

30-abr-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
NTC	28,26%	ECR	-6,25%
ZEL	15,47%	DIN	-5,95%
BIO	13,64%	PVA	-4,81%
SOL	7,47%	BAY	-4,72%
EVA	7,44%	PSG	-4,37%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

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



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,29	14,23	-0,44%
TEF	14,61	14,53	-0,58%
IBE	5,88	5,81	-1,19%
BBVA	8,03	8,05	0,24%
SAN	6,96	6,68	-4,00%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.185,73	2,11%	-6,73%
NASDAQ 100	1.382,38	1,50%	14,09%
S&P 500	873,64	2,16%	-3,28%
IBEX	8.891,30	2,72%	-3,31%
EUROSTOXX 50	2.334,59	2,37%	-4,62%
DAX	4.704,56	2,11%	-2,20%
CAC 40	3.116,94	2,16%	-3,14%
FTSE 100	4.189,59	2,28%	-5,52%
NIKKEI 225	8.828,26	3,94%	-0,35%
RTSS	814,78	3,93%	28,94%
BOVESPA	47.226,79	3,07%	25,77%
MEXBOL	22.079,34	1,92%	-1,34%
MIB 30	19.640,00	2,12%	-2,11%
HSCEI	9.036,29	2,73%	14,50%
PSI 20	6.671,68	2,12%	5,21%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Intermoney	-10,34%
TEF	UBS	-9,02%
IBE	Morgan Stanley	6,56%
BBVA	Barclays	4,42%
SAN	BSCB	-8,11%

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

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3305	-4,77%
YEN / DÓLAR	97,3290	7,38%
LIBRA / EURO	0,8970	-6,06%
REAL / DÓLAR	2,1796	-5,83%
PESO / DÓLAR	13,8400	1,22%
YEN/ EURO	129,4920	2,20%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-37,69%	26,52%
NASDAQ 100	-32,76%	35,68%
S&P 500	-39,34%	31,02%
IBEX	-37,83%	32,65%
EUROSTOXX 50	-40,14%	32,23%
DAX	-34,95%	31,09%
CAC 40	-39,38%	26,42%
FTSE 100	-34,30%	21,06%
NIKKEI 225	-39,54%	26,21%
RTSS	-67,38%	65,41%
BOVESPA	-36,11%	60,44%
MEXBOL	-31,46%	33,98%
MIB 30	-44,63%	47,23%
HSCEI	-38,87%	88,56%
PSI 20	-40,95%	17,88%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	121,13	3,48%
BONO ALEMANIA	123,08	3,26%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		22

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	51,10	0,63%
CRB	221,17	1,82%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.163,00	0,47%
FUT S&P 500	873,90	0,55%
FUT NASDAQ 100	1.385,25	0,54%
FUT EUROSTOXX50	2.280,00	-0,04%
FUTURO IBEX	8.772,00	2,71%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
RED ELÉCTRICA	31,54	-0,70%
TELÉFONICA	15,85	-7,82%
SANTANDER	6,90	0,87%
CINTRA	4,39	-7,97%
GAS NATURAL	10,55	13,27%
CARTERA VS IBEX		-0,18%

### DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **jueves 30 de abril del 2009**

### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----		BOJ Tipo objetivo	ABR 30	0.10%		0.10%
----		Balanza por cuenta corriente (euros)	FEB			-6.6MM
----		Total permisos viviendas (anual)	FEB			-62.8%
----		Total permisos viviendas (mensual)	FEB			-39.6%
01:00		GfK confianza del consumidor	ABR	-28		-30
01:50		Producción industrial (anual)	MAR P	-34.7%		-38.4%
01:50		Producción industrial (mensual)	MAR P	0.8%		-9.4%
08:00		Precios de casas Nat'wide (anual)	ABR	-15.7%		-15.7%
08:00		Precios de casas Nat'wide (mensual)	ABR	-1.3%		0.9%
08:45		Precios al productor (anual)	MAR	-5.3%		-4.5%
08:45		Precios al productor (mensual)	MAR	-0.4%		-0.6%
09:00		IPC armonizado UE (anual)	ABR P	-0.1%		-0.1%
10:00		Tasa de desempleo (sa)	ABR	8.2%		8.1%
11:00		Estimador IPC (anual)	ABR	0.7%		0.6%
11:00		Tasa de desempleo	MAR	8.7%		8.5%
14:30		Peticiones iniciales de subsidio al desempleo	ABR 18	645K		640K
14:30		Defactor PCE (anual)	MAR	0.7%		1.0%
14:30		Gasto personal	MAR	-0.1%		0.2%
14:30		Ingresos personales	MAR	-0.2%		-0.2%
14:30		PCE central (anual)	MAR	1.8%		1.8%
14:30		PCE (mensual)	MAR	0.2%		0.2%
14:30		Índice de costes laborales	1T	0.5%		0.5%
15:45		Índice manufacturero de Chicago	ABR	34.9		31.4

**Datos Empresariales** [Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Banco Sabadell	Presentación de resultados		
----		Banco Pastor	Presentación de resultados		
----		Antena 3	Presentación de resultados		
----		Fresenius Medical Care	Presentación de resultados	0.638 eur/acn	
----		BG Group Plc	Presentación de resultados		
----		Astrazeneca Plc	Presentación de resultados		
----		British Sky Broadcasting	Presentación de resultados		
----		Ericsson	Presentación de resultados		
----		Viacom Inc	Presentación de resultados	0.264 \$/acn	
----		Tyco International Ltd	Presentación de resultados	0.406 \$/acn	
----		NYSE Euronext	Presentación de resultados	0.396 \$/acn	
----		Newmont Mining Corp	Presentación de resultados	0.401 \$/acn	
----		General Motors Corp	Presentación de resultados	-10.965 \$/acn	
----		Exxon Mobil Corp	Presentación de resultados	0.954 \$/acn	
----		Dominion Resources Inc	Presentación de resultados	0.877 \$/acn	
----		Colgate-Palmolive Co	Presentación de resultados	0.965 \$/acn	
----		Comcast Corp	Presentación de resultados	0.228 \$/acn	
----		Procter & Gamble Co	Presentación de resultados	0.824 \$/acn	
07:30		Infineon Technologies	Presentación de resultados	-0.214 eur/acn	
07:30		BASF	Presentación de resultados	0.215 eur/acn	
08:00		Deutsche Lufthansa	Presentación de resultados	-0.85 eur/acn	
08:45		REE	Presentación de resultados		
12:00		ACS	Conference Call resultados		
13:30		Cigna Corp	Presentación de resultados	0.905 \$/acn	
15:00		Grupo Catalana Occidente	Presentación de resultados		

Fuente: Bloomberg, Renta4

## Diario de Mercado

Jueves, 30 de abril de 2009

Departamento de Análisis

### En la pasada sesión...

#### Análisis Macroeconómico

##### □ En EEUU:

- El PIB 1T 09 fue **muy inferior a lo previsto (-6,1% vs -4,7%e)** y en línea con la caída anualizada de 4T 08 (-6,3%). Lo mejor ha sido el comportamiento del consumo privado (+2,2%) que mejora con creces vs 4T 08 (-4,3%) y que el descenso de los inventarios ha supuesto un -2,8% del deterioro del PIB, dando a entender que en caso de que la demanda privada continúe creciendo (que debería verse apoyada por los planes de estímulo fiscal) su efecto en producción será mayor. Lo peor ha sido el desplome del componente de inversión (-52% vs -23% en 4T 08) con caída de la inversión corporativa y residencial del -28%. El comercio exterior aportó (exportaciones -30% e importaciones -34%) mientras que el gasto del gobierno (-3,9%) y sobre todo en defensa (-6,4%) también lastró. Por otro lado, el **indicador de precios PCE central** quedó por debajo de lo previsto (1,5% i.a. vs 1,8%e) aunque creemos que los temores de deflación no resurgirán.

## □ En la Eurozona:

- Los datos de confianza de abril confirmaron las expectativas de mejora (consumo -31 vs -33e, económica 67,2 vs 65,6e e industrial -35 vs -36e) mejorando levemente tanto en relación a las estimaciones como con respecto a los datos de marzo. Este dato va en línea con el resto de datos de confianza de abril que se han ido publicando a nivel mundial.
- La oferta monetaria M3 de marzo ha mostrado una mayor moderación de crecimiento (+5,6% vs +5,9%e y +6,4% en febrero) acorde con la mayor debilidad económica y apoyando la idea de un escenario de menor presión inflacionista.

## Mercados

---

- Los índices europeos se anotaron subidas superiores al 2% a pesar de que el PIB 1T09 de EEUU quedara muy por debajo de las estimaciones. Entendemos que los inversores interpretan que los datos de 1T son atrasados y que la mejoría de los datos más adelantados de ciclo (encuestas) experimentada en abril apoya un escenario más positivo. Además, la fuerte caída de los inventarios en 1T09 apoya la idea de que la producción podría repuntar a partir de abril. Los bancos lideraron las subidas a la espera de la publicación de los "stress tests" (lunes 4-mayo) y apoyados por la superación de estimaciones del Banco Santander (ING +10,2%, BNP +6,1%, Credit Agricole +5,5%). Sanofi +5,2% tras superar estimaciones de 1T 09 y confirmar sus objetivos de 2009, mientras que Siemens +8,2% también superó las previsiones de resultados. Por el lado negativo, SAP -2,1% tras publicar unas cifras de ingresos muy inferiores a lo previsto y Arcelor -3,7% después de que las pérdidas duplicaran las previsiones y verse obligada a recurrir a una ampliación de capital de 3.000 mln USD en convertibles para sanear el balance. En España, el Santander +6,1% tras superar previsiones, aupó a BBVA +3,5%. Iberia +6% después de haber caído más de un 10% en las dos últimas sesiones como consecuencia de la "gripe porcina". BME -0,3% tras publicar resultados que cumplían las previsiones y Telefónica -0,3%, que continúa muy débil ante los decepcionantes resultados de sus comparables, fueron los únicos valores que cerraron en negativo.

## Empresas

---

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- En Estados Unidos, tendremos el índice manufacturero de Chicago de abril, que podría mejorar en de 31,4 a 34. También se conocerá el defactor del consumo privado subyacente de marzo (1,8% i.a. est), en línea con el de febrero (que alejarían los temores de deflación), los ingresos y gastos personales de marzo y el dato de desempleo semanal. Recordamos que mañana, aunque los mercados europeos estarán cerrados por la festividad del 1 de mayo, los americanos abren y se publicará el importante dato de ISM manufacturero de abril que debería recoger la cuarta subida consecutiva (38e vs 36,3 en marzo). El mismo viernes tendremos la confianza consumidora de la Universidad de Michigan (dato final de abril, que debería confirmar el buen tono del dato preliminar) y los pedidos de fábrica de marzo (-0,7%e vs +1,8% anterior).

- ❑ En Europa, veremos en la eurozona el **estimador del IPC de abril (0,7%e vs 0,6% en marzo)** y la **tasa de desempleo de marzo**, que debería aumentar desde los máximos de febrero 0,2 pp hasta 8,7%. También tendremos el IPC de abril en España (anterior -0,1%) y la tasa de paro de abril en Alemania (8,2%e vs 8,1% anterior).
- ❑ En Japón, el **BoJ ha mantenido sin cambios los tipos de interés (0,10%)**.

## Mercados

---

- ❑ Hoy esperamos **apertura al alza apoyada por los fuertes avances en Wall Street (+2%) y Asia (Nikei +4%)**, a la espera de nuevos datos macro y resultados empresariales. En el plano macro, destacamos en el sector manufacturero las últimas encuestas de abril, que conoceremos hoy (Gestores de compra de Chicago) y mañana, con los mercados europeos cerrados (ISM manufacturero, la referencia nacional, que podría registrar su cuarta subida consecutiva, lo que reforzaría la idea de suelo en el deterioro económico y por tanto en las bolsas). También prestaremos especial atención hoy al dato de precios preferido de la Fed, el **deflactor del consumo privado subyacente**, que en marzo podría mantenerse en +1,8%, alejando temores de deflación. Esto, junto con la **visión más optimista de la economía lanzada ayer por la Fed**, debería apoyar el plano macroeconómico. En el terreno empresarial, continuaremos conociendo **resultados**. Hoy destacan en Estados Unidos los **de General Motors, Exxon, Procter&Gamble y Colgate Palmolive**, mientras que en Europa hemos tenido referencias mixtas: **débiles en Ericsson**, en línea en **Lufthansa (que mantiene sus previsiones)** y **batiendo estimaciones en el caso de Basf**. Asimismo seguiremos pendientes de la banca americana, a punto de conocer el resultado de los "stress test" (próximo lunes, 4-mayo), y de Chrysler, siendo hoy la fecha límite para presentar un plan de reestructuración que le permita evitar la bancarrota (si bien según rumores -WSJ-, la automovilística podría haber roto negociaciones con el Tesoro americano). A nivel de mercado, seguimos barajando para el corto plazo un rango de Ibex de 8.000-9.200 puntos.

## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos, destacamos los resultados de **Exxon Mobil, General Motors, Comcast, Colgate Palmolive, Tyco, Viacom y Procter&Gamble**. Mañana publicarán **Chevron y Mastercard**.
- ❑ En Europa, conoceremos las cifras de **British Sky, BG, AstraZeneca, Ericsson, Basf, Infineon y Lufthansa**.
- ❑ En España, publicarán sus cuentas **Sabadell, Antena 3, Banco Pastor, Red Eléctrica y Grupo Catalana Occidente**.

Análisis Técnico



**SIEMENS:** rompe canalización bajista desde máximos quedando sin referencias a corto plazo hasta el gap bajista que tiene pendiente en 54,5€. Más arriba la difícil zona de alta negociación y antiguos soportes en 2006 así como 50% de rebote a la caída desde 80€.

**Recomendación:** COMPRA ESPECULATIVA primeros objetivos 54,5€.

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