

20-abr-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
PRS	13,27%	SLR	-6,85%
ECR	6,67%	SNC	-5,50%
PAS	6,12%	AVZ	-5,05%
BES	5,16%	RDM	-5,00%
NEA	5,04%	UBS	-4,76%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	-
R 2	10.596	R 2	124,0
R 1	10.100	R 1	123,0
S 1	8.826	S 1	121,0
S 2	8.484	S 2	120,0
S 3	7.750	S 3	119,1



### ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	14,49	14,48	-0,05%
TEF	15,54	15,56	0,15%
IBE	5,85	5,89	0,68%
BBVA	8,22	8,25	0,32%
SAN	6,90	6,92	0,32%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.131,33	0,07%	-7,35%
NASDAQ 100	1.353,92	0,07%	11,74%
S&P 500	869,60	0,50%	-3,73%
IBEX	9.030,90	1,76%	-1,79%
EUROSTOXX 50	2.341,15	1,77%	-4,35%
DAX	4.676,84	1,46%	-2,77%
CAC 40	3.091,96	1,77%	-3,92%
FTSE 100	4.092,80	0,98%	-7,70%
NIKKEI 225	8.924,75	0,19%	0,74%
RTSS	834,59	1,83%	32,08%
BOVESPA	45.778,28	-0,54%	21,91%
MEXBOL	22.234,84	0,21%	-0,65%
MIB 30	19.126,00	1,90%	-4,68%
HSCEI	9.220,53	1,86%	16,84%
PSI 20	6.783,02	1,71%	6,97%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Fuente: Bloomberg, Renta4.

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	UBS Madrid	-10,14%
TEF	ES Invest Madrid	9,77%
IBE	ES Invest Madrid	12,56%
BBVA	ES Invest Madrid	9,13%
SAN	SCHV Bolsa Valencia	-13,02%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2988	-7,04%
YEN / DÓLAR	98,8250	9,03%
LIBRA / EURO	0,8837	-7,45%
REAL / DÓLAR	2,1952	-5,16%
PESO / DÓLAR	13,1213	-4,04%
YEN/ EURO	128,3450	1,29%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,10%	25,68%
NASDAQ 100	-34,14%	32,89%
S&P 500	-39,62%	30,42%
IBEX	-36,85%	34,74%
EUROSTOXX 50	-39,98%	32,61%
DAX	-35,33%	30,31%
CAC 40	-39,87%	25,41%
FTSE 100	-35,82%	18,26%
NIKKEI 225	-38,88%	27,59%
RTSS	-66,59%	69,43%
BOVESPA	-38,07%	55,52%
MEXBOL	-31,15%	34,92%
MIB 30	-46,08%	43,37%
HSCEI	-37,63%	92,40%
PSI 20	-39,96%	19,85%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,30	3,36%
BONO ALEMANIA	121,77	3,40%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-4

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	52,92	-0,81%
CRB	225,85	0,34%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.040,00	-0,54%
FUT S&P 500	861,30	-0,64%
FUT NASDAQ 100	1.344,25	-0,57%
FUT EUROSTOXX50	2.258,00	0,13%
FUTURO IBEX	8.917,00	1,51%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
RED ELÉCTRICA	31,54	0,00%
TELFÓNICA	15,85	-1,96%
SANTANDER	6,90	0,00%
CINTRA	4,39	0,00%
GAS NATURAL	10,55	12,61%
CARTERA VS IBEX		0,90%

DATOS DEL DÍA

### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
01:00	UK	Precios Rightmove de casas (anual)	ABR			-9.0%
01:00	UK	Precios Rightmove de casas (mensual)	ABR			0.9%
16:00	USA	Índice de indicadores líderes	MAR	-0.2%		-0.4%

### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est. / Cuantía	Rtdo.
----	ES	Prosegur	Reparto de dividendos	0,1841 eur/acn	
----	USA	Bank of America - Merrill Lynch	Presentación de resultados		
14:30	USA	Eli Lilly & Co	Presentación de resultados	0.994 \$/acn	
14:30	USA	Halliburton Co	Presentación de resultados	0.423 \$/acn	
22:30	USA	IBM (Intl Business Machines)	Presentación de resultados	1.659 \$/acn	
22:30	USA	Texas Instruments Inc	Presentación de resultados	-0.005 \$/acn	
22:30	USA	Boston Scientific Corp	Presentación de resultados	0.122 \$/acn	

# Diario de Mercado

Lunes, 20 de abril de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

---

- ❑ Ver boletín semanal.

### Mercados

---

- ❑ Ver boletín semanal.

### Empresas

---

**Cartera de cinco grandes: rotamos desde BBVA hacia Santander**, dado el peor comportamiento relativo de éste último en el último mes (-8% vs BBVA), y para mantener la exposición al sector bancario dentro de la cartera. Asimismo, **tomamos beneficios en Ferrovial tras su excelente comportamiento, superior al +20% en la semana, y en su lugar entra Cintra**, tras su peor comportamiento relativo a la matriz, que le ha llevado a acercarse a máximos (5,4x) su posible ecuación de canje en la prevista integración con Ferrovial. Por último, **aprovechamos las últimas subidas en Repsol para rotar hacia Red Eléctrica**, que acumula un peor comportamiento relativo al mercado a pesar de la elevada visibilidad de sus resultados y dividendos. Con ello, la **cartera de 5 grandes queda constituida por Cintra, Gas Natural, Red Eléctrica, Santander y Telefónica**.

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ En **Estados Unidos** se publicarán los **indicadores líderes**, que en el mes de marzo podrían haber retrocedido -0,2%e vs -0,4% anterior.
- ❑ En **Europa**, conoceremos en **Reino Unido los precios de casas de abril**, que podrían registrar su **tercer avance mensual** (+0,9% anterior), aunque aún con notable caída interanual (-9% anterior).

## Mercados

---

- ❑ Nueva semana de avances (y ya van seis consecutivas) en las principales plazas bursátiles, con unos mercados que se resisten a tomar beneficios y que por el momento sólo valoran el lado positivo de las noticias, tanto macroeconómicas como empresariales, lo que nos hace reiterar nuestro mensaje de prudencia tras una revalorización desde los mínimos de principios de marzo que en términos generales se acerca al +30%, en la medida en que en algún momento cotizarán las noticias negativas.
- ❑ Destacamos el apoyo durante la semana de los indicadores más adelantados de ciclo correspondientes al mes de abril (encuestas empresariales de Nueva York y Filadelfia, índice de promotores inmobiliarios NAHB), que siguen sustentando la idea de estabilización en el ritmo de deterioro económico en Estados Unidos, mientras que el PIB1T09 en China podría suponer el suelo del actual ciclo económico, para dar paso a una recuperación progresiva de las tasas de crecimiento en los próximos trimestres, impulsadas por los paquetes de estímulo fiscal, intentando acercarse al +8% objetivo del gobierno chino. Esto apoyaría la idea de que Estados Unidos y China liderarían la salida de la crisis, lógico en la medida en que son los dos máximos exponentes de la aplicación de estímulos para reactivar sus economías. Por el contrario, de lado se dejan las negativas referencias de actividad económica más retrasadas (consumo, inversión, empleo) y los primeros datos de marzo en el sector inmobiliario, que por el lado de la oferta (viviendas iniciadas y permisos de construcción) sufren un nuevo retroceso.
- ❑ En el plano empresarial, apoya al mercado el hecho de que se haya iniciado la temporada de resultados con buen pie. No porque los resultados empresariales sean buenos (que no lo son, algo lógico en el entorno económico actual), sino porque hasta el momento están resultando mejor de lo esperado (tras la significativa revisión a la baja previa de las estimaciones de resultados). La banca de inversión (Wells Fargo, Goldman Sachs, JP Morgan y Citigroup) ha empezado el año con buen pie, aunque existen dudas sobre la sostenibilidad de esta mejora en un contexto en el que siguen incrementándose las provisiones por mora. Por su parte, Goldman realizó esta semana una ampliación de capital de 5.000 mln \$, 7% del market cap, a un precio de 123\$/acc, el mismo al que vendió acciones en septiembre, que supone un 5% de descuento sobre la cotización de cierre del 13-abril, con el fin de obtener fondos para devolver las ayudas obtenida del gobierno (10.000 mln \$). Las tecnológicas (Intel, Google) también han batido las estimaciones, aunque algunas de ellas, como Intel, reconocen que no hay visibilidad suficiente para ofrecer una guía de resultados de cara al trimestre en curso y resto del año. Destacamos asimismo las cifras de General Electric, que batió las estimaciones. Por otra parte, siguen produciéndose avances en los planes de reestructuración de compañías en problemas: AIG vende su negocio de seguros, mientras que General Motors se plantea cerrar algunas marcas dentro del plan de reestructuración que deberá presentar antes del 1-junio).
- ❑ Sin embargo, y a pesar de todos estos puntos en positivo, el mercado obvia por el momento las referencias empresariales negativas (al igual que las macroeconómicas negativas), como son la quiebra de General Growth, la segunda mayor propietaria de centros comerciales en Estados Unidos, o el hecho de que los resultados empresariales, pese a no ser tan malos como se estaba esperando, no son buenos y existe aún una notable falta de visibilidad. A esto se añade que la comparativa interanual en el caso del sector financiero (los resultados conocidos hasta ahora) era la más fácil, mientras que en el resto de sectores será más complicada y deberemos ver reflejado el fuerte deterioro del ciclo económico, algo que podría pesar en el mercado.
- ❑ En España, el Ibex cerró la semana aproximándose al nivel de los 9.000 puntos. Varias han sido las referencias a destacar de las últimas sesiones: 1) el éxito de la OPA de Gas Natural sobre Unión Fenosa (la gasista se hará con un 95% del capital de la eléctrica una vez liquide los derivados –en torno al 10% del capital- que posee), cuya finalización ha provocado a su vez una fuerte caída en la cotización de la eléctrica; 2) la fuerte subida de los medios comunicación en bolsa (impulsados por la posibilidad de que se reduzca la publicidad en la televisión pública); 3) el inicio de la temporada de resultados

1T09, que como siempre ha inaugurado **Banesto**, con unas cifras que han batido las estimaciones, si bien mantenemos la cautela ante la ralentización del crecimiento del negocio, el incremento de la mora y quedando pendiente la repreciaación del activo. Asimismo, y a partir del miércoles 15-abril el **Ibex 35** se ha visto reducido a 34 valores, con la exclusión temporal de Unión Fenosa y a la espera de conocer el resultado oficial de la OPA. La intención del **Comité Técnico Asesor del Ibex** es celebrar una reunión extraordinaria el próximo **jueves 23-abril** para decidir la exclusión definitiva de Unión Fenosa del selectivo o su reincorporación. Dado el éxito de la OPA, apostamos por su exclusión definitiva, y su puesto podría ser ocupado por Zardoya Otis o por Ebro Puleva.

- ❑ De cara a esta semana, reiteramos nuestro mensaje de prudencia después de un avance superior al 30% en el Ibex desde el 9-marzo, y a la espera de nuevas referencias macroeconómicas y empresariales. Aún con todo, reiteramos también que el mercado muestra una gran fortaleza, y que gana peso la idea de que será difícil volver a los mínimos marcados a principios de marzo, en la medida en que las tomas de beneficios podrían ser aprovechadas para tomar posiciones ante las expectativas de menor deterioro en el ciclo económico y dada la aún elevada infraponderación de los inversores en renta variable. Para el corto plazo, barajamos un rango de Ibex de 8.000-9.200 puntos.
- ❑ En el **plano macroeconómico**, las referencias serán mucho menos numerosas que en las últimas sesiones, destacando en **Estados Unidos** las ventas de viviendas de marzo y precios de viviendas de febrero y en **Europa** las encuestas ZEW, IFO y PMI de abril y el dato preliminar de PIB 1T09 en Reino Unido. Lo más relevante será confirmar una cierta estabilización en el ritmo de deterioro económico.
- ❑ En el **plano empresarial** continuaremos pendientes de la temporada de **resultados 1T09**, donde presentarán sus cuentas los últimos bancos de inversión y empezarán a hacerlo el **grueso de compañías del resto de sectores**, con una comparativa interanual menos favorable. Seguimos pensando que lo más importante será el **mensaje de las compañías** en cuanto a sus perspectivas para próximos trimestres. En **Estados Unidos**, publicarán sus cifras **Bank of America – Merrill Lynch, Texas Instruments, IBM, Eli Lilly, Halliburton** y **Boston Scientific** (lunes); **Morgan Stanley, Merck, Schering Plough, Yahoo!, Bank of New York, US Bancorp, Caterpillar, DuPont, Coca-Cola, AMD** y **Lockheed Martin** (martes); **Ebay, Apple, AT&T, Altria, Boeing, Wells Fargo** (que ya adelantó sus cuentas el pasado jueves 8-abril), **McDonald´s** y **Qualcomm** (miércoles); **Amazon, Amgen, Phillip Morris, American Express** y **Pepsico** (jueves) y **Ford, Bristol Myers, Xerox** y **3M** (viernes). En **Europa**, presentarán resultados **Glaxosmithkline** y **Electrolux** (miércoles); **Novartis, Credit Suisse** y **Fiat** (jueves), y **ENI, Telia Sonera** y **Volvo** (viernes).
- ❑ En **España**, presentará sus cifras 1T09 **Iberdrola Renovables** (martes al cierre del mercado), **Iberdrola** (miércoles a la apertura), **OHL** realizará una presentación de su división de concesiones (jueves) y **Bankinter** publicará resultados el viernes. Recordamos asimismo que el jueves el Comité Técnico del Ibex decidirá si excluye definitivamente a Unión Fenosa del selectivo y quién ocupa su lugar en caso de que sea así (el candidato mejor posicionado sería Zardoya Otis, seguido de Ebro Puleva).

### Principales citas empresariales

---

- ❑ En **Estados Unidos**, publicarán sus cifras **Bank of America – Merrill Lynch, Texas Instruments, IBM, Eli Lilly, Halliburton** y **Boston Scientific**

Análisis Técnico



**SOLARIA:** Entrada en el nivel más importante de superar, ha efectuado una pauta envolvente bajista con señales en indicadores de probable corrección. Los soportes importantes intermedios los encontramos en niveles de 1,7€. A medio plazo no compraríamos el valor hasta la definitiva ruptura de la franja de 2,5€.

**Recomendación:** APROVECHAR REBOTES PARA VENDER primeros objetivos 1,7€.



**SSIL**



**ETF SHORT SILVER | PLATA**

Principal Gráficos Noticias

Cotización de la compañía | Ficha Descripción ETF

**Cotización de la compañía**

Último	%Difer.	Ayer Difer.	Vol C	Compra	Venta	Vol V	Horquilla	Volumen	
<b>55,31</b>	<b>↑ 2,69</b>	53,86	1,45	6.000	54,98	55,26	6.000	0,28	6.197

Últ. Cruce	Moneda	Apertura	% Apertura	Rango Diario	Rango 52 Semanas
17/04/2009	USD	55,44	<b>↓ -0,24</b>	54,89 - 55,44	44,65 - 86,35



[Ir a gráficos >>](#)

REVALORIZACIÓN (%)			
1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
12,65	-11,5	-28,47	

**ETC BAJISTA SOBRE LA PLATA**

**FUTURO DE LA PLATA: Recomendación: COMPRAR ETC BAJISTA A CORTO PLAZO (SSIL)**

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