

01-abr-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
JAZ	17,39%	INY	-9,17%
CBAV	10,97%	NEA	-5,69%
BKT	9,18%	TUB	-5,39%
LGT	7,55%	SLR	-4,97%
ASA	6,67%	GAS	-4,55%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	-
R 2	8.826	R 2	-
R 1	8.484	R 1	-
S 1	7.750	S 1	124,0
S 2	7.500	S 2	123,0
S 3	6.900	S 3	113,9



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	13,03	12,96	-0,52%
TEF	15,02	15,07	0,35%
IBE	5,28	5,32	0,73%
BBVA	6,11	6,17	0,92%
SAN	5,19	5,23	0,84%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.608,92	1,16%	-13,30%
NASDAQ 100	1.237,01	1,33%	2,09%
S&P 500	797,87	1,31%	-11,67%
IBEX	7.815,00	2,81%	-15,02%
EUROSTOXX 50	2.071,13	3,01%	-15,38%
DAX	4.084,76	2,40%	-15,08%
CAC 40	2.807,34	3,24%	-12,76%
FTSE 100	3.926,14	4,34%	-11,46%
NIKKEI 225	8.351,91	2,99%	-5,73%
RTSS	689,63	0,98%	9,14%
BOVESPA	40.925,87	0,67%	8,99%
MEXBOL	19.626,75	0,50%	-12,30%
MIB 30	16.808,00	3,72%	-16,23%
HSCEI	7.958,47	-1,38%	0,84%
PSI 20	6.174,74	2,16%	-2,63%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SCH Bcn	14,42%
TEF	BBVA Madrid	-14,38%
IBE	Morgan Stanley	-20,35%
BBVA	Morgan Stanley	10,42%
SAN	SCH Bcn	4,10%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3185	-5,63%
YEN / DÓLAR	98,7880	8,99%
LIBRA / EURO	0,9220	-3,44%
REAL / DÓLAR	2,3228	0,36%
PESO / DÓLAR	14,1763	3,68%
YEN/ EURO	130,2500	2,80%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-42,08%	17,60%
NASDAQ 100	-39,83%	21,41%
S&P 500	-44,60%	19,66%
IBEX	-45,35%	16,60%
EUROSTOXX 50	-46,90%	17,31%
DAX	-43,52%	13,82%
CAC 40	-45,40%	13,87%
FTSE 100	-38,43%	13,45%
NIKKEI 225	-42,80%	19,40%
RTSS	-72,39%	40,00%
BOVESPA	-44,64%	39,04%
MEXBOL	-39,22%	19,09%
MIB 30	-52,62%	26,00%
HSCEI	-46,17%	66,07%
PSI 20	-45,35%	9,10%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	124,09	3,17%
BONO ALEMANIA	124,62	3,10%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		7

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	48,44	-1,61%
CRB	220,40	2,43%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.479,00	-1,10%
FUT S&P 500	784,70	-1,27%
FUT NASDAQ 100	1.222,00	-1,25%
FUT EUROSTOXX50	1.977,00	-0,80%
FUTURO IBEX	7.794,00	2,92%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-10,23%
TELEFÓNICA	15,85	-5,24%
BBVA	8,66	-27,52%
FERROVIAL	22,22	-27,72%
IBERDROLA RENOVABLES	3,09	0,97%
CARTERA VS IBEX		-2,99%

### DATOS DEL DÍA

### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	USA	Ventas de autos	MAR	9.2M	9.1M	
----	USA	Ventas de vehículos (MM)	MAR	6.5M	6.4M	
08:00	USA	Ventas al por menor (anual)	FEB	-1.2%	-1.3%	
08:00	USA	Ventas al por menor (mensual)	FEB	0.3%	-0.9% R	
09:15	USA	PMI manufacturero	MAR F			
09:50	USA	PMI manufacturero	MAR F	36.3	36.3	
10:00	USA	PMI manufacturero	MAR F	34.0	34.0	
10:00	USA	PMI manufacturero	MAR F	32.4	32.4	
10:30	USA	PMI manufacturero	MAR F	35.0	34.7	
11:00	USA	Tasa de desempleo	FEB	8.3%	8.2%	
13:00	USA	Solicitudes de hipoteca MBA	MAR 27		32.2%	
14:15	USA	ADP Cambio de empleo	MAR	-663K	-697K	
16:00	USA	Gasto en construcción (mensual)	FEB	-1.7%	-3.3%	
16:00	USA	Ventas pendientes de viviendas (mensual)	FEB	0.1%	-7.7%	
16:00	USA	ISM de precios pagados	MAR	33.0	29.0	
16:00	USA	ISM manufacturero	MAR	36.0	35.8	
16:30	USA	DOE: Inventarios semanales crudo	MAR 27	3500K	3302K	
16:30	USA	DOE: Inventarios semanales destilados	MAR 27	-1100K	-1584K	
16:30	USA	DOE: inventarios semanales gasolina	MAR 27	-1500K	-1144K	
16:30	USA	DOE: Utilización de refinerías	MAR 27	0.25%	-0.13%	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Datos Empresariales				<a href="#">Ver calendario semanal&gt;</a>	
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
14:00		Monsanto Co	Presentación de resultados	2.085 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4

## Diario de Mercado

Miércoles, 1 de abril de 2009

Departamento de Análisis

### En la pasada sesión...

#### Análisis Macroeconómico

##### □ En Estados Unidos:

- El índice de precios de la vivienda Case-Schiller de enero cayó un 19% i.a. (-18,6%e), el mayor descenso desde el inicio de la serie, por causa de la debilidad de la demanda y el aumento de los embargos (+30% en febrero 2009 i.a. vs +17,8% en enero). Los precios de la vivienda también caen en la tasa mensual (enero -2,8% vs diciembre 2008 y diciembre 2008 -2,6% vs noviembre 2008). **Creemos que los precios deberían seguir cayendo en los próximos meses, aunque con mayor moderación** después de que los precios lleven cayendo a tasas superiores a un 15% desde abril 2008.
- El índice de compras de Chicago de marzo cayó hasta 31,4 (34,4e y 34,2) marcando un nuevo mínimo y sugiriendo que el dato de ISM manufacturero nacional que se publica hoy podría ser peor de lo previsto. **Lo mejor ha sido el leve repunte de los nuevos pedidos (30,9 vs 30,6 en febrero) y del componente de empleo (28,1 vs 25,2 en febrero), mientras que se acelera la debilidad de los precios (34,1 vs 37,8 en febrero).**
- La confianza de los consumidores de marzo incumplió la previsión (26 vs 28e) aunque mostró una leve mejora desde los mínimos de febrero (25,3, revisado desde 25). Destacamos la mejora del **componente de expectativas** (28,9 vs 27,3 en febrero) en detrimento de la **evolución actual** (21,5 vs 22,3 en febrero).

- En Europa, el IPC de marzo quedó por debajo de las expectativas, +0,6% interanual vs +0,9%e y +1,2% anterior, mostrando que la presión a la baja sobre los precios es generalizada y no sólo en España (-0,1%).

## Mercados

---

- ❑ Los índices de renta variable cerraron con avances significativos y en máximos de la sesión. **Los inversores atendieron más al anuncio de Lincoln Financial**, la aseguradora que solicitó 3.000 mln USD al gobierno americano, **que será capaz de pagar 500.000 mln USD que vencen el próximo día 6 que a los datos macro publicados** (confianza de los consumidores, índice de compras de Chicago y precios de la vivienda en EEUU) y que vuelven a confirmar la debilidad de la principal economía. Además, **Alcoa +8%** se disparó gracias a los **crecientes rumores sobre su absorción por parte de BHP Billiton**. En **Europa**, los **bancos** continúan siendo los valores más volátiles y ayer volvieron a anotarse las mayores subidas (**BNP +6,8%**, **Unicredito +8,3%**, **Deutsche Bank +4,5%** o **Credit Agricole +4,2%**) mientras que las fabricantes de coches **Daimler +0,9%** y **Volkswagen -2,2%** siguen afectadas por la precariedad de la situación de **GM y Chrysler**. En **España** destacamos el fuerte tirón de **Santander +5,1%**, **BBVA +4,6%** o **Bankinter +9,2%** (el banco más saneado). **Telecinco +5%** continúa superando en rentabilidad al selectivo, al igual que **Inditex +4,1%**, mientras que **Enagás -2,9%** tras la creciente probabilidad de que las cajas realicen una colocación de hasta el 20% del capital, con el consiguiente descuento, y **Gas Natural -4,55%**, en toma de beneficios tras las recientes subidas, lideraron las caídas.

## Empresas

---

- ❑ **Gas Natural** ha cerrado con éxito la **ampliación de capital de 3.500 mln eur**. Las **nuevas acciones empezarán a cotizar el viernes 3-abril**. Por otra parte, Unión Fenosa ha confirmado la **venta de su 5% en Cepsa por 529 mln eur** y que le supondrá una plusvalía neta estimada de 257 mln eur. La entrada neta de caja supone un 17% de los 3.000 mln eur que espera obtener Gas Natural con la **desinversión de activos**. **Noticia, aunque esperada, positiva. Sobreponderar.**
- ❑ **Abertis**. Repartirá un **dividendo complementario con cargo a resultados 2008 de 0,3 euros/acc que se hará efectivo el próximo 15 de abril**. De este modo, el **dividendo total con cargo a los resultados de 2008 es de 0,60 euros/acc**, cifra que supone un incremento del **+7,1% respecto a 2007**. El dividendo máximo a distribuir alcanza los 402 mln de euros, lo que representa un aumento del **+12,5% respecto a 2007, teniendo en cuenta el incremento del 5% en el número de acciones** como resultado de la ampliación de capital liberada. La **RPD 08 se sitúa en el 5%** (vs precio de cierre de ayer) y del 4,8% de acuerdo al precio de cierre de 2008. Por otro lado, en la JGA celebrada ayer por la compañía adelantaron una caída del tráfico en el 1T09 entre el 7%-8% frente al 3,6% de caída registrada durante 2008. **Sobreponderar.**
- ❑ **Bankinter**. La sociedad Cartival (Jaime Botín) ha recibido autorización por parte del Banco de España para **aumentar su participación en Bankinter hasta el 29,99% desde el 16,3% actual (según datos de la CNMV)**. Recordamos que el otro accionista de referencia es Credit Agricole con un 20,1% y que podría controlar hasta un 23% de acuerdo a las declaraciones del presidente del banco francés (datos sin confirmar). **Aunque Bankinter acumula una subida en el año del +26%, vs -15% del Ibex y -24% de media de los bancos, creemos que la noticia es positiva y podría seguir apoyando un mejor comportamiento del valor frente a sus comparables. Infraponderar.**
- ❑ **Telefónica**. En el día de ayer la compañía completó el segundo tramo del programa de recompra de acciones propias, por importe de 50 mln de acciones, anunciado el 13 de octubre de 2008 como extensión del programa de recompra en vigor. Con ello, **concluye el programa de recompra puesto en marcha por la Compañía en el mes de febrero de 2008, por un importe total de 150 millones de acciones. Sobreponderar.**

- ❑ **Prisa.** Podría haber llegado a un acuerdo para prorrogar el crédito puente de 1.950 mln eur que le sirvió para financiar la adquisición de Sogecable. La prórroga podría alcanzar un año, si bien el pacto por el momento sólo incluiría a los acreedores españoles (Banesto, Cajamadrid y La Caixa), mientras que la banca extranjera (HSBC, BNP, Natixis) estaría aún pendiente de adherirse. En caso contrario, PRS podría tener que responder con el patrimonio de varias de sus filiales. Después de una revalorización superior al 100% en las dos últimas semanas, recomendamos prudencia en el valor.

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos**, se dará a conocer el **cambio de empleo en el sector privado (ADP)**, que podría arrojar una pérdida de **-663.000 empleos en marzo (vs -697.000 anterior)** y servirá de referencia para el importante informe de empleo que se publicará el viernes. El mismo miércoles conoceremos el relevante **ISM manufacturero** (referencia a nivel nacional) que podría estabilizarse en marzo (**36e vs 35,8 anterior**) tras la ligera mejora de los dos últimos meses, aunque aún sigue muy alejado del nivel de 50 (expansión de la actividad manufacturera); su componente de precios podría aumentar de 29 a 33e, lo que contribuiría a reducir los temores deflacionistas. A estos datos se sumarán los **gastos en construcción (-2%e en febrero vs -3,3% anterior)**, las **ventas pendientes de viviendas 0%e en febrero vs -7,7% anterior**, aunque no se puede descartar que sorprenda al alza tras los datos de viviendas nuevas y de segunda mano que han batido las estimaciones del mercado) y los inventarios semanales de crudo y derivados.
- ❑ **En Europa**, conoceremos los el **PMI manufacturero final de marzo en la eurozona** (que mejoró en el dato preliminar de 33,5 a 34) y el **paro de febrero** (anterior 8,2%).

### Mercados

- ❑ **Esperamos apertura a la baja en los mercados europeos, tras las subidas de ayer y a la espera de los importantes datos de hoy y mañana.** Hoy la principal referencia macroeconómica estará en el **ISM manufacturero en Estados Unidos**, que en marzo podría mantenerse estable respecto a febrero, lo que confirmaría tres meses de ligera estabilización/mejora (lo que sería muy positivo). Otras dos referencias centrarán el interés: las **ventas de viviendas pendientes, que podrían resultar mejor de lo esperado en línea con otros datos del sector inmobiliario correspondientes al mes de febrero** (clave en la medida en que el sector inmobiliario fue de los primeros en mostrar debilidad y cuya estabilización y recuperación aliviaría en gran medida los balances de la banca), y el **informe de empleo del sector privado ADP que nos permitirá adelantar el tono del informe de empleo mensual del viernes (previsiblemente muy negativo)**. Y todo sin perder de vista que mañana será un día clave, con la reunión del BCE (en la que esperamos recorte de 50 pb y anuncio de medidas de política monetaria no convencionales, como la compra de renta fija privada, en vista del deteriorado entorno macroeconómico –ayer la OCDE revisaba a la baja las previsiones de crecimiento 2009 a -4,3% ante una caída estimada del comercio mundial del -13,2%- y de la presión a la baja sobre la inflación –IPC eurozona marzo +0,6%, muy alejado del objetivo del 2% del BCE) y la reunión del G20 (en la que hay muchas esperanzas puestas pero donde se empiezan a apreciar ciertas disensiones en torno a nuevos paquetes de estímulo fiscal o la necesidad de imponer regulaciones más estrictas). **A nivel de mercado, mantenemos como rango de corto plazo del Ibex 7.500-8.200 puntos.**

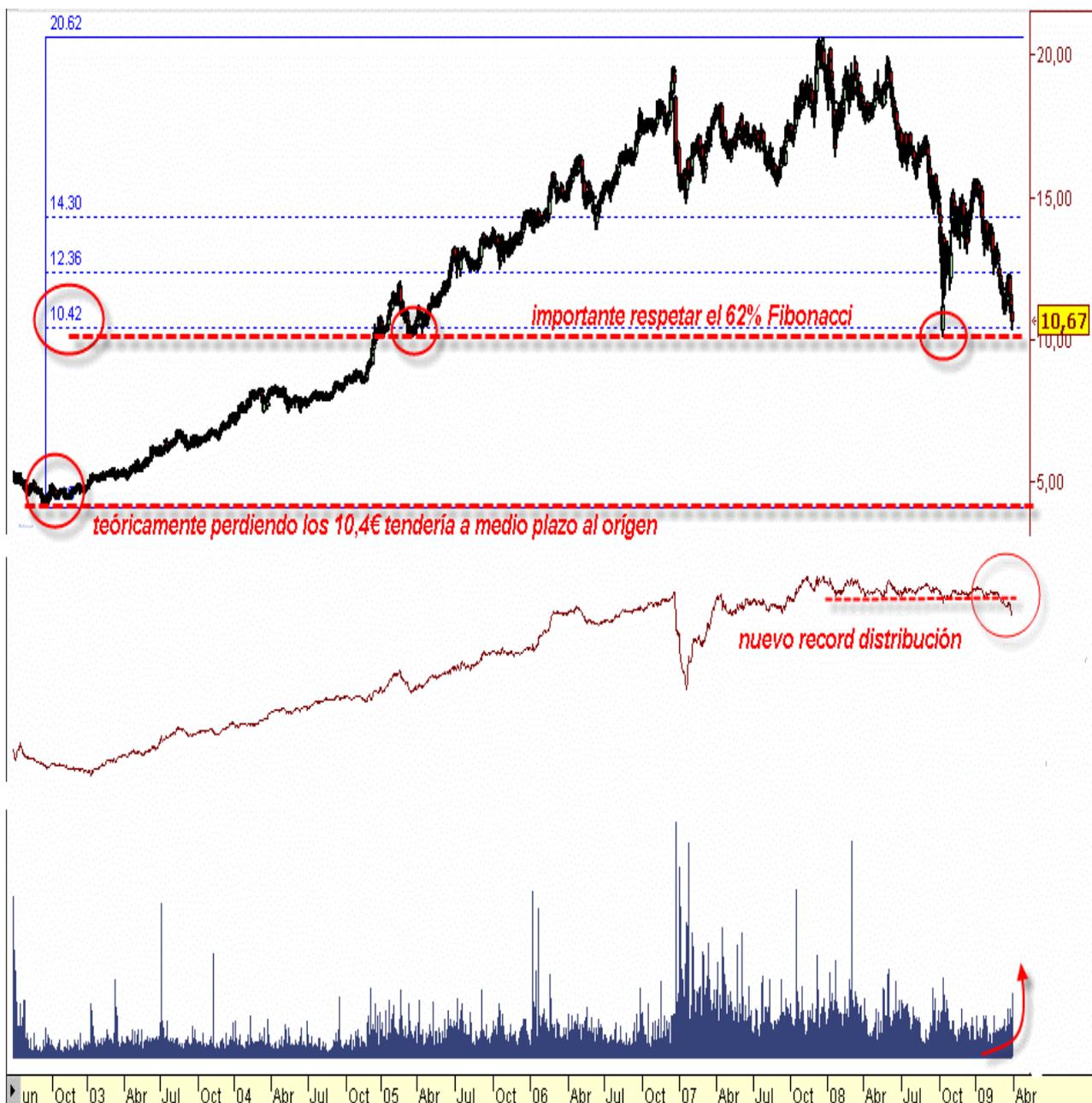
## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos presentará sus resultados Monsanto.
- ❑ En España, finaliza la ampliación de capital de Mapfre.

Análisis Técnico





**ENAGAS :** pautas semanales bajistas con aumento de volumen en las bajadas y nuevo record de distribución mientras el precio se acerca a un nivel clave como es el 62% Fibonacci de todo su proceso alcista desde que salió a bolsa. Las señales son malas desde el lado técnico por lo que venderíamos CFD,S con la pérdida de ese nivel a la espera de que en el medio plazo tienda al origen de ese impulso al alza.

**Recomendación: VENDER debajo de 10,4€**

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