

27-abr-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
EAD	9,39%	IBLA	-8,98%
SOL	9,35%	UNF	-7,00%
NHH	8,28%	DERM	-6,52%
COL	6,67%	ECR	-5,88%
BIO	5,71%	VLG	-3,60%

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	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,39	14,43	0,30%
TEF	14,95	15,00	0,31%
IBE	5,87	5,90	0,43%
BBVA	8,07	8,17	1,21%
SAN	6,72	6,76	0,60%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.076,29	1,50%	-7,98%
NASDAQ 100	1.373,28	2,15%	13,34%
S&P 500	866,23	1,68%	-4,10%
IBEX	8.888,20	1,36%	-3,35%
EUROSTOXX 50	2.319,89	2,67%	-5,22%
DAX	4.674,32	3,00%	-2,82%
CAC 40	3.102,85	3,13%	-3,58%
FTSE 100	4.155,99	3,43%	-6,27%
NIKKEI 225	8.726,34	0,21%	-1,50%
RTSS	831,41	1,31%	31,58%
BOVESPA	46.771,79	2,12%	24,56%
MEXBOL	22.582,17	3,45%	0,90%
MIB 30	19.369,00	3,09%	-3,46%
HSCEI	8.698,76	-3,12%	10,23%
PSI 20	6.636,87	1,17%	4,66%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Kepler	-7,22%
TEF	BSCH Bilbao	12,29%
IBE	Espírito Santo	6,39%
BBVA	Espírito Santo	6,65%
SAN	SCHV Bolsa Valencia	-6,40%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3150	-5,88%
YEN / DÓLAR	96,6662	6,65%
LIBRA / EURO	0,9018	-5,56%
REAL / DÓLAR	2,1839	-5,64%
PESO / DÓLAR	13,6766	0,02%
YEN/ EURO	127,1230	0,33%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,52%	24,83%
NASDAQ 100	-33,20%	34,79%
S&P 500	-39,86%	29,91%
IBEX	-37,85%	32,61%
EUROSTOXX 50	-40,52%	31,40%
DAX	-35,36%	30,24%
CAC 40	-39,66%	25,85%
FTSE 100	-34,83%	20,09%
NIKKEI 225	-40,24%	24,75%
RTSS	-66,72%	68,78%
BOVESPA	-36,73%	58,90%
MEXBOL	-29,89%	37,03%
MIB 30	-45,40%	45,19%
HSCEI	-41,16%	81,51%
PSI 20	-41,26%	17,27%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	121,95	3,39%
BONO ALEMANIA	122,91	3,28%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		12

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	50,63	-2,01%
CRB	222,86	1,51%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.926,00	-1,61%
FUT S&P 500	850,60	-1,84%
FUT NASDAQ 100	1.356,00	-1,38%
FUT EUROSTOXX50	2.236,00	-1,06%
FUTURO IBEX	8.785,00	1,36%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
RED ELÉCTRICA	31,54	-3,04%
TELÉFONICA	15,85	-5,68%
SANTANDER	6,90	-2,61%
CINTRA	4,39	-2,51%
GAS NATURAL	10,55	14,88%
CARTERA VS IBEX		0,53%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per. Est.	Rtdo. Previo
----	🇺🇸	Precios de casas Nat'wide (anual) (27-30 abr)	ABR -15.7%	-15.7%
----	🇺🇸	Precios de casas Nat'wide (mensual) (27-30 abr)	ABR -1.3%	0.9%
----	🇩🇪	Índice de precios a la importación (anual) (25-30 abr)	MAR -0.5%	-6.4%
----	🇩🇪	Índice de precios a la importación (mensual) (25-30 abr)	MAR -0.2%	-0.1%
08:15	🇺🇸	GFK confianza del consumidor	MAY 2.3	2.4

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	🇪🇸	Banco Popular	Presentación de resultados		
07:00	🇩🇪	Merck Kgaa	Presentación de resultados	1.142 eur/acn	
11:00	🇸🇪	Scania	Presentación de resultados	0.933 corS/acn	
13:30	🇺🇸	Verizon Communications Inc	Presentación de resultados	0.589 \$/acn	
13:30	🇺🇸	Qualcomm Inc	Presentación de resultados	0.402 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4

Diario de Mercado

Lunes, 27 de abril de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ Ver boletín semanal.

Mercados

- ❑ Ver boletín semanal.

Empresas

- ❑ **Bankinter.** El viernes publicó sus resultados del 1T09, en línea con estimaciones en el caso del margen de intermediación mientras que en beneficio neto se han situado por encima. A pesar de la solidez de los ingresos, uno de los principales factores que nos preocupan es el ritmo de caída en el rendimiento de los activos que ha supuesto que la línea de “ingresos por intereses y rendimientos” descienda por encima del 20% frente al crecimiento registrado en el 4T08/3T08. Esto nos hace reiterarnos en nuestra idea de que la evolución del margen de intereses debería ir deteriorándose no haciendo sostenible las tasas de crecimiento vistas en 4T08 y 1T09. Aunque la caída en depósitos pueda llegar a traducirse en una mayor necesidad de financiación mayorista para el banco, **creemos que la estructura de su deuda es cómoda sin que tengan que hacer frente a vencimientos durante 2009.** Consideramos que el posicionamiento del banco es acertado, y que su estrategia debería seguir apoyando la calidad de la cartera crediticia, además de haber reforzado sus ratios de capital de forma orgánica. Bankinter acumula en el año una revalorización superior al 45% (el mejor comportamiento dentro del Ibex) y cotiza con unos múltiplos por encima de sus comparables. Estos dos factores y la incertidumbre de si finalmente llevarán a cabo una ampliación de capital para adquirir el 50% de Línea Directa (algo que creemos el mercado todavía no ha descontado en el precio), **y sobre todo la cuantía de ésta, nos lleva a pensar que el valor debería corregir en el corto-medio plazo.** Nos ratificamos en nuestra recomendación de Infraponderar.

- ❑ **Ferrovial.** Se espera que hoy se presenten las ofertas por el aeropuerto de Gatwick, que podrían ser tres. Según el mercado, el precio quedaría por debajo de los 2.000 mln de libras que inicialmente pretendía la compañía, algo con lo que se lleva rumoreando desde hace meses. Las razones serían el deterioro del tráfico e ingresos de Gatwick, que presiona el valor a la baja, así como la dificultad para acceder a la financiación. Creemos que aunque el precio final de las ofertas quede por debajo de lo estimado inicialmente por Ferrovial, éstas se situarán por encima del valor regulado de Gatwick (1.578 mln de libras a diciembre de 2008). En el corto plazo las expectativas de que las ofertas se sitúen por debajo del valor regulado deberían presionar a la baja la cotización de Ferrovial, no obstante consideramos que si consigue cerrar la venta en 1509 sería positivo dada la restricción crediticia existente. Por otro lado, recordamos que Ferrovial tiene 2 años para proceder a la venta de sus aeropuertos, por lo que podría optar por retrasar la venta hasta que la situación mejore. Sobreponderar.

Cartera de cinco grandes: Santander, Cintra, Gas Natural, Red Eléctrica y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos comprobaremos la evolución de los precios de las viviendas de febrero mediante el Case Schiller, que deberían seguir sin mostrar una mejora significativa (-18,8% i.a. vs -18,97% en enero). La caída de las ventas de marzo tanto de viviendas nuevas como de segunda mano debería seguir presionando los precios a la baja también en marzo.
- ❑ En Europa, en Alemania conoceremos el índice de precios a la importación de marzo.

Mercados

- ❑ Hoy esperamos apertura a la baja, con el temor en torno a las posibles consecuencias económicas de la gripe porcina surgida en México como telón de fondo. Por lo demás, cuatro serán los focos de atención durante la semana: 1) rumores en torno al stress test de los bancos americanos (resultados el próximo lunes 4-mayo), 2) resultados empresariales (con la atención girando hacia los europeos), 3) referencias macro (negativas en los indicadores más retrasados, pero positivas en principio en los más adelantados de ciclo) y 4) novedades respecto a las automovilísticas americanas (Chrysler tiene como fecha límite el 30-abril para llegar a un acuerdo con sus acreedores y con Fiat, mientras que General Motors podría ofrecer detalles de su plan de reducción de costes, siendo la intención en ambos casos evitar la bancarrota).
- ❑ Recordamos que el viernes será festivo en Europa (EEUU sí abre) y reiteramos nuestro mensaje de prudencia ya que consideramos que el mayor protagonismo de las compañías europeas de cara a la publicación de resultados imprime un mayor riesgo a la renta variable. En caso de que los resultados muestren un tono más débil que los de la semana pasada podríamos ver una mayor intensidad en la toma de beneficios de la semana anterior. 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 Verizon y Qualcomm (lunes), Pfizer, Sun Microsystems (recientemente comprada por Oracle) y Bristol Myers (martes), Time Warner, Wyeth y Moody's (miércoles), Exxon Mobil, GM, P&G (jueves) y Chevron y Mastercard (viernes). En Europa, presentarán Daimler y KPN (con mayor

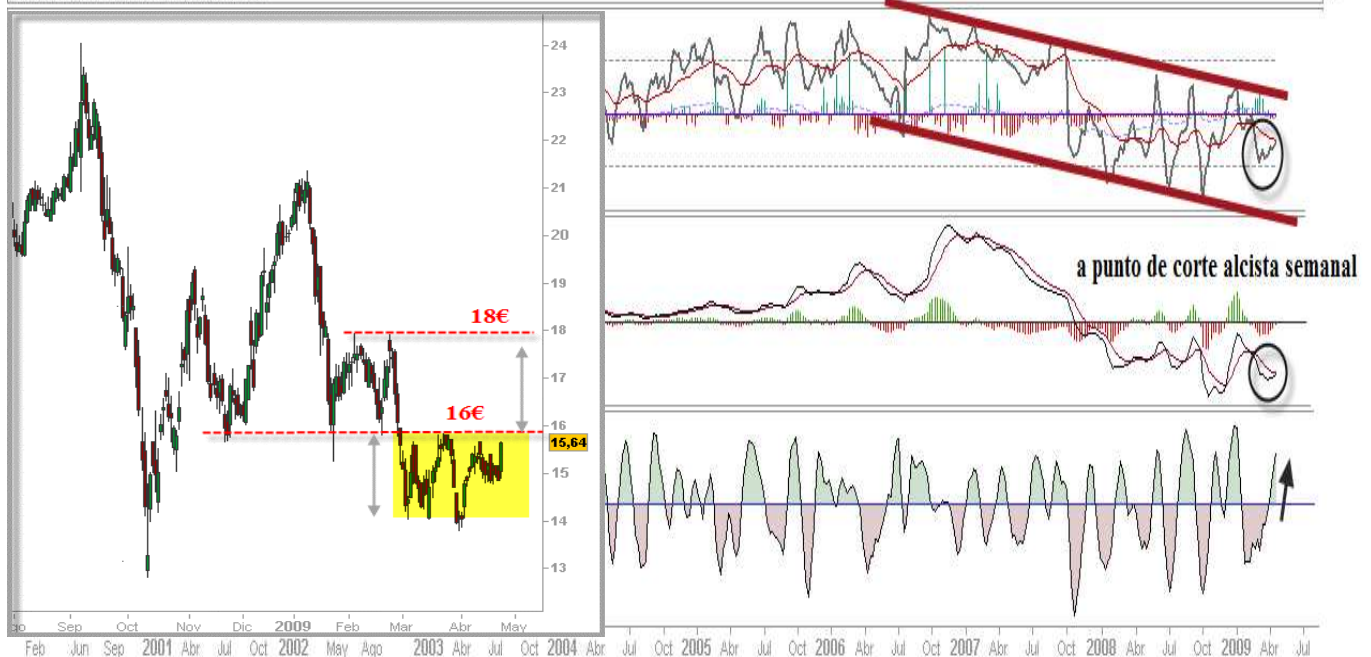
riesgo de emitir un "profit warning" tras el propio de Deutsche Telekom) (lunes), Volkswagen, ArcelorMittal, Bayer, SAP, Siemens, Sanofi-Aventis (miércoles) y British Sky, BG, AstraZeneca, Ericsson, Basf y Lufthansa (jueves). Por último, en España, presentará sus cifras 1T09 Banco Popular (lunes), BBVA, Enagás, Grifols (martes), Santander, ACS, BME y Puleva (miércoles), Sabadell, Antena 3, Banco Pastor y REE (jueves).

- ❑ En el lado positivo destacaríamos que los inversores podrían seguir manteniendo un sesgo favorable en relación a los datos macro, que en algunos casos comienzan a dar los primeros síntomas de mejora. De los datos macro que se publican en EEUU estaremos especialmente atentos al PIB 1T 09 (miércoles), índice de confianza de los consumidores (martes) e ISM manufacturero (viernes). En cuanto a los de Europa, seguiremos los datos de confianza (miércoles) y en menor medida al estimador del IPC de abril (jueves). ¡Reiteramos nuestra posición más optimista en relación a los planes de rescate de la banca americana, si bien los resultados de los "stress tests" del próximo día 4 serán clave para determinar la evolución de la banca americana y la dirección de los mercados. Para el corto plazo, barajamos un rango de Ibex de 8.000-9.200 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos, los resultados de Qualcomm y Verizon Communications.
- ❑ En Europa, conoceremos las cifras de Banco Popular (España), Merck (Alemania) y Scania (Suecia).

Análisis Técnico



ENDESA: cercana a referencias de resistencia de muy corto plazo en 16€ cuya superación genera una señal de compra que probablemente acompañaría el corte alcista en indicadores semanales que vemos en el gráfico en dicha escala. La superación de dicho nivel le ausenta de niveles altos hasta 18€. Importante notar que la media de 40 semanas y resistencia y objetivo en los rebotes de mercado bajista pasa por esos 18€, siendo el fondo del valor todavía bajista a medio plazo.

Recomendación: COMPRAR CIERRES ENCIMA 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., 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