

10-mar-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
AVZ	9,23%	PSL	-14,97%
IBLA	9,15%	FAE	-13,02%
COL	8,33%	NHH	-10,70%
ADZ	7,95%	BVA	-8,60%
PRM	5,63%	SYV	-7,98%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	7.750	R 3	-
R 2	7.500	R 2	-
R 1	6.900	R 1	-
S 1	6.500	S 1	124,0
S 2	6.000	S 2	123,0
S 3	0	S 3	121,0



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	11,67	11,42	-2,16%
TEF	13,96	13,65	-2,19%
IBE	4,46	4,34	-2,70%
BBVA	4,68	4,53	-3,15%
SAN	4,00	3,86	-3,61%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	6.547,05	-1,21%	-25,40%
NASDAQ 100	1.043,87	-1,96%	-13,85%
S&P 500	676,53	-1,00%	-25,10%
IBEX	6.817,40	-1,72%	-25,86%
EUROSTOXX 50	1.809,98	-0,40%	-26,05%
DAX	3.692,03	0,70%	-23,25%
CAC 40	2.519,29	-0,60%	-21,71%
FTSE 100	3.542,40	0,33%	-20,11%
NIKKEI 225	7.054,98	-0,44%	-20,37%
RTSS	576,39	3,09%	-8,78%
BOVESPA	36.741,35	-0,98%	-2,15%
MEXBOL	16.964,36	-0,46%	-24,20%
MIB 30	13.636,00	-1,65%	-32,04%
HSCEI	6.920,10	2,87%	-12,31%
PSI 20	5.754,71	-0,38%	-9,25%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	MB Capital	5,00%
TEF	Credit Suisse	-11,20%
IBE	Merrill Lynch	-6,03%
BBVA	Deutsche Bank	-7,19%
SAN	Merrill Lynch	-11,71%

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

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2709	-9,04%
YEN / DÓLAR	98,5550	8,73%
LIBRA / EURO	0,9194	-3,71%
REAL / DÓLAR	2,3862	3,10%
PESO / DÓLAR	15,5362	13,62%
YEN/ EURO	125,2460	-1,15%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-50,16%	1,19%
NASDAQ 100	-49,22%	2,45%
S&P 500	-53,03%	1,46%
IBEX	-52,33%	1,71%
EUROSTOXX 50	-53,59%	2,52%
DAX	-48,95%	2,87%
CAC 40	-51,01%	2,18%
FTSE 100	-44,45%	2,36%
NIKKEI 225	-51,68%	0,86%
RTSS	-76,93%	17,01%
BOVESPA	-50,30%	24,82%
MEXBOL	-47,47%	2,94%
MIB 30	-61,56%	2,22%
HSCEI	-53,19%	44,40%
PSI 20	-49,06%	1,68%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,91	3,29%
BONO ALEMANIA	125,02	3,06%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		24

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	44,58	1,02%
CRB	208,41	-0,56%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	6.576,00	0,74%
FUT S&P 500	681,10	0,77%
FUT NASDAQ 100	1.055,00	0,76%
FUT EUROSTOXX50	1.805,00	-0,33%
FUTURO IBEX	6.804,00	-1,79%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-19,24%
TELEFÓNICA	15,85	-11,92%
BBVA	8,66	-44,03%
FERROVIAL	22,22	-25,88%
IBERDROLA	6,54	-29,62%
CARTERA VS IBEX		-1,37%

### DATOS DEL DÍA

#### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:00	DE	Balanza comercial	ENE	8.3B		6.9B
08:00	DE	Balanza por cuenta corriente (euros)	ENE			12.3B
08:00	DE	IPC (anual)	FEB F	1.0%		0.9%
08:00	DE	IPC armonizado UE (anual)	FEB F	1.0%		1.0%
08:00	DE	IPC armonizado UE (mensual)	FEB F	0.7%		0.7%
08:00	DE	IPC (mensual)	FEB F	0.6%		-0.5%
10:30	US	Producción industrial (anual)	ENE			-9.4%
10:30	US	Producción industrial (mensual)	ENE			-1.7%
11:00	US	IPP (anual)	ENE	0.7%		1.8%
11:00	US	IPP (mensual)	ENE	-0.1%		-1.3%
13:30	US	Conferencia de Bernanke en Washington	**	**	**	**
15:00	US	Inventarios al por mayor	ENE	-1.0%		-1.4%
22:00	US	Propensión al consumo ABC	MAR 8			-49

#### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	DE	E.ON	Presentación de resultados	1.5 eur/facn	
----	DE	Eads	Presentación de resultados	-0.2 eur/facn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Martes, 10 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

- ❑ El índice de confianza de los inversores de la Eurozona en marzo marcó el mínimo de la serie histórica (iniciada en 2003) tras caer hasta  $-42,7$  ( $-38e$  y  $-36,1$  en febrero). Tanto el componente de expectativas ( $-23,5$  desde  $-18,2$  en febrero) como el de la situación actual ( $-59,75$  vs  $-52,25$ ) cayeron con fuerza.

### Mercados

- ❑ Los índices de renta variable continúan recogiendo pérdidas (Stoxx 50  $-0,40\%$ , Dax  $+0,70\%$ , Cac  $-0,60\%$ , Footsie 100  $+0,33\%$ ) y marcando nuevos mínimos. Las financieras continúan lastrando a los selectivos (Axa  $-5,65\%$ , Societé Generale  $-4,3\%$ , San Paolo  $-3,6\%$ ) mientras Fortis se disparó un  $21\%$  tras publicar resultados. En el Ibex  $-1,72\%$  hasta 6.817. destacó Iberia ( $+9,15\%$ ) a pesar de que Moody´s revisó a la baja el rating de British Airways hasta perder la categoría de "grado de inversión" y se rompieran las negociaciones con el sindicato de pilotos. Sacyr  $-8,0\%$  e Iberdrola Renovables  $-6,4\%$  lideraron las caídas mientras que Santander llegó a perder el nivel de 4 eur durante la sesión. Inditex  $-2,7\%$  continúa penalizada después de que se publicara que la directiva valoraba la previsión de resultados de 4T 08 de los analistas como "optimista".

### Empresas

- ❑ Prisa. Según prensa la compañía tiene casi cerrado un acuerdo con los bancos para aplazar el vencimiento del crédito de 1.950 mln eur a 31 de marzo. Lo que se está negociando estos días es la duración del aplazamiento, que podría quedar entre 1-3 años. Noticia positiva para Prisa que ha perdido más de un  $50\%$  de su valor en bolsa en el último mes y más de un  $90\%$  en el último año como consecuencia de su elevado endeudamiento y dificultades para vender activos para reducir deuda. En nuestra opinión, lo mejor sería un aplazamiento largo que permita a la directiva establecer una estrategia de venta de activos (y posible ampliación de capital) sin estar sujetos a unos plazos que mermen su capacidad de negociación. Creemos que la confirmación de dicho aplazamiento podría animar a la cotización del grupo a corto plazo. De momento recomendamos infraponderar.

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, habrá una nueva **conferencia de Bernanke** y se publicarán los **inventarios al por mayor de enero** (-1%e vs -1,4% anterior).
- ❑ En Europa, contaremos con el **índice de precios a la producción de enero** (-0,1% mensual/+0,7% interanual estimados vs -1,3%/+1,8% ant), la **producción industrial británica** del mismo mes y, en Alemania, la **balanza comercial de enero** y el **IPC final de febrero**.

### Mercados

- ❑ Para hoy **esperamos apertura ligeramente a la baja** siguiendo el cierre negativo en Estados Unidos. De nuevo el sector financiero fue el responsable de los moderados descensos en los mercados, donde la **percepción del riesgo de crédito continúa siendo elevada presionando a la baja al sector**. Mientras, continuamos viendo como los **programas de rescate siguen adelante**, esta vez con **Loyds que se ha acogido al Asset Protection Scheme y recibirá garantías por parte del Tesoro británico por valor de 260.000 mln de libras para limpiar su cartera de activos tóxicos**. A cambio, el Tesoro obtendrá una mayor participación en el capital del banco, que se verá obligado a incrementar el volumen de préstamos concedidos. Por el lado empresarial, ayer asistimos a nuevos procesos de consolidación dentro del sector farmacéutico en EEUU. **Merck** (-7,7% en la sesión) alcanzó un acuerdo para comprar **Schering-Plough** (+14%) por 41.100 mln de dólares. En **Europa**, hemos conocido los **resultados de E.On**, que ha anunciado una caída del beneficio neto antes de provisiones para 2009 del 10% y +10% en 2010, quedando este último objetivo un 11% por debajo de su anterior previsión. Lo mejor ha sido la mejora del dividendo: +10% vs pagado en 2007. Además, **EADS** ha superado la previsión de consenso de beneficio neto ajustado por un 12% hasta 1.570 mln eur y ha confirmado una cartera de pedidos de 400 mln eur. Para el **Ibex** y de cara a esta semana establecemos un **rango de 6.700 - 7.900 puntos**. En caso de **pérdida de la zona de 6.700**, el siguiente nivel de referencia sería el nivel psicológico de los 6.000 puntos.

### Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos no tendremos citas empresariales de interés.
- ❑ En la Eurozona, se celebrará la presentación de **resultados de Eads** (Holanda) y **E.on** (Alemania).
- ❑ En España, **Gas Natural** celebrará su **JGE para aprobar la ampliación de capital por importe de 3.500 mln eur** para financiar parte de la compra de UNF, **quedando pendiente de conocer el número de acciones a emitir y por tanto el precio de emisión** (el número de acciones podría incrementarse desde un 50% -precio de emisión 15,6 eur/acc- hasta un 100% -precio de emisión 7,8 eur/acc-). La **CNMV** ha suspendido la cotización de **Gas Natural**. **Infraponderar**.

Análisis Técnico





**COCA COLA:** perdiendo un lateral que le proyecta por debajo de los mínimos del año 2003, con el peligro que ello supone. El volumen viene en aumento en el tramo bajista. La proyección mínima teórica abarca un 12% de caída desde estos niveles con el peligro que ello representa para el Dow Jones del cual es componente con una Beta menor que el mismo y con el que se correlaciona.

**Recomendación: VENDER**

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., 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