

19-mar-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
CIE	8,10%	PRS	-10,85%
RDM	7,69%	MLX	-6,25%
COL	7,69%	REN	-5,47%
MVC	7,55%	ZNC	-5,00%
UBS	7,14%	CEP	-4,66%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	8.826	R 3	-
R 2	8.484	R 2	124,0
R 1	7.750	R 1	123,0
S 1	7.500	S 1	121,0
S 2	6.900	S 2	120,0
S 3	6.500	S 3	119,1



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	12,34	12,49	1,24%
TEF	15,12	15,27	1,00%
IBE	5,35	5,36	0,27%
BBVA	5,88	6,05	2,82%
SAN	5,10	5,26	3,21%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.486,58	1,23%	-14,70%
NASDAQ 100	1.206,96	1,24%	-0,39%
S&P 500	794,35	2,09%	-12,06%
IBEX	7.661,60	0,21%	-16,68%
EUROSTOXX 50	2.019,19	0,35%	-17,50%
DAX	3.996,32	0,21%	-16,92%
CAC 40	2.760,34	-0,25%	-14,22%
FTSE 100	3.804,99	-1,35%	-14,19%
NIKKEI 225	7.945,96	-0,33%	-10,31%
RTSS	650,62	-2,25%	2,96%
BOVESPA	40.142,29	1,60%	6,90%
MEXBOL	19.620,48	1,53%	-12,33%
MIB 30	15.360,00	2,11%	-23,44%
HSCEI	7.695,84	0,83%	-2,48%
PSI 20	6.119,02	1,20%	-3,51%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Morgan Stanley	-9,56%
TEF	Morgan Stanley	-6,71%
IBE	Banesto Madrid	3,48%
BBVA	Banesto Madrid	-20,42%
SAN	SCH Bcn	-3,91%

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

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3431	-3,87%
YEN / DÓLAR	95,5865	5,45%
LIBRA / EURO	0,9451	-1,02%
REAL / DÓLAR	2,2495	-2,81%
PESO / DÓLAR	13,9533	2,05%
YEN/ EURO	128,3850	1,33%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-43,01%	15,71%
NASDAQ 100	-41,29%	18,46%
S&P 500	-44,85%	19,13%
IBEX	-46,43%	14,31%
EUROSTOXX 50	-48,23%	14,37%
DAX	-44,74%	11,35%
CAC 40	-46,32%	11,96%
FTSE 100	-40,33%	9,95%
NIKKEI 225	-45,58%	13,60%
RTSS	-73,96%	32,08%
BOVESPA	-45,70%	36,38%
MEXBOL	-39,24%	19,06%
MIB 30	-56,70%	15,14%
HSCEI	-47,94%	60,59%
PSI 20	-45,84%	8,12%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	126,20	2,95%
BONO ALEMANIA	124,27	3,14%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-18

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barrel)	48,35	1,45%
CRB	213,94	-1,16%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.453,00	-0,60%
FUT S&P 500	795,50	2,14%
FUT NASDAQ 100	1.213,75	1,89%
FUT EUROSTOXX50	2.041,00	1,29%
FUTURO IBEX	7.673,00	0,35%

### CARTERA BLUE CHIPS

TÍTULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-14,80%
TELFÓNICA	15,85	-4,61%
BBVA	8,66	-30,17%
FERROVIAL	22,22	-18,27%
IBERDROLA	6,54	-16,01%
CARTERA VS IBEX		-1,19%

### DATOS DEL DÍA

#### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
11:00	ES	Producción industrial (anual)	ENE	-13.4%		-12.0%
11:00	ES	Producción industrial (mensual)	ENE	-1.5%		-2.6%
13:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo	MAR 14			654K
15:00	US	Índice de indicadores adelantados	FEB	-0.6%		0.4%
15:00	US	Índice Philadelphia Fed	MAR	-40.0		-41.3

#### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
No existen datos para este sesión ...					

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Jueves, 19 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

---

#### □ En Estados Unidos:

- El IPC de febrero subió un **+0,4%** (vs +0,3% e y previo) siendo la mayor subida en 7 meses y situando la tasa interanual en el **+0,2%** (vs 0% esperado y de enero). Asimismo, la tasa subyacente también se situó por encima de las estimaciones con la tasa mensual aumentando **+0,2%** (vs +0,1%e y +0,2% en enero) dejando la tasa anual en el **+1,8%** (vs +1,7%e y dato previo). Cabe destacar el **incremento de los precios de la energía +3,3%** apoyado por el de la gasolina +8,3% mientras que el **precio de los alimentos registró un descenso del -0,1%**, la primera caída desde abril del 2006. Buenos datos de precios que junto a los conocidos ayer **contribuyen a alejar el miedo a una posible deflación**.
- La **balanza por cuenta corriente registró un déficit de -132,8 bn de dólares** (vs -137,1 bn estimados y -181,3 bn revisados al alza desde los -174,1 bn).
- Las **solicitudes de hipotecas MBA se incrementaron un +21,2%**, superando de forma significativa el aumento del +11,3% de la semana anterior.
- En cuanto a los inventarios los de gasolina registraron una subida de **+1,5%**, más moderada en el caso del crudo **+0,55%** y los destilados se mantuvieron **prácticamente planos +0,08%**.

#### □ En Europa:

- En Reino Unido, conocimos la **tasa de desempleo de febrero que se situó en el 4,3% por encima del (4% estimado y 3,8% previo)**. Este nivel es el más alto en los últimos 38 años, después de que el número de desempleados aumentase en 138.400 personas (vs +84.800 esperadas y +93.500 el dato previo fuertemente revisado al alza).
- En España, las **ventas al por menor de enero descendieron un -6,2%** (en línea con el -6,1% de diciembre), caída que se reduce hasta el **-5,2%** eliminando el efecto calendario. Asimismo, se aprecia una mejora de la ventas en alimentación que sólo disminuyen un **-2,4%** frente al descenso del 20% en las ventas de equipo del hogar.

## Mercados

- Tras una apertura alcista los **índices en Europa finalizaron con cierres mixtos** (Eurostoxx 50 +0,34%, CAC 40 -0,25%, DAX +0,2%) con una **caída más intensa en el caso del FTSE 100 (-1,35%)** tras los malos datos de empleo en Reino Unido. En Europa destacó **Unicredito (+19%)** tras **publicar resultados por encima de lo esperado** y anunciar que solicitará ayuda estatal por valor de 4.000 mln de euros que reforzará su "core capital" hasta 7,2% (6,7% objetivo del banco). El **Ibex registró un leve ascenso (+0,2%)** con el sector constructor y energías renovables a la cola (Sacyr -3,7%, Gamesa -3,4 y OHL -3%) y Mapfre registrando el mejor comportamiento +5,7% tras comenzar la ampliación de capital dentro del plan de reinversión de dividendos. **En Estados Unidos**, los índices abrieron en negativo a la espera del mensaje de la FED que apoyo a que **las plazas cerrasen en positivo** (Dow Jones +1,2%, S&P 500 +2,1% y Nasdaq 100 +1,2%). Destacar las **declaraciones del consejero delegado de Bank of America (+22%)** asegurando que la entidad será rentable en 2009 y que **podrá devolver las ayudas recibidas por el Gobierno estadounidense** (que ascienden a 45.000 mln de dólares) para finales de 2009 principios de 2010 cuando la economía comience a mejorar.

## Empresas

- **Unión Fenosa/Gas Natural.** La CNMV aprobó ayer la OPA de Gas Natural sobre Unión Fenosa que se dirige al 49,98% del capital de la eléctrica que aún no está en manos de la gasista. **El precio será de 18,05 eur/acción y la OPA podría quedar liquidada a mediados de abril, cumpliendo así con el calendario previsto. Recomendamos acudir a la OPA sobre Unión Fenosa.**

Por lo que respecta a Gas Natural, continúa con su ampliación de capital de 3.500 mln eur a 7,82 eur/acc, precios que nos parecen atractivos para acudir con un horizonte inversor a medio-largo plazo. El nuevo grupo GAS+UNF no cotizará caro (PER09=5,3x a precios actuales y 4,7x a 7,82 eur/acc que es la ampliación). En positivo, cabe destacar que el nuevo grupo se consolidará como líder gasista y se convertirá en el 3er grupo eléctrico de España, así como la posibilidad de sinergias derivadas de la integración de ambas compañías. En negativo, aparte del elevado precio que ha pagado por UNF (lo compró en el pico del ciclo), el hecho de que **el nuevo grupo estará muy endeudado** (Deuda neta/EBITDA > 4x, incluso después de la ampliación de capital de 3.500 mln eur y de vender activos no estratégicos por 3.000 mln eur). **Tras un recorte del 30% desde el anuncio de la ampliación de capital y cercano al 80% desde máximos, la cotización de GAS debería haber recogido buena parte de estos factores negativos, si bien es cierto que a corto plazo la evolución va a depender mucho de que vaya haciendo las desinversiones previstas a buen precio;** en este sentido, y aunque parece existir interés comprador por parte de varios grupos, habrá que ir confirmando que la deflación de activos sufrida en el último año no afecta a las **expectativas de ingresos de Gas Natural** (los 3.000 mln eur citados). **Mantener/Acudir a la ampliación de capital de Gas Natural.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- **En Estados Unidos**, tendremos el **índice de la Fed de Filadelfia**, donde se esperan una mejora moderada aunque manteniéndose en registros muy negativos (-40 vs -41,3 en febrero). Asimismo, se

conocerán los **indicadores adelantados de febrero**, que podrían mostrar un retroceso (-0,6%e vs +0,4% en enero). Y una semana más, **datos de desempleo semanal**.

- ❑ En Europa, la **producción industrial de enero** debería mostrar retrocesos importantes tras los datos ya publicados en Alemania y Francia.

## Mercados

---

- ❑ Para hoy esperamos apertura de los selectivos al alza contagiadas por los cierres en positivo en Estados Unidos tras el mensaje de la FED. Tal y como se esperaba la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés al 0,25% mientras que reiteró su intención de mantenerlos en torno al 0% por un tiempo prolongado. Asimismo, **Bernanke volvió a dejar patente que tomará todas las medidas necesarias a su alcance para potenciar la relajación de las condiciones monetarias e impulsar el crecimiento económico**. Lo más importante fu el anuncio de la **compra de activos de deuda pública a largo plazo por valor de 300.000 mln de \$** en los próximos meses,  **aumentará en 750.000 mln de \$ adicionales** (hasta 1,25 bn \$) el  **programa de compra de deuda hipotecaria** y en **100.000 mln \$** (hasta los 200.000 mln \$) **la adquisición de deuda de las agencias**. Como cabía esperar, este anuncio se tradujo en una **caída de la TIR a 10 años de 0,5 pp hasta 2,48%** (su mayor caída desde 1962) y en una **depreciación del dólar vs euro del 3,5%** (mayor caída diaria desde el año 2000) hasta situarse en **niveles de 1,34 \$/eur**. En el plano macroeconómico, la **atención estará puesta en la segunda encuesta manufacturera de marzo en Estados Unidos**, y tras conocerse la de Nueva York el pasado lunes (que resultó peor de lo esperado). Esperamos que la **Philly Fed mejore respecto a febrero aunque manteniéndose en niveles aún muy negativos** (-40 vs -41,3 en febrero). Prestaremos también atención a los **indicadores adelantados de febrero, con caída prevista** (-0,6%e vs +0,4% en enero). En Europa, **es previsible que veamos un notable recorte en la producción industrial de la eurozona en enero**, dando idea de la intensidad del deterioro manufacturero, especialmente en las economías muy exportadoras como la alemana. Para el **Ibex** y de cara a la próxima semana establecemos un **rango de 6.700 - 8.000 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

---

- ❑ Hoy no habrá citas de relevancia.

Análisis Técnico

DÓLAR/YEN



EUROYEN:





FXY

CURRENCYSHARES JAPANESE | DÓLAR/YEN

Principal
Gráficos
Noticias

[Cotización de la compañía](#) | [Ficha Descripción ETF](#)

SE APROVECHA DE LAS SUBIDAS DEL YEN CONTRA EL DOLAR

Último	%Difer.
103,55	↑ 2,50

  

Últ. Cruce	Moneda
18/03/2009	USD

  

Gráfico: [Intradía](#) | [Un año](#)

Ir a gráficos >>

Ayer	Difer.	Vol C	Compra	Venta	Vol V	Horquilla	Volumen
103,55	2,53	0	0	0	0	0	534.668

  

Apertura	% Apertura	Rango Diario	Rango 52 Semanas
101,28	↑ 2,19	101,28 - 104,06	90,18 - 114,1

  

REVALORIZACIÓN (%)			
1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
-1,89	-7,26	11,51	2,65

**DÓLAR/YEN:** Dada la llegada a niveles clave tanto en el euroyen como en el dolaryen y la debilidad del precio en los mismos, aconsejaríamos como posibilidad de inversión de cara a las inmediatas semanas un ETF que se aproveche de esta posible continuación alcista del yen. En r4 ofrecemos el FXY que viene referenciado en dólares por lo que esperaríamos no solo que el Yen subiera sino que lo hiciera en mayor medida que el dólar baja. Para los que manejen futuros, mejor venderlos para atenuar este efecto divisa en dólares.

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