preliminar, mientras que la **productividad no agrícola revisada del 4T08** fue también peor de lo esperado, **-0,4% vs +1,0%**e y **+3,2%** preliminar.
- Las **peticiones semanales de subsidio de desempleo resultaron algo mejores de lo esperado**, **639.000 personas** vs **650.000**e pero con revisión al alza del dato anterior hasta **670.000** (vs **667.000** previo).

#### □ En Europa:

- El BCE redujo tipos en **-50 pb**, en línea con lo previsto, situando las tasas de referencia en el **1,5%**, **mínimo histórico desde que se creó el euro en 1999**. Esto supone reanudar el proceso de bajadas tras la pausa de febrero, un proceso de bajada de tipos que se inició en niveles de **4,25%** a principios de oct-08 y cuyo **nivel de llegada el mercado estima entre el 1% y 0,75%**. En la posterior conferencia de prensa, Trichet comentó que **la decisión se tomó por unanimidad**, que el **nivel actual no es el límite de los recortes** (al estar la inflación controlada y ante la posibilidad de un mayor deterioro de la actividad económica), mientras que el BCE **revisó a la baja las previsiones de crecimiento e inflación**. Espera PIB 2009 **-2,7%** (vs **-0,5%** anterior) e inflación 2009 **+0,4%** vs **+1,4%**; para 2010, PIB **-0,4%** (vs **+1%** anterior) e inflación **1%** vs **1,8%** anterior. Todo ello siguió impulsando compras en deuda pública. **Nuevas bajadas de tipos dependerán de la evolución de los datos macroeconómicos**, aunque reiteran que los tipos cero tienen muchos inconvenientes.. Asimismo, el BCE tiene la intención de seguir suministrando toda la liquidez necesaria al sistema y se hace cada vez más evidente que el BCE tendrá que recurrir finalmente a medidas no convencionales de política monetaria, al igual que otros bancos centrales (Fed, BoJ, BoE).
- El BoE (Banco de Inglaterra), tal y como se esperaba, **recortó otros 50 pb sus tipos de interés**, hasta dejarlos en un **nuevo mínimo histórico de 0,5%**, acercándose así a la política de tipos cero aplicado por otros bancos centrales (Fed, Banco de Japón). Asimismo, el BoE **anunció un nuevo plan de recompra de activos por 75.000 mln libras (deuda pública y privada)**. Política monetaria expansiva de precios y de cantidades para impulsar el crédito.

- El PIB 4T08 preliminar de la Eurozona cayó un 1,5% (vs -0,2% anterior), en línea con lo esperado, mientras que en términos interanuales retrocedió un 1,3% (vs +0,6% anterior). En el conjunto de 2008, PIB +0,8%. El desglose del 4T08 muestra una **contracción fuerte de la inversión (-2,7%)**, a lo que se sumó el retroceso del **consumo privado (-0,9%)**, exportaciones -7,3% e importaciones -5,5%.
- En Alemania, las ventas al por menor de enero se situaron muy por debajo de lo esperado, -0,6% mensual vs +0,2% y +0,5% en diciembre. En términos interanuales, -1,3%. Nuevas muestras del deterioro de la economía germana, cuyo PIB retrocedió un 2,1% en 4T08.
- En España, la **producción industrial cayó un 23,6 % interanual en enero**. Es la mayor caída de los últimos años. En cifras corregidas, -29,9% vs -22,9% anterior.

## Mercados

---

- Las plazas europeas registraron una **sesión de notables recortes tras las fuertes alzas del miércoles y al no concretarse el esperado incremento del plan de estímulo fiscal chino** (se amplió pero muy por debajo de lo esperado por el mercado). Ni siquiera las bajadas de tipos del BCE y del BoE animaron a los mercados, que ya las tenían descontadas. En el plano empresarial, destacaron las afirmaciones de General Motors, que no descarta declararse en quiebra. El Eurostoxx cayó un -4,7%, mientras que el Ibex retrocedía un 4,5%, con Grifols (-11,7%) y Mapfre (-12,4%) a la cola del selectivo. Los índices americanos, por su parte, cerraron la sesión con caídas en torno al 4%.

## Empresas

---

- Grifols. Celebró ayer el día del inversor. La compañía anunció su previsión de cerrar 2009 con "crecimiento de ingresos", después de haber conseguido crecer un 15,8% en 2008 vs 2007, en un entorno en el que una moderada subida de precios o incluso un mantenimiento de los mismos al nivel de 2008 (+5-15% en 2008 vs 2007) sería un éxito. Además, prevén que el margen EBITDA se mantenga en el 29%, niveles similares a los de 2008, y que confirman la cautela de la compañía. Grifols se ha comportado bastante mejor que el Ibex en 2009 gracias a la favorable evolución de su negocio, de carácter anticíclico y favorecido por la escasez de competidores y barreras de entrada. Las previsiones de cara a 2009 descuentan una **ralentización del negocio significativa y aunque creemos que la evolución de sus resultados será más positiva que los de la gran mayoría de compañías del Ibex, creemos que a corto plazo los inversores aprovecharán para deshacer posiciones.**
- Inditex. Ayer la prensa hizo referencia a una reunión informal de directivos de la compañía con analistas en las que los primeros aseguraban que las previsiones de consenso de los analistas de cara a 2008 eran "optimistas" e hicieron alusión tanto al crecimiento esperado de las **ventas comparables de 4T 08 de 0,8% (R4e 0%)** como a la previsión de **EBITDA 2008 de 2.270 mln eur (R4e 2.244 mln eur, +4,4% vs 2007)**, que quedaría más cerca de 2.150 mln eur (en línea con 2007). La **previsión lanzada por la compañía implicaría una caída del EBITDA 4T 08 del -10,5% vs 4T 07 (R4e +3,4%) y después de +4,8% en 9M 08 vs 07**. Los títulos cayeron un 10,3% ayer y creemos que seguirán presionados a la baja ante las peores previsiones sugeridas por la directiva. **Revisaremos a la baja nuestras previsiones de crecimiento para 2009** (ventas comparables +0,5%, ingresos +10,6%, EBITDA +7,7% y beneficio neto +5,5% vs 2008) **y precio objetivo**. Hemos recomendado sobreponderar Inditex desde el 17 septiembre 2008 (ITX -12% vs Ibex -33% hasta ayer) apoyados principalmente en la gran resistencia que han mantenido los resultados frente al deterioro de las condiciones económicas. **Creemos, sin embargo, que los inversores podrían aprovechar los comentarios de la directiva de la compañía para vender un título que se ha comportado bastante mejor que el índice en los últimos meses. En revisión.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, lo más relevante serán los datos de empleo de febrero, que previsiblemente mantengan la tendencia de fuerte deterioro del mercado laboral: cambio en nóminas no agrícolas (-615.000 e vs -598.000 anterior) y tasa de desempleo (7,9%e vs 7,6% anterior), así como el salario medio por hora trabajada (+0,3%e vs +0,3% anterior).
- ❑ En Europa, tan sólo se publicarán los precios al productor de enero en Alemania.

### Mercados

- ❑ Esperamos apertura con escasas variaciones en las plazas europeas, a la espera del informe de empleo americano que se conocerá a las 14:30h. El consenso espera la destrucción de 615.000 empleos no agrícolas en febrero, con un rango de -500.000/-800.000, mientras que la tasa de paro podría repuntar desde 7,6% a 7,9%e (rango de consenso 7,8%/8,1%). En el plano empresarial, destacamos el fuerte recorte ayer de las financieras en Estados Unidos tras la decisión de Moody´s de recortar las perspectivas de rating a JP Morgan (-14%) y con la intención de revisar las de Bank of America (-16%) y Wells Fargo (-12%), mientras que Citigroup cayó un 12%, llegando a situarse durante la sesión por debajo de 1\$/acc. Por otra parte, continuó el castigo a General Motors (-15%) después de que un informe de auditoría cuestionase la viabilidad de la compañía. En Europa, destacamos la revisión a la baja por S&P del rating de Renault hasta BBB- (último escalón dentro de grado de inversión). A nivel de Ibex, rango de corto plazo en 6.700-7.400 puntos.

### Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos no tendremos citas empresariales de interés.
- ❑ En la Eurozona, se conocerán los resultados de Veolia Environnement (Francia) y Belgacom (Bélgica).

Análisis Técnico

PROPUESTA DE COLOCACIÓN DE LOS STOPS DE GANANCIAS EN LAS POSICIONES BAJISTAS ABIERTAS:

EUROSTOXX50 CONTADO:



S&P500:



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% 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