

06-abr-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
ZNC	11,54%	UBS	-5,56%
AGS	11,38%	PRM	-4,79%
CIE	7,31%	VIS	-4,47%
COL	7,14%	GAS	-4,44%
OHL	6,01%	ALM	-4,04%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BSCH Bcn	18,70%
TEF	JP Morgan	-6,06%
IBE	Credit Suisse	-10,59%
BBVA	BBVA Bilbao	-5,33%
SAN	SCH Bcn	-9,78%

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	1,3539	-3,10%
YEN / DÓLAR	100,8800	11,29%
LIBRA / EURO	0,9069	-5,02%
REAL / DÓLAR	2,2098	-4,53%
PESO / DÓLAR	13,5454	-0,94%
YEN/ EURO	136,5780	7,79%



DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,97%	23,92%
NASDAQ 100	-35,98%	29,18%
S&P 500	-41,50%	26,35%
IBEX	-41,82%	24,13%
EUROSTOXX 50	-43,63%	24,54%
DAX	-39,37%	22,18%
CAC 40	-42,46%	20,01%
FTSE 100	-36,81%	16,44%
NIKKEI 225	-39,33%	26,63%
RTSS	-70,14%	51,45%
BOVESPA	-39,95%	50,81%
MEXBOL	-35,18%	27,03%
MIB 30	-50,16%	32,53%
HSCEI	-39,88%	85,44%
PSI 20	-43,28%	13,22%

ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	13,87	13,95	0,60%
TEF	15,17	15,24	0,43%
IBE	5,50	5,50	0,02%
BBVA	7,05	7,15	1,42%
SAN	5,90	5,98	1,41%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,09	3,38%
BONO ALEMANIA	121,99	3,37%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		1

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.017,59	0,50%	-8,65%
NASDAQ 100	1.316,16	1,69%	8,63%
S&P 500	842,50	0,97%	-6,73%
IBEX	8.319,90	-0,18%	-9,53%
EUROSTOXX 50	2.198,75	-0,80%	-10,17%
DAX	4.384,99	0,07%	-8,84%
CAC 40	2.958,74	-1,11%	-8,06%
FTSE 100	4.029,67	-2,31%	-9,12%
NIKKEI 225	8.857,93	1,24%	-0,02%
RTSS	746,03	1,65%	18,06%
BOVESPA	44.390,98	1,50%	18,22%
MEXBOL	20.933,78	1,81%	-6,46%
MIB 30	17.680,00	-0,21%	-11,88%
HSCEI	8.886,99	3,64%	12,61%
PSI 20	6.407,76	-0,33%	1,05%

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	54,01	1,01%
CRB	228,93	1,17%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.996,00	0,16%
FUT S&P 500	841,50	0,11%
FUT NASDAQ 100	1.317,50	0,10%
FUT EUROSTOXX50	2.158,00	1,74%
FUTURO IBEX	8.302,00	-0,03%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-4,67%
TELFÓNICA	15,85	-4,29%
BBVA	8,66	-16,66%
FERROVIAL	22,22	-18,23%
GAS NATURAL	10,55	0,00%
CARTERA VS IBEX		-2,98%

DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **lunes 6 de abril del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
10:30	US	Confianza del inversor Sentix	ABR			-42,7
11:00	US	IPP (mensual)	FEB	-0.5%		-0.8%
11:00	US	Ventas al por menor (anual)	FEB	-2.5%		-2.2%
11:00	US	Ventas al por menor (mensual)	FEB	-0.3%		0.1%
11:00	US	IPP (anual)	FEB 27	-1.5%		-0.5%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

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

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Lunes, 6 de abril de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- Ver Boletín Semanal:

Mercados

- Ver Boletín Semanal:

Empresas

- **BME.** Con fecha 3 de abril, BME ha recibido de la Agencia Tributaria tres acuerdos de estimación de **rectificación de la autoliquidación del Impuesto de Sociedades correspondiente a los ejercicios 2004, 2005 y 2006**, en virtud de los cuales **se acuerda la devolución a BME de 15,2 mln euros**, más los correspondientes intereses de demora. Al tratarse de un hecho pendiente de aprobación de la Agencia Estatal de Administración Tributaria y cuya decisión no dependía de BME, no se había producido el registro del ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta la aprobación y conocimiento de la devolución; por tanto, el registro contable del ingreso por el importe liquidado se realizará en el presente mes de abril. De esta forma, **los resultados 2009 incluirán por tanto la devolución solicitada del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2004-2006, que asciende a 15,2 mln eur (10% del Bº neto 2009e).** Noticia positiva. Reiteramos nuestra recomendación de mantener.
- **Audiencias TV de marzo.** No ha habido grandes cambios ni en "horario 24 horas" ni en "prime time". TVE1 se mantiene líder mientras que **Telecinco y Antena 3 siguen casi a la par en 24 horas y Telecinco compartiendo liderazgo con el principal canal público.** En 24 horas, TVE1 17%, -0,3 pp vs febrero, Antena 3 y Telecinco -0,1 pp hasta 15,2% y 15%, respectivamente. Cuatro y la Sexta se mantienen sin cambios (9% y 6,7%, respectivamente) mientras que mejora la TDT (+0,4 pp hasta 8,5% con una penetración que supera el 51%). En "prime time" TVE pierde -0,5 pp hasta 17,1%, Telecinco +0,1 pp hasta 17% y Antena 3 sigue muy distanciada aunque mejora gracias a la emisión de varios partidos de la "Champions League" (+0,4 pp hasta 14,1%). Cuatro mejora 0,2 pp hasta 9,7% y la Sexta flojea (-0,4 pp hasta 7,2%). La TDT también mejora en esta franja (+0,3 pp hasta 8%). **Mantenemos las recomendaciones sin cambios. Antena 3 y Telecinco mantener y Prisa Infraponderar.**

Cartera de cinco grandes: cambiamos a Iberdrola Renovables, con un buen comportamiento en la semana, **por Gas Natural**. Una vez concluida con éxito la ampliación de capital, consideramos que debería reducirse la volatilidad, con la evolución de la cotización más centrada en el previsto proceso de desinversión de activos (3.000 mln de eur, de los cuales ya ha obtenido un 17%, con la entrada de caja de 529 mln eur por la venta del 5% en Cepsa que controlaba Unión Fenosa) y teniendo en cuenta que el nuevo grupo (Gas Natural+Unión Fenosa) cotiza a ratios atractivos (PER09e de 6,4x frente a 10x de su principal comparable, GDF Suez. Asimismo, y a pesar del sobreprecio pagado, el nuevo grupo se consolidará como líder gasista y se convertirá en el 3er grupo eléctrico de España, con posibilidad de sinergias derivadas de la integración de ambas compañías. Así, **la cartera queda constituida por BBVA, Ferrovial, Gas Natural, Repsol y Telefónica**.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos no habrá citas de interés.
- ❑ En Europa, está previsto que se anuncie una caída de las **ventas al por menor de febrero** (-0,3%e vs +0,1% en enero) y que el **IPP de febrero** siga tendiendo a la baja (-0,5%e vs enero y -1,5% vs febrero 2008). También se publicará el **índice de confianza de los inversores Sentix de abril** después de que el dato de marzo marcara el nivel más bajo de la serie (-42,7).

Mercados

- ❑ Cuarta semana consecutiva de avances de los índices de renta variable, caída de los precios de los bonos y mantenimiento de los spreads de crédito, que mejoraron una vez se conocieron las medidas tomadas en la cumbre del G20. Los índices se vieron impulsados por la publicación de los primeros datos macro del ciclo adelantado en EEUU que sugieren que comienza a formarse un suelo y que en un próximo futuro podría comenzar la recuperación. Tanto los últimos **datos de ventas de viviendas como el ISM manufacturero** ofrecieron una perspectiva menos sombría y contribuyeron a que la confianza de los inversores pueda comenzar a mejorar.
- ❑ La reunión del G20 animó también a los inversores, provocando fuertes subidas de las bolsas acompañadas por retrocesos significativos en los precios de los bonos y disminución de los **spreads de crédito**, dando a entender que las medidas adoptadas (ver análisis macroeconómico) servirán para lograr una más rápida recuperación económica y reforzarán al sistema financiero mundial con una regulación más estricta.
- ❑ Por su parte, la reunión del BCE pasó casi inadvertida al coincidir con la del G20 y con la flexibilización de las normas "mark to market" en Estados Unidos. A nuestro entender, la **bajada de tipos de tan sólo 25 pb (hasta mínimos históricos de 1,25%)** y sin estar acompañada por nuevas medidas "no convencionales" supuso una decepción, ya que nos dejó la sensación de que el banco central no está apostando plenamente por el crecimiento económico. Su Presidente, no obstante, dio a entender que realizarán una **nueva bajada en la próxima reunión del 7 de mayo** y que en esta ocasión sí **anunciaría medidas "no convencionales"** adicionales, como podrían ser inyecciones de liquidez a mayor plazo y/o compra de títulos de renta fija privada.

- ❑ **De cara a la sesión de hoy, esperamos apertura al alza** recogiendo los avances del viernes en Nueva York (a pesar del dato de paro) y en Asia (Nikkei +1%, impulsado por un nuevo plan de estímulo fiscal, que se elaborará en las próximas semanas y podría alcanzar al menos un 2% del PIB). Asimismo, debería recogerse en positivo el éxito de la ampliación de capital de HSBC (97% suscrita). **De cara al resto de la semana que hoy comienza**, esperamos que los índices muestren un respiro tras los fuertes avances desde mínimos. Además, **creemos que la atención de los inversores se trasladará a la publicación de resultados empresariales**, que comienza el martes en EEUU con la habitual presentación de **Alcoa**, y entendemos que eso supone un gran riesgo. Comenzaremos a comprobar la evolución empresarial en este escenario tan débil y estaremos atentos a los comentarios de los directivos en cuanto a perspectivas para los próximos trimestres y visibilidad de resultados. **El consenso descuenta una caída de los resultados de las empresas del S&P 500 de un -36% vs 1T 08.**
- ❑ **En caso de producirse recortes**, creemos que el **sector financiero** será el más afectado, **seguido de las compañías más cíclicas e industriales**, que se han anotado las mayores subidas en las últimas semanas. En cuanto a **España**, esperamos que aparte de los **bancos**, compañías que se han revalorizado ampliamente en las últimas sesiones (**Inditex, Acerinox, medios de comunicación o Gamesa**) se tomen un respiro. Tomaríamos posiciones más conservadoras (**Telefónica, Grifols, sector eléctrico**) y mantendríamos la cautela con los **bancos**, a la espera de que comiencen a publicar resultados. Desde el **punto de vista técnico**, el **Ibex podría moverse en el corto plazo en una banda 7.700-8.700 puntos.**
- ❑ Desde el punto de vista macroeconómico, tendremos escasas referencias. En **EEUU** tan sólo destacamos que comenzarán a publicarse los **datos de precios de marzo**. Se espera que el **jueves los precios a la importación aumenten vs febrero** (+1%e vs -0,2% en febrero), alejando las presiones deflacionistas. El mismo jueves estaremos pendientes de la publicación del **déficit comercial de febrero** (-36.500 mln \$ estimados vs -36.000 mln \$ anterior) y las **demandas semanales de desempleo** (que la semana anterior marcaron máximos desde 1982), mientras que el miércoles conoceremos los **inventarios al por mayor de febrero** (miércoles) (-0,5%e vs -0,9% en enero). En **Europa** se publicará el **PIB final del 4T 08 de la eurozona** el martes. Se espera que no haya cambios vs -1,5% trimestral (-1,3% interanual) ya publicado. No creemos que este dato tenga incidencia en el mercado al ser una referencia retrasada. Además, los inversores cuentan con una mayor certeza de la evolución económica de 1T 09 una vez ya se haya publicado el PMI final de 1T 09, que debería arrojar una mayor caída del crecimiento económico en la eurozona vs 4T 08. Se espera que el lunes se anuncie una caída de las **ventas al por menor de febrero** (-0,3%e vs +0,1% en enero) y que el **IPP de febrero** siga tendiendo a la baja (-0,5%e vs enero y -1,5% vs febrero 2008). Por último, el lunes también se publicará el índice de confianza de los inversores Sentix de abril después de que el dato de marzo marcara el nivel más bajo de la serie (-42,7). Asimismo, serán relevantes las **producciones industriales de febrero en Reino Unido (martes) y España (jueves) y el informe mensual del BCE (jueves).**
- ❑ En **Reino Unido y Japón**, la atención estará en las **reuniones de sus bancos centrales** (jueves en Reino Unido, martes en Japón), donde **no esperamos cambios en sus tipos de interés, ya muy cercanos a cero** (0,5% en Reino Unido y 0,10% en Japón).

Principales citas empresariales

- ❑ Hoy no habrá citas de interés.

Análisis Técnico



BANCO POPULAR: Ha rebotado desde los mínimos de hace tres semanas un 66% mientras que el IBEX lo ha hecho un 25% (ratio 2,5). Es importante tenerlo en cuenta ya que en zonas de 6,2€ aparecen muchas complicaciones como comentamos en el gráfico, por lo que según este ratio con el IBEX hablaríamos de niveles de 8800-8900 puntos para el IBEX (zona de 9000 es problemática).

Recomendación: *VENTA PARCIAL CASO DE DEBILIDAD EN NIVELES DE 6,2€.*

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