

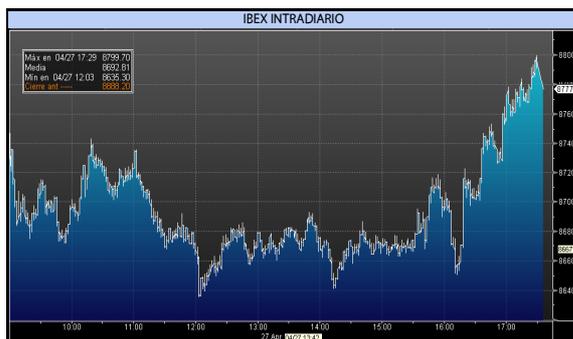
28-abr-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
BIO	10,81%	UNF	-14,81%
EVA	6,73%	SOL	-12,83%
NHH	4,59%	PSL	-12,46%
AND	4,20%	PAT	-9,69%
TL5	3,54%	VIS	-7,34%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10,596	R 3	-
R 2	10,100	R 2	-
R 1	8,826	R 1	124,0
S 1	8,484	S 1	123,0
S 2	7,750	S 2	121,0
S 3	7,500	S 3	120,0



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,20	14,16	-0,28%
TEF	14,75	14,74	-0,04%
IBE	5,80	5,76	-0,70%
BBVA	7,93	7,88	-0,64%
SAN	6,65	6,50	-2,21%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.025,00	-0,64%	-8,56%
NASDAQ 100	1.369,94	-0,24%	13,06%
S&P 500	857,51	-1,01%	-5,06%
IBEX	8.777,00	-1,25%	-4,55%
EUROSTOXX 50	2.217,36	-0,11%	-5,32%
DAX	4.694,07	0,42%	-2,41%
CAC 40	3.102,43	-0,01%	-3,59%
FTSE 100	4.167,01	0,27%	-6,03%
NIKKEI 225	8.493,77	-2,67%	-4,13%
RTSS	803,17	-3,40%	27,11%
BOVESPA	45.819,71	-2,04%	22,02%
MEXBOL	21.827,11	-3,34%	-2,47%
MIB 30	19.509,00	0,72%	-2,77%
HSCEI	8.484,56	-1,82%	7,51%
PSI 20	6.617,38	-0,29%	4,35%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	UBS	-1,51%
TEF	Barclays	11,15%
IBE	Ahorro Corp.	-5,78%
BBVA	JP Morgan	5,30%
SAN	Espírito Santo	7,67%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3009	-6,89%
YEN / DÓLAR	95,8095	5,70%
LIBRA / EURO	0,8934	-6,44%
REAL / DÓLAR	2,2236	-3,93%
PESO / DÓLAR	14,0849	3,01%
YEN/ EURO	124,6190	-1,65%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,91%	24,03%
NASDAQ 100	-33,36%	34,46%
S&P 500	-40,46%	28,60%
IBEX	-38,63%	30,95%
EUROSTOXX 50	-40,59%	31,26%
DAX	-35,09%	30,79%
CAC 40	-39,67%	25,84%
FTSE 100	-34,66%	20,41%
NIKKEI 225	-41,83%	21,43%
RTSS	-67,85%	63,05%
BOVESPA	-38,01%	55,66%
MEXBOL	-32,24%	32,45%
MIB 30	-45,00%	46,24%
HSCEI	-42,61%	77,04%
PSI 20	-41,43%	16,92%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,44	3,34%
BONO ALEMANIA	123,28	3,24%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		10

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	49,35	-1,93%
CRB	218,19	-2,10%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.907,00	-1,19%
FUT S&P 500	845,00	-1,38%
FUT NASDAQ 100	1.358,00	-1,11%
FUT EUROSTOXX50	2.220,00	-1,94%
FUTURO IBEX	8.667,00	-1,34%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
RED ELÉCTRICA	31,54	-3,55%
TELÉFONICA	15,85	-6,94%
SANTANDER	6,90	-3,62%
CINTRA	4,39	-4,56%
GAS NATURAL	10,55	12,13%
CARTERA VS IBEX		0,22%

DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **martes 28 de abril del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	🇺🇸	Precios de casas Nat 'wide (anual) (28-30 abr)	ABR	-15.7%		-15.7%
----	🇺🇸	Precios de casas Nat 'wide (mensual) (28-30 abr)	ABR	-1.3%		0.9%
----	🇩🇪	IPC (anual)	ABR P	0.8%		0.5%
----	🇩🇪	IPC armonizado UE (anual)	ABR P			0.4%
----	🇩🇪	IPC armonizado UE (mensual)	ABR P			-0.2%
----	🇩🇪	IPC (mensual)	ABR P	0.1%		-0.1%
08:45	🇫🇷	Confianza del consumidor	ABR	-43		-43
09:00	🇪🇸	Hipotecas - capital prestado (anual)	FEB			-42.4%
09:00	🇪🇸	Hipotecas (anual)	FEB			-43.5%
15:00	🇺🇸	S&P/CaseShiller compuesto-20 (anual)	FEB	-18.70%		-18.97%
15:00	🇺🇸	S&P/CaseShiller índice precios viviendas	FEB			146.40
16:00	🇺🇸	Confianza del consumidor	ABR	29.5		26.0
16:00	🇺🇸	Índice manufacturero Richmond	ABR	-15		-20
23:00	🇺🇸	Propensión al consumo ABC	ABR 26			-47

Fuente: Bloomberg, Renta4

Datos Empresariales [Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Grifols	Presentación de resultados		
----		Enagás	Presentación de resultados		
----		BBVA	Presentación de resultados		
----		Reckitt Benckiser Group Plc	Presentación de resultados		
----		Sun Microsystems Inc	Presentación de resultados	-0.159 \$/acn	
----		Pfizer Inc	Presentación de resultados	0.489 \$/acn	
----		Bristol-Myers Squibb Co	Presentación de resultados	0.474 \$/acn	
07:00		Deutsche Bank	Presentación de resultados	0.98 eur/acn	
07:00		BP Plc	Presentación de resultados		
08:00		Royal KPN	Presentación de resultados	0.24 eur/acn	
10:30		Daimler Ag	Presentación de resultados	-0.452 eur/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4

Diario de Mercado

Martes, 28 de abril de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ No hubo ningún dato de interés.

Mercados

- ❑ Los principales índices de renta variable lograron cerrar en positivo (excepto el Ibex) una sesión dominada por el miedo de que el estallido de la "gripe porcina" en México, que comienza a propagarse en el extranjero, agrave la situación económica mundial y retrase la recuperación. Los sectores más afectados fueron el de las aerolíneas (Iberia -6,6%, British Airways -7,75%, Air France -6,6% y Lufthansa -2,1%) y hoteles, tour operadores y agencias de viajes (Accor -3,7%, Sol Meliá -13%, TUI -2,9%, Kuoni -2,3%). En España, Viscofán -7,3% también se veía afectada por su exposición al sector de los embutidos mientras que Pescanova +2,9% actuaba como valor refugio. En Europa, Sociéte Générale -3,7% ante rumores de ocultación de pérdidas masivas mientras que el comportamiento del sector autos fue dispar (Volkswagen +2,9%, Daimler +0,44%, Renault -1,6%) después de conocerse que GM (+30% al cierre de la sesión europea) anunciaba el canje de 27.000 mln USD de deuda en acciones y nuevos avances en su plan de reestructuración. En España, Gamesa -3,4% tras los fuertes avances del último mes. En banca, Popular -1,9% tras publicar resultados (BBVA -1,7% y Santander -1,05%). Apenas cinco valores cerraron en positivo: Telecinco +3,5%, muy castigada en el año, al igual que Acerinox +0,26%.

Empresas

- ❑ **Viscofán.** Consideramos que el **estallido de la gripe porcina en México no debería tener un impacto económico significativo en Viscofán** (no estamos ante una crisis alimentaria que se transmita por la carne del animal, como la de las vacas locas, por lo que **no habrá restricciones al consumo de carne**, y por tanto la demanda de envolturas de la compañía no debería verse afectada). **Sin embargo, el efecto psicológico podría pesar sobre la cotización en el corto plazo (ayer -7%), especialmente tras el positivo comportamiento frente al mercado** (hasta el viernes 24-mayo, +38% relativo al Ibex en los últimos doce meses). **Esperamos que hoy recupere parte de la caída de ayer, recogiendo los buenos resultados 1T09** (ventas +12%, EBITDA +25%, con mejora del margen EBITDA de 2,3 pp, en línea para cumplir con los objetivos 2009: ventas +10/+11%, EBITDA +16/+20%) **publicados ayer al cierre.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos** conoceremos varias referencias de interés: 1) la **confianza consumidora del Conference Board** (que al igual que todas las referencias de confianza de abril ya publicadas debería mostrar una mejoría, 28,8e vs 26 en marzo), 2) la evolución de los **precios de las viviendas** de febrero con el **Case Schiller**, que deberían seguir sin mostrar una mejora significativa (-18,8% i.a. vs -18,97% en enero) y 3) el **índice manufacturero de Richmond de abril.**
- ❑ **En Europa, tendremos el IPC de abril en Alemania (+0,8%e vs +0,5% anterior).**

Mercados

- ❑ **Hoy esperamos apertura a la baja, tras los rumores (Wall Street Journal) de que Citigroup y Bank of America no habrían pasado el "stress test" y necesitarían nuevo capital**, lo que está provocando caídas del 2% en los futuros americanos. Recordamos que los **resultados oficiales del stress test se conocerán el próximo lunes, 4-mayo.** Para la jornada de hoy, se espera que el plano macro apoye, con mejora en los indicadores más adelantados de ciclo (confianza consumidora y manufacturera de Richmond) y cierta estabilización en la caída de precios de la vivienda (Case Schiller), aunque no será suficiente previsiblemente para frenar la presión vendedora. En el plano empresarial, continuaremos pendientes de la banca americana y de los resultados 1T09. Para el corto plazo, barajamos un rango de Ibex de 8.000-9.200 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ **En Estados Unidos**, los resultados de **Pfizer, Sun Microsystems (recientemente comprada por Oracle) y Bristol Myers.**
- ❑ **En Europa**, conoceremos las cifras de **Deutsche Bank, BP, KPN y Daimler.**
- ❑ **En España**, publican sus cuentas **BBVA, Enagás y Grifols.** También se celebrará la **JGA de Cintra.**

- o **Enagás.** Ha publicado resultados 1T09 antes de la apertura y celebrará conference call a las 10 h. El EBITDA ha quedado por debajo de lo esperado +2,3% vs +5%e por los menores ingresos de lo esperado (aunque en términos homogéneos +5% y se espera aceleración en próximos trimestres por el incremento de ingresos regulados asociados a la puesta en explotación de nuevos activos). **En términos homogéneos, EBITDA +9,6%.** A nivel de **Bº neto, el resultado queda en línea con lo previsto, +6%, apoyado por unos menores gastos financieros** (gracias a la caída en el coste medio de la deuda, 3,25% vs 4,62%). **El ejercicio debería ir de menos a más, a medida que vayan entrando en operación nuevos activos,** para cerrar el año cumpliendo objetivos (Bº neto +8,6%). Los principales **puntos de interés de la conference call serán:** **1) reiteración de su guía 2009** (900 mln eur de inversiones, a pesar de la desaceleración económica y la restricción económica; 900 mln eur de activos puestos en explotación; ingresos regulados +7,6% y Bº neto +8,6%), **2) refinanciación del préstamo con el BEI por 1.000 mln eur** (43% de la deuda a dic-08, vence en ene-10, podría extenderse 2 años más o en caso contrario realizar una emisión de bonos), **3) novedades en torno a rumores de cambios regulatorios** (posible segregación del transporte de gas y la operación del sistema gasista, sin impacto económico relevante), **4) noticias sobre la revisión de los estándares de capex y opex** (Enagás espera que permitan ganar eficiencia, aunque ésta se compartirá con los consumidores). **A nivel de mercado, la presión de posible salida de papel** (20% de Enagás está en manos de cajas de ahorro -Sagane, Cajastur, Bancaja y BBK-, a lo que se suma el 5% en manos de Gas Natural que desinvertirá por condiciones establecidas por la CNC) **debería estar en buena medida recogida en precio, tras un comportamiento mucho peor que el Ibex** (en 2009: Enagás -19% vs Ibex -3%) y con unos multiplicadores más atractivos que sus homólogas europeas (descuento superior al 20% en PER09e) a pesar de un mayor crecimiento esperado (+11% vs +5%). Seguimos estando ante una **historia de crecimiento, con ingresos regulados, apoyada por la necesidad de fuertes inversiones en transporte de gas, que determinará un crecimiento medio anual de doble dígito en BPA y DPA en el período 2007-10.** Sobreponderar.

Análisis Técnico



INDITEX: tres semanas consecutivas lleva dejando formaciones de agotamiento en la resistencia de 34 euros. Correcciones tienen soporte intermedio en 28 euros. A largo plazo destacar el giro alcista de la media de 200 sesiones lo que da probabilidades de haber visto mínimos, aunque dicho proceso puede alargarse en el tiempo con vueltas a la base en niveles de 24€, como ocurrió en 2001-2003. A corto plazo aprovecharíamos acercamientos a la resistencia de 34€ para vender parte o bien para vender CFD,s con idea especulativa con stops encima de esa referencia.

Recomendación: **VENDER PARCIALMENTE EN ACERCAMIENTOS A 34€**

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