

24-feb-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
DGI	13,33%	NTC	-14,63%
REY	12,55%	MVC	-13,63%
JAZ	5,88%	ADZ	-9,81%
BIO	5,48%	IBG	-8,36%
ASA	4,88%	ENC	-7,58%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

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

### IBEX INTRADIARIO



### ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	12,35	11,98	-3,00%
TEF	13,85	13,54	-2,26%
IBE	5,38	5,28	-1,87%
BBVA	5,64	5,48	-2,84%
SAN	4,84	4,65	-3,98%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.114,78	-3,41%	-18,93%
NASDAQ 100	1.128,97	-3,73%	-6,82%
S&P 500	743,33	-3,47%	-17,70%
IBEX	7.540,40	-0,83%	-18,00%
EUROSTOXX 50	1.991,63	-1,00%	-18,63%
DAX	3.936,45	-1,95%	-18,16%
CAC 40	2.727,87	-0,83%	-15,23%
FTSE 100	3.850,73	-0,99%	-13,16%
NIKKEI 225	7.268,56	-1,46%	-17,96%
RTSS	517,22	-5,83%	-18,15%
BOVESPA	38.714,64	-2,56%	3,10%
MEXBOL	17.956,40	-2,01%	-19,77%
MIB 30	16.563,00	-1,03%	-17,45%
HSCEI	7.050,21	-3,51%	-10,66%
PSI 20	6.012,45	-0,15%	-5,19%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Morgan Stanley	-27,46%
TEF	Espírito Santo	-6,43%
IBE	Credit Suisse	5,94%
BBVA	JP Morgan	-14,32%
SAN	Espírito Santo	-7,85%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2738	-8,83%
YEN / DÓLAR	95,1400	4,96%
LIBRA / EURO	0,8764	-8,22%
REAL / DÓLAR	2,3815	2,89%
PESO / DÓLAR	14,9362	9,24%
YEN/ EURO	121,1730	-4,37%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-45,84%	0,12%
NASDAQ 100	-45,08%	10,81%
S&P 500	-48,39%	0,31%
IBEX	-47,27%	0,34%
EUROSTOXX 50	-48,94%	0,38%
DAX	-45,57%	0,61%
CAC 40	-46,95%	0,32%
FTSE 100	-39,62%	5,06%
NIKKEI 225	-50,22%	3,91%
RTSS	-79,30%	5,00%
BOVESPA	-47,63%	31,53%
MEXBOL	-44,40%	8,96%
MIB 30	-53,31%	0,66%
HSCEI	-52,31%	47,11%
PSI 20	-46,78%	6,23%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,17	3,27%
BONO ALEMANIA	125,43	3,02%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		25

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	40,71	-0,68%
CRB	200,40	-1,02%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.116,00	-3,21%
FUT S&P 500	745,00	-3,18%
FUT NASDAQ 100	1.135,75	-3,07%
FUT EUROSTOXX50	1.970,00	-1,45%
FUTURO IBEX	7.539,00	-0,91%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-14,74%
TELFÓNICA	15,85	-12,62%
BBVA	8,66	-32,94%
FERROVIAL	22,22	-18,72%
IBERDROLA	6,54	-15,55%
CARTERA VS IBEX		-2,01%

### DATOS DEL DÍA

#### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo. Previo
----	ES	Balanza comercial (MM euros)	DIC		-5947.6
00:50	JP	Actas de la reunión del Banco de Japón		**	**
08:45	FR	Confianza del consumidor	FEB	-41	-41
10:00	EU	Balanza cuenta corriente Eurozona (NSA)	DIC		-13.9B
10:00	EU	BCE cuenta corriente - Eurozona (SA)	DIC		-16.0B
10:00	DE	IFO - Clima de negocios	FEB	83.1	83.0
10:00	DE	IFO - Estimación actual	FEB	84.1	86.8
10:00	DE	IFO - Expectativas	FEB	81.2	79.4
11:00	EU	Nuevos pedidos industriales (anual)	DIC		-26.2%
11:00	EU	Nuevos pedidos industriales (mensual)	DIC		-4.5%
15:00	US	S&P/CaseShiller compuesto-20 (anual)	DIC	-18.30%	-18.18%
15:00	US	S&P/CaseShiller Índice precios viviendas	DIC		154.59
16:00	US	Índice precio viviendas (mensual)	DIC		-1.8%
16:00	US	Confianza del consumidor	FEB	36.0	37.7
16:00	US	Índice manufacturero Richmond	FEB		-49
16:00	US	Comparecencia de Bernanke ante el Senado		**	**
16:00	US	Conferencia de Bernanke sobre economía y políticas de la Fed		**	**
17:30	US	Conferencia de Fisher (Fed) sobre la crisis financiera		**	**
23:00	US	Propensión al consumo ABC	FEB 22		-49

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Datos Empresariales					<a href="#">Ver calendario semanal&gt;</a>
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Abengoa	Presentación de resultados		
----		Realia	Presentación de resultados		
----		Solaria	Presentación de resultados		
----		Deutsche Boerse	Presentación de resultados	1.127 eur/acn	
----		Akzo Nobel	Presentación de resultados	0.88 eur/acn	
----		Hj Heinz Co	Presentación de resultados	0.645 \$/acn	
----		Target Corp	Presentación de resultados	0.835 \$/acn	
14:30		Thomson Reuters Plc	Presentación de resultados	0.391 lib/acn	
22:30		Home Depot Inc	Presentación de resultados	0.153 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4

## Diario de Mercado

Martes, 24 de febrero de 2009

Departamento de Análisis

### En la pasada sesión...

#### Análisis Macroeconómico

- Ayer no tuvimos citas macroeconómicas de interés.

#### Mercados

- Sesión de más a menos. Tras una apertura alcista con avances en torno al 2% los índices fueron perdiendo fuerza para finalmente cerrar con pérdidas (Eurostoxx 50 -1%, CAC40 -0,8%, DAX -1,9% y FTSE 100 -1%) sin que la apertura en Estados Unidos supusiese un apoyo. En Europa, destacar a RBS (+12,4%) que anunció un plan de reducción de costes en torno a 1.400 mln de dólares y que contempla la reducción de la plantilla así como la venta de activos en Asia (según prensa). En España, el Ibex finalizó la sesión con una caída del -0,8%, con un mejor comportamiento del sector eléctrico y donde el mayor descenso fue para Acciona (-7%) debido a una toma de beneficios después de un mejor comportamiento relativo al Ibex del +26% en los últimos 3 meses y una vez conocido el acuerdo con Enel. En Estados Unidos los principales índices finalizaron la sesión con fuertes descensos (Dow Jones -3,4%, S&P 500 -3,5% y Nasdaq 100 -3,7%) que llevaron a Wall Street a marcar mínimos de 1997, entre las noticias que apuntan que AIG podría estar negociando con el Gobierno otro plan de ayuda. En Asia, el Nikkei se dejó en la sesión un -1,5% marcando niveles de 1982.

#### Empresas

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos se publica el **índice manufacturero de Richmond** y la **confianza del consumidor** (36e vs 37,7 en enero) ambos **de febrero**, que deberían seguir en niveles muy deprimidos, mientras que por el lado del sector inmobiliario se publicará el **índice de precios de la vivienda Case Schiller que se espera** contenga la caída en diciembre (-18,2%, caída similar a la de noviembre). Además, comparecencia de **Bernanke ante el Congreso**.
- ❑ En **Europa**, prestaremos atención a los datos de **IFO en Alemania del mes de febrero**. Otras referencias serán en la **Eurozona** con la **balanza por cuenta corriente** y **nuevos pedidos industriales**, ambos de diciembre.

### Mercados

- ❑ Ayer hubo un **comunicado conjunto de la FED, el Tesoro y otros organismos americanos**, en el que se afirmaba que es preciso un sistema financiero sólido para lograr la recuperación económica y que el gobierno se asegurará de que la banca tiene suficiente capital. **Por el momento, consideran que los bancos americanos están suficientemente capitalizados. A partir de hoy 24 de febrero se iniciará el Programa de Asistencia de Capital que se anunció el pasado 10 de febrero: se aplicará un "stress test" a la banca para comprobar si tienen suficiente capital y, en caso contrario, se recurrirá primero al mercado (capital privado) y después al gobierno (inyección de capital sería vía convertibles, aunque una mejora de la situación a lo largo del tiempo permitiría devolver la deuda antes de convertirla en acciones; asimismo, las inyecciones de fondos previas del TARP podrían adoptar esta fórmula de convertibles). Queda por definir el precio de conversión. El comunicado refuerza la idea de recapitalizaciones en el sector financiero en caso necesario, pero no nacionalizaciones, lo que dio un respiro a Citigroup (que el viernes cayó un 22%). Sin embargo, el mercado sigue desconfiando, y Wall Street cerró con caídas del 3,5% hasta mínimos de los últimos doce años, que se han trasladado esta noche a Asia (Nikkei -1,5%). Los mercados europeos abrirán a la baja (futuros Eurostoxx -1,15%).**
- ❑ En el plano macroeconómico, **hoy martes en Estados Unidos se publica la confianza del consumidor del Conference Board de febrero** (36e vs 37,7 en enero), que debería seguir en niveles muy deprimidos (incremento del paro, caída de las bolsas). Se espera que el **índice de precios de la vivienda Case Schiller contenga la caída en diciembre, pero sin mostrar recuperación** (-18,2%, caída similar a la de noviembre). Además, veremos si **Bernanke, en su comparecencia ante el Congreso**, ofrece nuevos apuntes sobre la situación económica y nuevas políticas de la Fed y comprobaremos si el **índice manufacturero de Richmond de febrero** recupera hasta -46e vs -49 en enero. Por su parte, **en Alemania esperaremos el IFO de febrero** después de que la semana pasada el ZEW superara las previsiones, y donde **se espera una estabilización en niveles de 83 apoyado por la mejora en el componente de expectativas (por el impacto positivo de las bajadas de tipos y de los planes de estímulo)**, puesto que se espera deterioro adicional en la situación actual. En el plano empresarial, continuaremos con la **presentación de resultados, en Estados Unidos Target y Home Depot, en Europa Deutsche Bourse y Thomson Reuters, y en España Abengoa, Solaria, Realia y Renta 4.**

### Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos publicarán sus cifras **Target Corp, Hj Heinz y Home Depot**.
- ❑ En Europa, se conocerán los **resultados de Realia, Abengoa, Cementos Portland y Solaria (España); Deutsche Boerse (Alemania); Akzo Nobel (Holanda) y Thomson Reuters (Reino Unido)**.

Análisis Técnico

IDEA PARA VENDER CFD:s:



En el gráfico se aprecia la proximidad a romper un rango lateral importante...

La idea bajista concuerda con el mal aspecto, tanto del sectorial automotriz del Eurostoxx como del sectorial USA de automóviles:



## PREVISIONES

Daimler vaticina que el mercado automovilístico mundial registrará este año un nuevo retroceso, que se situará en el 10% aproximadamente. En este contexto, el grupo asume un descenso "significativo" de sus ventas, que afectará a todas sus divisiones, aunque confía en mejorar cuotas de penetración.

Como consecuencia, la cifra de negocio será en 2009 inferior a la contabilizada en 2008 y las ganancias experimentarán una caída "sustancial". La empresa indicó que no es posible por el momento facilitar una previsión más detallada del beneficio, que intentará difundir a lo largo del año, una vez analizado el desarrollo de la economía y del mercado automovilístico.

"El grupo Daimler está en una posición relativamente fuerte para afrontar esta crisis. Tenemos la oportunidad no sólo de superar esta situación excepcional, sino de salir de ella más fuertes. Vamos a aprovechar esta oportunidad", manifestó el presidente del consorcio, Dieter Zetsche.

(Fte: Invertia.com)

**DAIMLER:** Todo indica que el valor se encuentra próximo a romper un nuevo rango lateral y ya es el tercero desde que comenzara la tendencia bajista. Las señales negativas son las mismas que se dieron previamente a las dos anteriores rupturas. Además los sectoriales que engloban estos valores, se encuentran o bien perdiendo referencias importantes (sectorial Eurostoxx) o con pautas de probable pérdida inminente de las mismas (Dow Jones Auto). En otro orden de cosas, pero no menos importante figura la incertidumbre a causa de la falta de previsiones para los resultados de este año a causa de la excepcionalidad en las caídas de ventas en esta industria

**Recomendación: VENDER CFD,S cierres debajo de 18€.**

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