

12-mar-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
REY	79,31%	ZNC	-17,74%
MTB	12,28%	BES	-10,80%
ZEL	10,31%	CGI	-10,49%
SOS	8,70%	ECR	-7,14%
UBS	7,69%	FDR	-6,38%

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	124,0
S 1	6.900	S 1	123,0
S 2	6.500	S 2	121,0
S 3	6.000	S 3	120,0



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	12,41	12,35	-0,51%
TEF	14,25	14,24	-0,07%
IBE	4,68	4,68	0,06%
BBVA	5,28	5,26	-0,29%
SAN	4,63	4,58	-1,01%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	6.930,40	0,06%	-21,03%
NASDAQ 100	1.125,95	1,21%	-7,07%
S&P 500	721,26	0,25%	-20,14%
IBEX	7.204,70	0,72%	-21,65%
EUROSTOXX 50	1.932,79	0,69%	-21,03%
DAX	3.914,10	0,70%	-18,63%
CAC 40	2.674,20	0,40%	-16,90%
FTSE 100	3.693,81	-0,58%	-16,70%
NIKKEI 225	7.198,25	-2,41%	-18,75%
RTSS	627,60	-1,15%	-0,68%
BOVESPA	38.804,80	0,03%	3,34%
MEXBOL	17.790,69	1,41%	-20,51%
MIB 30	14.551,00	-0,07%	-27,48%
HSCEI	6.910,93	-1,38%	-12,43%
PSI 20	5.923,58	0,92%	-6,59%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BSCH Bilbao	13,04%
TEF	Espírito Santo	6,32%
IBE	Credit Suisse	-13,86%
BBVA	UBS	12,84%
SAN	Espírito Santo	4,38%

(*) = POSICION NETA COMPRADORA
(-) = POSICION NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2765	-8,64%
YEN / DÓLAR	96,4650	6,42%
LIBRA / EURO	0,9228	-3,36%
REAL / DÓLAR	2,3403	1,11%
PESO / DÓLAR	15,1208	10,59%
YEN/ EURO	123,1230	-2,83%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-47,24%	7,12%
NASDAQ 100	-45,23%	10,51%
S&P 500	-49,91%	8,18%
IBEX	-49,62%	7,49%
EUROSTOXX 50	-50,45%	9,48%
DAX	-45,88%	9,06%
CAC 40	-47,99%	8,47%
FTSE 100	-42,08%	6,74%
NIKKEI 225	-50,70%	2,91%
RTSS	-74,88%	27,41%
BOVESPA	-47,50%	31,83%
MEXBOL	-44,91%	7,95%
MIB 30	-58,98%	9,08%
HSCEI	-53,25%	44,21%
PSI 20	-47,57%	4,66%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,11	3,27%
BONO ALEMANIA	123,79	3,19%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		9

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	42,10	1,69%
CRB	203,50	-1,99%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	6.871,00	-0,62%
FUT S&P 500	715,60	-0,68%
FUT NASDAQ 100	1.118,25	-0,60%
FUT EUROSTOXX50	1.931,00	0,68%
FUTURO IBEX	7.204,00	0,81%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-14,34%
TELFÓNICA	15,85	-10,09%
BBVA	8,66	-37,10%
FERROVIAL	22,22	-20,93%
IBERDROLA	6,54	-26,25%
CARTERA VS IBEX		-1,19%

Datos correspondientes a la sesión del **jueves 12 de marzo del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
00:50	USA	Deflactor del PIB (anual)	4T F	0.9%		0.9%
00:50	USA	PIB (trimestral)	4T F	-3.5%		-3.3%
08:45	FR	IPC armonizado UE (anual)	FEB	0.8%		0.8%
08:45	FR	IPC armonizado UE (mensual)	FEB	0.2%		-0.4%
09:00	ES	IPC (anual)	FEB			0.8%
09:00	ES	IPC armonizado UE (anual)	FEB			0.7%
09:00	ES	IPC armonizado UE (mensual)	FEB			-1.3%
09:00	ES	IPC (mensual)	FEB			-1.2%
09:00	ES	IPC principal (anual)	FEB			2.0%
09:00	ES	IPC principal (mensual)	FEB			-1.4%
11:00	FR	IPP (anual)	ENE	0.5%		1.8%
11:00	FR	IPP (mensual)	ENE	-0.2%		-1.3%
12:00	FR	Producción industrial (anual)	ENE	-15.5%		-12.0%
12:00	FR	Producción industrial (mensual)	ENE	-3.0%		-4.6%
13:30	USA	Ventas al por menor	FEB	-0.5%		1.0%
13:30	USA	Ventas al por menor excluidos autos	FEB	-0.4%		0.9%
13:30	USA	Peticiones iniciales de subsidio al desempleo	MAR 7	640K		639K
15:00	USA	Inventarios de negocios	ENE	-1.1%		-1.3%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Datos Empresariales					Ver calendario semanal>
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Duro Felguera	Reparto de dividendos	0.0814 eur/acn	
----		Ibex 35	Revisión composición	Sin cambios	
----		Volkswagen	Presentación de resultados	2.562 eur/acn	
----		Unicredit Spa	Presentación de resultados	0.01 eur/acn	
----		Aegon	Presentación de resultados	-0.757 eur/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Jueves, 12 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ Datos Europa:

- En Alemania los pedidos de fábrica de enero cayeron un **-8% vs -2%** y revisión del dato de diciembre -0,7 pp hasta **-7,6%**. Los **pedidos domésticos** cayeron un **-4,3%** mientras que los del **extranjero** cayeron un **11,4%**. Tras la publicación del dato, el ministro de economía alemán afirmó que las **perspectivas de la producción industrial son extremadamente débiles**.

□ Datos EEUU:

- El número de **solicitudes de hipotecas** creció un **11,3%** la semana pasada (hasta el 6 de marzo) en EEUU después de que la refinanciación hipotecaria aumentara un **13%** (hasta el 68% del total de solicitudes).

Mercados

- Los índices europeos subieron por segunda sesión consecutiva aunque perdieron gran parte de la ganancia en las últimas horas de negociación (Stoxx 50 **+0,69%**, Dax **+0,70%**, Cac **+0,39%**, Footsie 100 **-0,58%**). El **sector financiero** sigue liderando las ganancias favorecido por los comentarios de la directiva de **Citigroup** en torno a la evolución del negocio desde comienzos de año. En Europa el sector financiero continuó subiendo (**Deutsche Bank +8%**, **Axa +7,8%**, **Unicrédito +6%**, **San Paolo +5%**). Los fabricantes de coches también se animaron gracias a las mayores expectativas de que puedan colaborar más entre sí (**Renault +8,5%**, **Daimler +2%**). Por el lado negativo destacamos a **Aegón -9,5%** e **ING -3,6%**, que continúan con sus caídas. En España, el **Ibex +0,72%** hasta **7.204 puntos**. Los bancos lideraron las subidas (**Sabadell +4%**, **BBVA +3,1%**, **Santander +2,9%**). **Gas Natural** recuperó **+2,36%** aunque creemos que debería lastrar al índice tras haber anunciado la ampliación con un descuento del 40%. Por el lado negativo destacamos a dos compañías defensivas (**REE -4,9%** y **Enagás -4,2%**)

Empresas

- ❑ **Prisa.** La familia Polanco, a través de la sociedad Rucandio, ha elevado su participación en la compañía hasta el 69,27% tras comprar un 0,73% del capital en las últimas sesiones (1,61 mln acciones). Prisa ha repuntado un 35% en bolsa en las dos últimas sesiones, con un importante incremento en el volumen de negociación, tras publicarse en prensa que la directiva estaría cerca de cerrar con los bancos una prórroga del vencimiento del crédito de 1.950 mln eur que vence el día 31 de marzo. Recomendamos infraponderar.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, las ventas al por menor de febrero mostrarán que el consumo privado continúa deteriorándose (-0,5%e vs +1% anterior), incluso descontando el componente de automóviles (-0,1%e vs +0,9% anterior); asimismo, se publicarán datos de desempleo semanal y de inventarios de negocios de enero (-1,1%e vs -1,3% anterior).
- ❑ En Europa, se darán a conocer las producciones industriales de enero en Alemania y en el conjunto de la Eurozona y los IPCs de febrero en España y Francia.

Mercados

- ❑ Esperamos apertura a la baja en los mercados europeos después de los avances de los últimos dos días y tras la debilidad mostrada por los índices americanos, que perdieron en torno a un 1,5% desde sus máximos intradiarios, y el recorte del 2,4% en el Nikkei, también afectado por la confirmación de una fuerte caída del PIB en el 4T08 (aunque ligeramente mejor que el dato inicial, -12,1% intertrimestral anualizado revisado vs -12,7% preliminar). En el plano empresarial, destacamos en Estados Unidos la petición de Freddie Mac de nuevos fondos al gobierno americano, esta vez por importe de 30.800 mln \$ tras perder 50.119 mln \$ en 2008 (23.852 mln \$ sólo en el 4T08). De cara a la jornada de hoy, tendremos uno de los principales datos macroeconómicos de la semana, con las ventas al por menor de febrero en Estados Unidos, que previsiblemente mostrarán que el consumo privado continúa deteriorándose, tanto en tasa general (-0,5%e vs +1% anterior) como excluyendo el más volátil componente de automóviles (-0,1%e vs +0,9% anterior). También conoceremos desempleo semanal, que debería seguir muy deprimido (644.000 solicitudes estimadas vs 639.000 anterior) e inventarios de negocios de enero (-1,1%e vs -1,3% anterior), mientras que en Europa destacarán las producciones industriales de enero en Alemania (donde se esperan cifras muy negativas tras el mal dato ayer de pedidos de fábrica) y en el conjunto de la Eurozona y el IPC de febrero en España (que podría recortar en tasa general de +0,8% a +0,7% interanual pero manteniendo la tasa subyacente invariada en el 2%, alejando así los temores deflacionistas). En el plano empresarial contaremos con las cifras de Volkswagen, Unicredito y Aegon, mientras que Carrefour ha publicado unas cuentas por debajo de lo esperado. Por su parte, Enel presentará su estrategia 2009-13, donde el mercado estará pendiente de una posible ampliación de capital y recorte del dividendo. En Estados Unidos, estaremos pendientes asimismo de la posibilidad de eliminación o suavización de la norma contable del "mark-to-market" (que obliga a las entidades financieras a valorar sus activos tóxicos a precios de mercado) que, si bien sería sólo una solución temporal, permitiría cierto alivio a las cuentas de los bancos. En España hoy se reúne en Comité Asesor Técnico del Ibex para el seguimiento trimestral de la composición del selectivo, si bien no esperamos cambios en esta ocasión. Para el Ibex mantenemos el rango de corto plazo en 6.700 - 7.500 puntos.

Principales citas empresariales

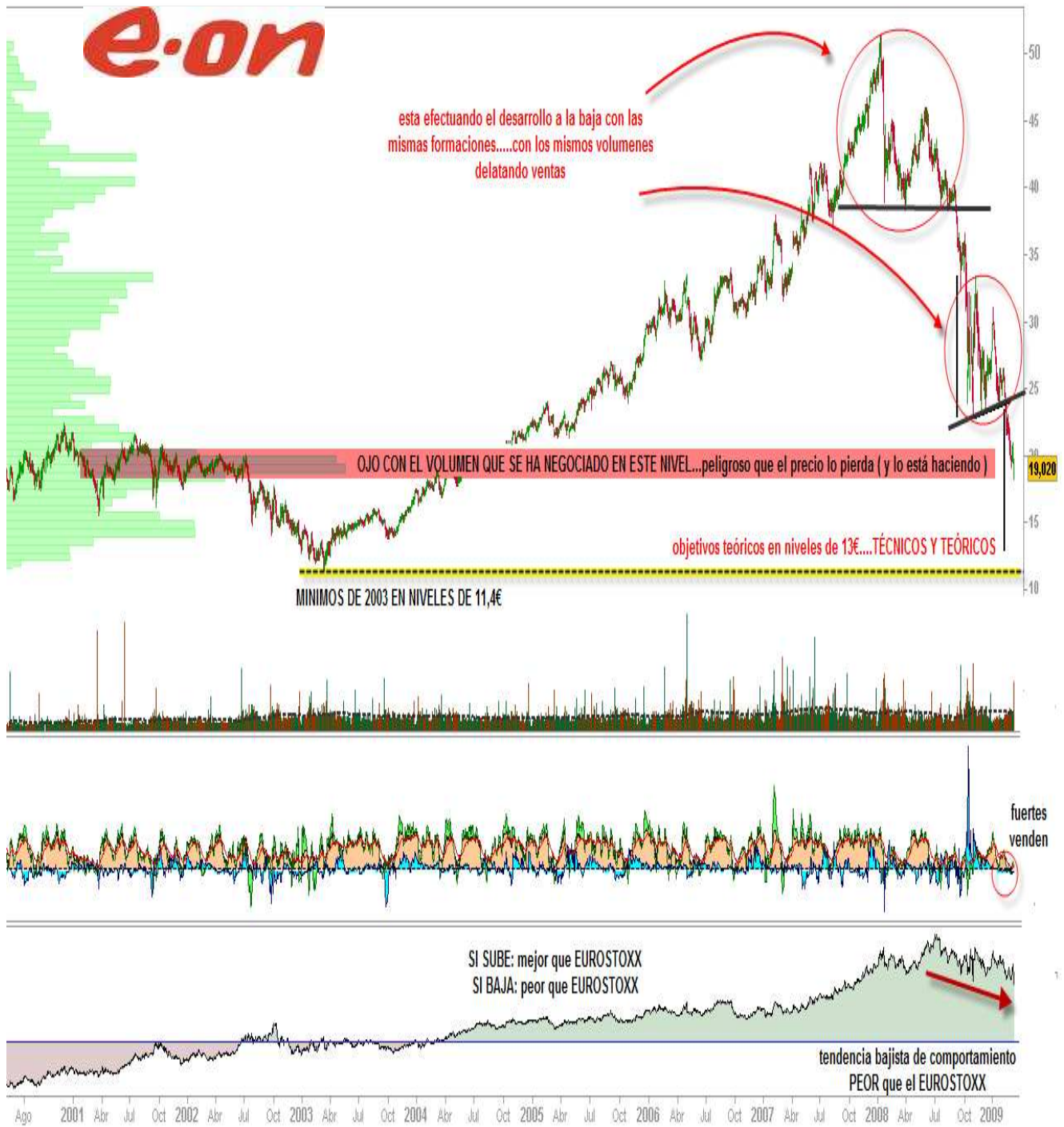
- ❑ En Estados Unidos no tendremos citas empresariales de relevancia.
- ❑ En la Eurozona, se celebrará la **presentación de resultados de Volkswagen** (Alemania), **Unicredito** (Italia) y **Aegon** (Holanda), mientras que **Enel** presentará su **estrategia 2009-13**.
- ❑ Por lo que respecta a España, **repartirá dividendo Duro Felguera**, mientras que se **reunirá el Comité Técnico del Ibex** para llevar a cabo la **revisión de la composición del selectivo**. **No esperamos cambios en esta ocasión**. Aunque Cepsa y Banco de Valencia se sitúan en volumen negociado por encima de otros valores que pertenecen al Ibex (Criteria, Abengoa o Banesto), y cumplen el criterio mínimo de ponderación (0,3% del market cap promedio del Ibex en el período de cómputo), consideramos que la concentración de sus accionariados y su reducido free-float impedirán su inclusión en el Ibex. **Sí que son previsibles cambios en la siguiente revisión del Ibex (prevista para junio)**, en la medida en que **quedará al menos una plaza libre (UNF, tras la liquidación de su OPA a mediados de abril) y podrían quedar dos (en caso de que se confirme y materialice la integración de Cintra con su matriz Ferrovial)**. Los **candidatos mejor posicionados para entrar a formar parte del Ibex** serían, por este orden, **Zardoya Otis, Corporación Financiera Alba y Ebro Puleva**.

Análisis Técnico



AEGON: completa una formación bajista con sus volúmenes correspondientes. Los parámetros en muchos datos no marcan suelo . Ayer realizó probablemente un movimiento de pull back a la zona rota en la formación.

Recomendación: VENDER



E-ON: De nuevo rompiendo una formación bajista dejándose atrás una zona peligrosa de confluencia de negociación.

Recomendación: VENDER CFD,s

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% 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