

26-mar-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
NEA	13,54%	TST	-18,02%
SPS	11,48%	PSL	-8,83%
CGI	9,86%	COL	-7,14%
CBAV	8,25%	DGI	-6,67%
RDM	7,69%	ECR	-6,67%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Merrill Lynch	-10,56%
TEF	Merrill Lynch	-2,11%
IBE	BSCH Bilbao	9,37%
BBVA	BBVA Bilbao	-4,27%
SAN	BSCH Bcn	-7,62%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	-
R 2	8.826	R 2	124,0
R 1	8.484	R 1	123,0
S 1	7.750	S 1	121,0
S 2	7.500	S 2	120,0
S 3	6.900	S 3	119,1

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3563	-2,93%
YEN / DÓLAR	97,9455	8,06%
LIBRA / EURO	0,9293	-2,67%
REAL / DÓLAR	2,2378	-3,32%
PESO / DÓLAR	14,2362	4,12%
YEN/ EURO	132,8400	4,84%

### IBEX INTRADIARIO



### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-41,01%	19,78%
NASDAQ 100	-39,85%	21,38%
S&P 500	-43,49%	22,06%
IBEX	-43,55%	20,44%
EUROSTOXX 50	-44,90%	21,73%
DAX	-41,60%	17,68%
CAC 40	-43,73%	17,36%
FTSE 100	-38,84%	12,70%
NIKKEI 225	-40,85%	23,47%
RTSS	-70,34%	50,42%
BOVESPA	-43,45%	42,00%
MEXBOL	-37,22%	23,01%
MIB 30	-51,51%	28,94%
HSCEI	-42,85%	76,30%
PSI 20	-44,80%	10,20%

### ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	13,26	13,24	-0,19%
TEF	15,20	15,20	-0,01%
IBE	5,76	5,71	-0,95%
BBVA	6,57	6,56	-0,12%
SAN	5,47	5,46	-0,12%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,00	3,28%
BONO ALEMANIA	122,69	3,30%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-2

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.749,81	1,17%	-11,70%
NASDAQ 100	1.236,66	0,19%	2,06%
S&P 500	813,88	0,96%	-9,89%
IBEX	8.072,40	1,04%	-12,22%
EUROSTOXX 50	2.149,18	1,03%	-12,19%
DAX	4.223,29	0,86%	-12,20%
CAC 40	2.893,45	0,66%	-10,08%
FTSE 100	3.900,25	-0,29%	-12,04%
NIKKEI 225	8.636,33	1,84%	-2,52%
RTSS	740,94	2,67%	17,26%
BOVESPA	41.799,30	0,78%	11,32%
MEXBOL	20.272,77	0,15%	-9,42%
MIB 30	17.201,00	2,92%	-14,27%
HSCEI	8.448,94	6,05%	7,06%
PSI 20	6.236,96	0,34%	-1,65%

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	52,52	1,49%
CRB	226,33	-1,08%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.785,00	1,37%
FUT S&P 500	821,00	1,58%
FUT NASDAQ 100	1.252,75	1,56%
FUT EUROSTOXX50	2.091,00	0,77%
FUTURO IBEX	8.052,00	0,97%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-8,71%
TELFÓNICA	15,85	-4,10%
BBVA	8,66	-22,21%
FERROVIAL	22,22	-18,99%
IBERDROLA	6,54	-9,74%
CARTERA VS IBEX		-1,63%

### DATOS DEL DÍA

### Datos Macroeconómicos



[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	ES	Balanza comercial (MM euros)	ENE			-6929.7
----	US	Precios de casas Nat'wide (anual) (26 mar-4 abr)	MAR	-18.1%		-17.6%
----	US	Precios de casas Nat'wide (mensual) (26 mar-4 abr)	MAR	-1.5%		-1.8%
08:15	DE	GfK confianza del consumidor	ABR	2.5		2.6
08:45	FR	Confianza del consumidor	MAR	-44		-43
09:00	ES	Hipotecas sobre casas (anual)	ENE			-31.7%
10:00	EU	M3 Eurozona - media 3 meses	FEB	6.3%		7.0%
10:00	EU	M3 Eurozona (anual)	FEB	5.5%		5.9%
10:30	US	Ventas al por menor (anual)	FEB	2.5%		3.6%
10:30	US	Ventas al por menor (mensual)	FEB	-0.4%		0.7%
13:30	US	Peticiones iniciales de subsidio al desempleo	MAR 21	650K		646K
13:30	US	Consumo personal	4T	-4.4%		-4.3%
13:30	US	Índice de precios del PIB	4T	0.5%		0.5%
13:30	US	PCE principal (trimestral)	4T	0.8%		0.8%
13:30	US	PIB (trimestral) anualizado	4T F	-6.6%		-6.2%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

## Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Best Buy Co Inc	Presentación de resultados	1.379 \$/acn	
08:00		Hennes & Mauritz Ab	Presentación de resultados	3.63 corS/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Jueves, 26 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- Las órdenes de bienes duraderos subieron en febrero +3,4% vs -2,5%e, si bien el dato queda en parte empañado por la revisión a la baja del dato anterior, hasta -7,3% vs -5,2% publicado inicialmente. Sin tener en cuenta el componente más volátil del transporte, el incremento fue de +3,9% vs -2%e, aunque también con revisión a la baja del dato anterior desde -2,5% hasta -5,9%. Es la primera subida en seis meses en la tasa general y en siete meses en la tasa ex - transporte, aunque en tasa interanual los recortes siguen siendo del 20%.
- Las ventas de viviendas nuevas de febrero subieron un +4,7% vs -2,9%e, sin bien el dato anterior se revisó a la baja desde -10,2% a -13,2%. En términos interanuales, la caída es del 41,1%. En positivo, destacar que el stock de viviendas cae de 12,9 a 12,2 meses (aunque vs 11,6 en dic-08) y que los precios suben un 5% (aunque siguen siendo inferiores a los niveles de diciembre), aunque aún es pronto para hablar de estabilización/recuperación del sector inmobiliario.
- Las solicitudes de hipotecas subieron un 32,2% en la última semana, apoyadas por un aumento del 41,5% en las refinanciaciones, gracias a la caída de los tipos hipotecarios (hasta 4,74% el 15 años).

#### □ En Europa:

- La IFO de marzo en Alemania se deterioró algo más de lo esperado, hasta 82,1 vs 82,2e y 82,6 anterior, debido al empeoramiento del componente de situación actual (que cae de 84,3 a 82,7), puesto que el componente de expectativas (a seis meses) ha mejorado aunque muy ligeramente (81,6 vs 80,9 anterior). La confianza empresarial alemana queda así en el nivel más bajo de los últimos 26 años, desde noviembre de 1982. A pesar de la mejora de la IFO en enero por los estímulos monetarios, fiscales y paquetes de ayuda, las cifras de febrero y marzo han empeorado, por lo que una recuperación sostenida de la economía germana parece quedar aún lejos. Mientras tanto, las últimas previsiones del gobierno alemán apuntan a un PIB 2009 -4,5%.

- En España, los precios al productor cayeron un **-1,1% interanual** (vs **-0,8%** y **-0,5%** anterior) en febrero tras mantenerse planos en tasa intermensual (vs **+0,4%** anterior). Estas cifras contrastan con las fuertes subidas interanuales que veíamos a mediados de 2008, superiores al 10%.

## Mercados

---

- **Sesión de elevada volatilidad en las principales plazas bursátiles.** Tras una inicial toma de beneficios por las ventas de la jornada anterior en Wall Street y con las bolsas tomándose un respiro tras los avances de las dos últimas semanas, los **datos macroeconómicos mejores de lo esperado en Nueva York** (ventas de viviendas nuevas, pedidos de bienes duraderos) **propiciaron de nuevo la entrada de dinero**, lo que permitió a los índices europeos cerrar en positivo: **Eurostoxx e Ibex ambos con una subida del +1%**. Los avances del selectivo español estuvieron liderados un día más por **Gas Natural (+7%)**, cerca ya de finalizar su ampliación de capital y por **Inditex (+4,7%)** tras unos resultados que superaron nuestras expectativas y un inicio del ejercicio fiscal 2009 satisfactorio en el actual entorno de desaceleración económica. **En negativo, Telecinco (-4%) y Acerinox (-3%).**

## Empresas

---

- **Iberia.** Según prensa, **British Airways retrasa la fusión con Iberia hasta que se conozca quién relevará a Blesa al frente de Caja Madrid** (máximo accionista de Iberia con un 23%). **La fusión podría retrasarse hasta septiembre** (cuando la directiva de Iberia anunció en la presentación de resultados de 4T 08 a finales de febrero que las negociaciones concluirían en sólo un mes). **Noticia negativa en caso de confirmarse, ya que los inversores siguen muy pendientes de una fusión bien valorada y entendemos que el precio de la acción descuenta que la operación se cierre en breve.** De momento, no realizaremos cambios en la valoración de las sinergias ya que tan sólo descontamos que la nueva compañía logre captar un 10% en 2010. **Infraponderar.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- **En Estados Unidos**, se publicará el **dato final del PIB 4T08 para el que se espera una caída anualizada del -6,6%** (después de que en la primera revisión sorprendiese negativamente al registrar un descenso del **-6,2%** vs **-5,4%** y **-3,8%** previo, el mayor desde los 80). Además conoceremos el componente de consumo privado, que podría revisarse desde el **-4,3%** al **-4,4%**, y el deflactor del PIB, que se espera se mantenga en **0,5%**. Por su parte, **el deflactor del consumo privado subyacente podría mantenerse en el 0,8%**. Asimismo tendremos datos semanales de peticiones iniciales de subsidio de desempleo.
- **En Europa**, conoceremos **el índice de confianza del consumidor GFK** (primeros datos de abril, que se espera se estabilicen, **2,5e** vs **2,6** anterior) en Alemania. Otros referencias de interés serán la **M3 de febrero en la Eurozona** (podría continuar con su moderación desde **+7%** a **+6,3%** en media de tres meses), la confianza consumidora de marzo en Francia, las ventas al por menor de febrero en Reino Unido y, **en España, balanza comercial de enero e hipotecas sobre casas del mes de enero (-31,7% anterior).**

## Mercados

---

- Hoy esperamos **apertura ligeramente al alza tras la recuperación en la última hora de negociación en Wall Street** (+3%, que permitió al S&P cerrar con avances del 1%). Hoy la atención en el plano macroeconómico estará en Estados Unidos, con la **publicación del dato final del PIB correspondiente al 4T08, que podría ser nuevamente revisado a la baja**. El mercado espera una **caída anualizada del -6,6%** (después de que en la primera revisión sorprendiese negativamente al registrar un descenso del -6,2% vs -5,4%e y -3,8% previo, el mayor desde los 80). Destacamos asimismo el **fracaso ayer de la colocación de deuda británica a 40 años por la insuficiencia de demanda**, en un mercado en que el **exceso de papel por las elevadas emisiones que tienen que realizar los gobierno** debería presionar las TIRes al alza (en parte compensado por las compras de deuda pública de los bancos centrales). De cara al mercado, mantenemos como **rango de corto plazo para el Ibex 7.350 - 8.200 puntos**.

## Principales citas empresariales

---

- En Estados Unidos tendremos las cuentas de Best Buy.
- En Europa, presenta resultados H&M (Suecia).

Análisis Técnico



**DANONE** : el rebote se produce desde la base del canal bajista que arrastra desde los máximos con señales positivas en los indicadores. Si adaptamos una media móvil para obtener zonas de llegada en los rebotes técnicos, la zona de 43€ debería ser su objetivo. Los stops habrían de colocarse por debajo de los mínimos de ayer en 36€. El valor ha perdido correlación con los mercados estos meses por lo que eventuales correcciones en éstos, pueden no afectarle.

**Recomendación: COMPRA ESPECULATIVA.**

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