

16-mar-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

| VALOR | %      | VALOR | %       |
|-------|--------|-------|---------|
| MVC   | 20,00% | REY   | -19,93% |
| PRS   | 18,44% | AGS   | -9,42%  |
| ZNC   | 12,90% | PSL   | -6,97%  |
| RDM   | 8,33%  | UBS   | -6,67%  |
| COL   | 7,69%  | GAS   | -5,12%  |

### 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       | -     |
| S 1            | 6.900 | S 1       | 124,0 |
| S 2            | 6.500 | S 2       | 123,0 |
| S 3            | 6.000 | S 3       | 121,0 |



### ADRs

| VALOR | MADRID | NUEVA YORK | % NY/MAD |
|-------|--------|------------|----------|
| REP   | 12,17  | 12,23      | 0,48%    |
| TEF   | 14,68  | 14,80      | 0,85%    |
| IBE   | 5,02   | 5,03       | 0,16%    |
| BBVA  | 5,56   | 5,62       | 1,07%    |
| SAN   | 4,93   | 4,98       | 0,97%    |

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

| INDICE       | CIERRE    | Rent. DÍA | Rent. 2009 |
|--------------|-----------|-----------|------------|
| DOW JONES    | 7.223,98  | 0,75%     | -17,69%    |
| NASDAQ 100   | 1.168,52  | 0,33%     | -3,56%     |
| S&P 500      | 756,55    | 0,77%     | -16,24%    |
| IBEX         | 7.427,80  | 1,19%     | -19,23%    |
| EUROSTOXX 50 | 1.969,52  | 0,35%     | -19,53%    |
| DAX          | 3.953,60  | -0,07%    | -17,81%    |
| CAC 40       | 2.705,63  | 0,42%     | -15,92%    |
| FTSE 100     | 3.753,68  | 1,12%     | -15,35%    |
| NIKKEI 225   | 7.704,15  | 1,78%     | -13,04%    |
| RTSS         | 652,53    | 5,43%     | 3,27%      |
| BOVESPA      | 39.015,37 | -0,35%    | 3,90%      |
| MEXBOL       | 19.437,01 | 3,03%     | -13,15%    |
| MIB 30       | 14.812,00 | -0,62%    | -26,18%    |
| HSCEI        | 7.478,99  | 2,70%     | -5,23%     |
| PSI 20       | 6.028,91  | 0,76%     | -4,93%     |

### BROKERS MÁS ACTIVOS

| VALOR | BROKER         | % TOTAL |
|-------|----------------|---------|
| REP   | Deutsche Bank  | -15,13% |
| TEF   | Espirito Santo | 8,40%   |
| IBE   | Banesto        | 8,87%   |
| BBVA  | Morgan Stanley | 9,67%   |
| SAN   | BSCH Bilbao    | 9,20%   |

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

### TIPOS DE CAMBIO

| DIVISA       | Último   | Var. 2009 (%) |
|--------------|----------|---------------|
| DÓLAR / EURO | 1,2937   | -7,40%        |
| YEN / DÓLAR  | 98,1545  | 8,29%         |
| LIBRA / EURO | 0,9198   | -3,67%        |
| REAL / DÓLAR | 2,3052   | -0,40%        |
| PESO / DÓLAR | 14,5020  | 6,06%         |
| YEN/ EURO    | 126,9800 | 0,22%         |

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

| INDICE       | Desde MAX | Desde MIN |
|--------------|-----------|-----------|
| DOW JONES    | -45,01%   | 11,65%    |
| NASDAQ 100   | -43,16%   | 14,69%    |
| S&P 500      | -47,47%   | 13,46%    |
| IBEX         | -48,06%   | 10,82%    |
| EUROSTOXX 50 | -49,50%   | 11,56%    |
| DAX          | -45,33%   | 10,16%    |
| CAC 40       | -47,38%   | 9,74%     |
| FTSE 100     | -41,14%   | 8,47%     |
| NIKKEI 225   | -47,24%   | 10,14%    |
| RTSS         | -73,88%   | 32,47%    |
| BOVESPA      | -47,22%   | 32,55%    |
| MEXBOL       | -39,81%   | 17,94%    |
| MIB 30       | -58,24%   | 11,03%    |
| HSCEI        | -49,41%   | 56,06%    |
| PSI 20       | -46,64%   | 6,52%     |

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

| INDICE                          | PRECIO | YIELD |
|---------------------------------|--------|-------|
| BONO USA                        | 123,31 | 3,25% |
| BONO ALEMANIA                   | 124,00 | 3,16% |
| DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS) |        | 9     |

### MATERIAS PRIMAS

| INDICE            | LAST   | Incr. % |
|-------------------|--------|---------|
| BRENT (\$/barril) | 43,65  | -2,85%  |
| CRB               | 211,08 | -0,35%  |

### CONTRATOS DE FUTUROS

| INDICE          | LAST FUTURO | %     |
|-----------------|-------------|-------|
| FUT DOW JONES   | 7.222,00    | 0,89% |
| FUT S&P 500     | 757,80      | 0,83% |
| FUT NASDAQ 100  | 1.169,50    | 0,43% |
| FUT EUROSTOXX50 | 1.970,00    | 0,56% |
| FUTURO IBEX     | 7.428,00    | 1,35% |

### CARTERA BLUE CHIPS

| TITULO          | PRECIO COMPRA | Rev. %  |
|-----------------|---------------|---------|
| REPSOL          | 15,10         | -15,93% |
| TELEFÓNICA      | 15,85         | -7,38%  |
| BBVA            | 8,66          | -33,87% |
| FERROVIAL       | 22,22         | -20,25% |
| IBERDROLA       | 6,54          | -21,06% |
| CARTERA VS IBEX |               | -1,57%  |

### DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **lunes 16 de marzo del 2009**

#### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

| Hora  | País | Evento   | Per. | Est.   | Rtdo. | Previo  |
|-------|------|--|------|--------|-------|---------|
| ----  | DE   | Índice de precios a la importación (anual) (16-20 mar)   | ENE  | -5.7%  |       | -5.1%   |
| ----  | DE   | Índice de precios a la importación (mensual) (16-20 mar) | ENE  | -0.1%  |       | -4.0%   |
| 11:00 | EU   | IPC (anual)  | FEB  | 1.2%   |       | 1.1%    |
| 11:00 | EU   | IPC (mensual)  | FEB  | 0.4%   |       | -0.8%   |
| 11:00 | EU   | Empleo Eurozona (anual)                                  | 4T   |        |       | 0.8%    |
| 11:00 | EU   | Empleo Eurozona (trimestral)                             | 4T   |        |       | -0.1%   |
| 13:30 | US   | Encuesta Manufacturera Nueva York                        | MAR  | -32.00 |       | -34.65  |
| 14:00 | US   | Flujos netos TIC a largo plazo                           | ENE  |        |       | \$34.8B |
| 14:00 | US   | Flujos netos totales TIC                                 | ENE  |        |       | \$74.0B |
| 14:15 | US   | Producción industrial                                    | FEB  | -1.3%  |       | -1.8%   |
| 14:15 | US   | Utilización de capacidad                                 | FEB  | 71.1%  |       | 72.0%   |
| 18:00 | US   | Índice NAHB mercado viviendas                            | MAR  | 9      |       | 9       |

#### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

| Hora | País | Empresa     | Concepto                  | Est./Cuantía  | Rtdo. |
|------|------|-------------|---------------------------|---------------|-------|
| ---- | ES   | Gas Natural | Inicio ampliación capital | **            | **    |
| ---- | ES   | Endesa      | Reparto de dividendo      | 5.897 eur/acn |       |

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Lunes, 16 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

---

- ❑ Ver Boletín Semanal.

### Mercados

---

- ❑ Ver Boletín Semanal.

### Empresas

---

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ En Estados Unidos, conoceremos la **encuesta manufacturera de Nueva York de marzo** (-32 vs -34,5 en febrero) y la **producción industrial de febrero** (-1,2%e vs -1,8% en enero). Asimismo, se publicará el **índice NAHB de promotores inmobiliarios de marzo** (se espera que se estabilice en 9 puntos).
- ❑ En Europa, **IPC de febrero en la eurozona** (1,2%e vs 1,1% anterior).

### Mercados

---

- ❑ Para la **semana entrante**, destacamos que comienzan a publicarse los **primeros datos de actividad de marzo en EEUU**. Hoy **lunes** la **encuesta manufacturera de Nueva York** (-32 vs -34,5 en febrero) y el **jueves** el **índice de Filadelfia Fed** (-40 vs -41,3 en febrero). En ambos casos se esperan una mejoría moderada aunque manteniéndose en registros muy negativos. La **producción industrial de febrero (hoy lunes)** también debería mejorar (-1,2%e vs -1,8% en enero) mientras que los **indicadores adelantados de febrero (jueves)** deberían mostrar un retroceso (-0,6%e vs +0,4% en enero). En el **sector de la construcción (martes)** conoceremos el dato de **construcciones iniciales** y el más adelantado, **permisos de construcción de febrero** (ambos el martes) que **deberían mostrar una mayor debilidad con respecto a enero**. El primero se espera 510 mil vs 531 mil anterior y el segundo 453 mil vs 466 mil en enero. Esta semana también conoceremos los **indicadores de precios de febrero**. Se espera moderación en el dato de **IPP (martes)** (**general +0,4% y subyacente +0,1% desde +0,8% y**

+0,4% en enero, respectivamente) y una mayor estabilidad en los datos de IPC (miércoles) (general +0,3% y subyacente +0,1% desde +0,3% y +0,2% en enero respectivamente). De esta forma, se espera que las tasas de inflación se mantengan alejadas de la tan temida deflación (IPP subyacente anual +3,8% e IPC subyacente anual +1,7%).

- ❑ No se esperan cambios en la **reunión de tipos de interés de la Fed (miércoles)** ni tampoco un tono distinto en la **comparecencia de Bernanke (viernes)** tras sus últimas reuniones, aunque no se pueden descartar nuevas medidas de “quantitative easing”, como la compra de deuda pública.
- ❑ En la **Eurozona** destacamos la publicación del **IPC de febrero (hoy lunes)** que debería seguir alejado (por abajo) del objetivo del 2% del BCE (1,2%e) y la **tasa de desempleo de febrero**, que debería haber repuntado tras conocer los deterioros en los principales países. El **martes** conoceremos la encuesta de confianza **ZEW**, que creemos que seguirá marcando nuevos mínimos y el **jueves la producción industrial de enero**, que no creemos que repercuta dado que ya se han publicado los datos de Alemania y Francia. Por último, el **viernes** se dará a conocer la **balanza comercial de febrero**, que debería estar muy afectada por la caída de las exportaciones, como ya vimos en el dato de producción industrial de Alemania. En **Reino Unido** se dará a conocer la **tasa de desempleo de febrero (miércoles)** que se espera que repunte 0,2 pp hasta 4% y se espera que el **Banco de Japón** mantenga los tipos de interés al 0,10% el mismo día.
- ❑ **A nivel de mercados, recomendamos mantener la cautela tras los últimos avances en renta variable.** Aprovecharíamos las subidas del mercado para ir deshaciendo posiciones de forma parcial. Consideramos que la publicación de los **datos en EEUU de producción industrial, encuestas manufactureras de Nueva York (lunes) e informe de la Fed de Filadelfia (jueves)** serán clave para dar continuidad a las subidas de la renta variable. De cualquier forma, creemos que aún es pronto para hablar de una recuperación sostenida de los mercados (el plano macro aún no da señales de recuperación y los spreads de crédito se mantienen en máximos), y es previsible que las bolsas continúen con una volatilidad elevada dado el alto grado de incertidumbres que se mantienen (planes de rescate al sector financiero, programas de estímulo fiscal, evolución macro de algunos países en problemas – especialmente en Europa del Este o deterioro de los beneficios empresariales). A corto plazo vemos recorrido al sector bancario (apoyado por las favorables noticias de Citigroup y Bank of America) aunque recomendamos ir reduciendo nuestra exposición a medida que recuperamos niveles ya que creemos que es un sector con un elevado nivel de riesgo.
- ❑ **En España**, recordamos que hoy lunes **comienza la ampliación de capital de Gas Natural** (hasta el día 28 de marzo) y que **Endesa descontará dividendo de 5,897 eur/acción (RPD 29%)**. 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

---

- ❑ En Estados Unidos no habrá citas empresariales de interés.
- ❑ En España:
  - Gas Natural inicia hoy su ampliación de capital de 3.500 mln eur, que se desarrollará entre el 14 y el 28 de marzo. Proporción 1 acción nueva por cada acción antigua, con desembolso de 7,82 eur/acc. El Valor Teórico del Derecho es de 1,65 eur/acc, por lo que la cotización, una vez descontado el VTD, debería abrir hoy en torno a 9,47 eur/acc.
  - Endesa descontará dividendo de 5,897 eur/acción (RPD 29%); la cotización ex – dividendo se situaría en apertura en torno a 14,56 eur/acc.

Análisis Técnico

**La idea del PULLBACK cobra fuerza:** pullback se denomina en el análisis técnico al proceso de vuelta a la zona de ruptura que se experimenta cuando una formación charlista es rota a la baja. Esta tesis se dibuja como probable tras el movimiento del pasado viernes. Veamos ejemplos:





INDICE SECTORIAL CONSTRUCCIÓN





SECTOR ALIMENTOS





SECTOR OIL AND GAS



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