

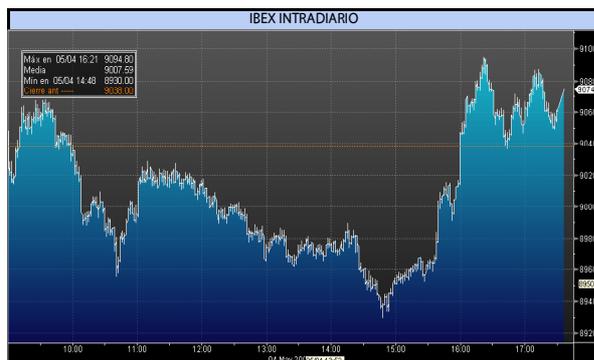
05-may-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
DGI	21,21%	CGI	-9,76%
GAM	14,04%	BES	-7,33%
CIE	12,38%	UBS	-5,26%
ABG	9,29%	SAN	-3,99%
SLR	9,27%	BIO	-2,50%

### 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	14,71	14,75	0,28%
TEF	14,72	14,66	-0,41%
IBE	6,06	6,07	0,16%
BBVA	8,25	8,47	2,72%
SAN	6,98	7,13	2,14%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.426,74	2,61%	-3,98%
NASDAQ 100	1.427,96	2,24%	17,85%
S&P 500	907,24	3,39%	0,44%
IBEX	9.074,70	0,41%	-1,32%
EUROSTOXX 50	2.419,53	1,86%	-1,15%
DAX	4.902,45	2,79%	1,92%
CAC 40	3.237,97	2,47%	0,62%
FTSE 100	4.243,22	-0,01%	-4,31%
NIKKEI 225	8.977,37	1,69%	1,33%
RTSS	855,67	2,74%	35,41%
BOVESPA	50.404,53	6,59%	34,23%
MEXBOL	23.014,05	5,09%	2,83%
MIB 30	20.525,00	2,99%	2,30%
HSCEI	9.555,44	-0,90%	21,08%
PSI 20	6.956,69	2,98%	9,70%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BBVA Bilbao	-14,36%
TEF	BSCH Valencia	7,09%
IBE	Ahorro Corp.	-8,06%
BBVA	UBS	-17,30%
SAN	Morgan Stanley	15,87%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3382	-4,22%
YEN / DÓLAR	98,8165	9,02%
LIBRA / EURO	0,8911	-6,68%
REAL / DÓLAR	2,1142	-8,65%
PESO / DÓLAR	13,2684	-2,96%
YEN/ EURO	132,2370	4,37%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-35,85%	30,24%
NASDAQ 100	-30,54%	40,15%
S&P 500	-37,01%	36,06%
IBEX	-36,55%	35,39%
EUROSTOXX 50	-37,86%	37,05%
DAX	-32,21%	36,60%
CAC 40	-37,03%	31,33%
FTSE 100	-33,46%	22,61%
NIKKEI 225	-38,52%	28,34%
RTSS	-65,75%	73,71%
BOVESPA	-31,81%	71,24%
MEXBOL	-28,55%	39,65%
MIB 30	-42,14%	53,86%
HSCEI	-35,36%	99,39%
PSI 20	-38,43%	22,92%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	120,91	3,50%
BONO ALEMANIA	122,02	3,37%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		13

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	54,31	-0,50%
CRB	232,38	1,46%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.359,00	2,18%
FUT S&P 500	902,80	3,05%
FUT NASDAQ 100	1.422,50	1,72%
FUT EUROSTOXX50	2.376,00	2,06%
FUTURO IBEX	9.007,00	1,25%

### CARTERA BLUE CHIPS

TÍTULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
RED ELÉCTRICA	31,54	0,79%
TELFÓNICA	15,85	-9,09%
SANTANDER	6,90	9,09%
CINTRA	4,39	-5,24%
GAS NATURAL	10,55	14,69%
CARTERA VS IBEX		0,74%

### Datos correspondientes a la sesión del martes 5 de mayo del 2009

#### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00	ES	Desempleo neto mensual (miles)	ABR			123.5
10:00	ES	Confianza del consumidor	ABR			53.7
11:00	EU	IPP (anual)	MAR	-2.7%		-1.8%
11:00	EU	IPP (mensual)	MAR	-0.5%		-0.5%
16:00	US	ISM no manufacturero compuesto	ABR	42.0		40.8
23:00	US	Propensión al consumo ABC	MAY 3			-45

Fuente: Bloomberg, Renta4

Datos Empresariales			<a href="#">Ver calendario semanal&gt;</a>		
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----			ArcelorMittal entra en el Ibex 35 en sustitución de Unión Fenosa	**	**
----		Grupo Catalana Occidente	Conference Call resultados		
----		Cintra	Presentación de resultados		
----		Cementos Portland	Presentación de resultados		
----		Ferrovial	Presentación de resultados		
----		Pescanova	Reparto de dividendos	0.4500 eur/acn	
----		Alcatel-Lucent	Presentación de resultados	-0.074 eur/acn	
----		UBS Ag	Presentación de resultados	-0.667 frS/acn	
----		The Walt Disney Co	Presentación de resultados	0.4 \$/acn	
07:00		Alstom	Presentación de resultados		
07:15		Metro	Presentación de resultados	-0.16 eur/acn	
07:30		Adidas	Presentación de resultados	0.373 eur/acn	
13:00		Duke Energy Corp	Presentación de resultados	0.311 \$/acn	
13:00		Kraft Foods Inc-Class A	Presentación de resultados		

Fuente: Bloomberg, Renta4

## Diario de Mercado

Martes, 5 de mayo de 2009

Departamento de Análisis

### En la pasada sesión...

#### Análisis Macroeconómico

##### □ En EEUU:

- Las ventas pendientes de vivienda de marzo se incrementaron +3,2% frente al mes anterior batiendo las expectativas que apuntaban a +0% (vs +2,1% en febrero).
- Los gastos de construcción de marzo sorprendieron positivamente con una subida del +0,3% (vs una caída del -1% estimado y -1% en febrero), acabando con las caídas que venía registrando en los últimos 6 meses, apoyados por la inversión no residencial, gracias al impacto de los paquetes de estímulo fiscal.

##### □ En la Eurozona:

- Las ventas al por menor de marzo en Alemania se intensificaron frente al mes de febrero situándose muy por debajo de lo esperado. La tasa mensual registró una caída del -1% (+0,2% estimado y -0,2% el mes anterior) dejando la tasa anual con un descenso del -1,5% (vs -0,4% estimado y -5,3% previo).
- Los datos finales de los PMI manufactureros de abril se situaron ligeramente por encima de los datos preliminares afianzando la idea de que podríamos haber visto ya lo peor de la recesión económica. Así, PMI manufacturero: Alemania 35,4 (vs 35e y previo), Eurozona 36,8 (vs 36,7e y anterior) y Francia 40,1 (vs 40e y anterior).

## Mercados

---

- La apertura en positivo de Wall Street y los buenos datos macroeconómicos conocidos en Estados Unidos permitieron un **avance en los principales índices en Europa (Eurostoxx 50 +1,9%, CAC 40 +2,5%, DAX +2,8%)**. Por su parte, el Ibex vio limitada su subida (+0,4%) lastrado por los grandes bancos que registraron ligeras pérdidas (BBVA -0,36% y Santander -0,4%). Enagás se apuntó el peor comportamiento dentro del selectivo (-2,3%) ante rumores de posibles recortes en sus inversiones, algo que también afectó a Red Eléctrica, mientras que sorprendió al alza Gamesa (+14%) que podría haberse visto beneficiada por la recomendación de compra de un broker global de su principal competidora Vestas.

## Empresas

---

- **BME.** El volumen negociado en abril de 2009 en renta variable se ha situado en los 74.723 millones de euros, el mejor mes desde el pasado octubre. Esto supone una caída del 35% sobre abril de 2008 pero un incremento del 23% sobre el mes anterior (marzo 2009). El número de títulos aumenta un 4,7% sobre el mes anterior y un 12,5% interanual. Continúa así la moderación de las caídas interanuales de volúmenes en renta variable (-65% ene-09, -46% feb-09, -36% mar-09), lógico en la medida en que el principio de 2008 era una difícil base de comparación al constituir ene-08 el máximo histórico de negociación en el SIBE. Esto permite que la caída acumulada en los cuatro primeros meses del año se modere hasta -48,6% interanual (vs -53% acumulado ene-abr 09), y es previsible que la comparativa siga mejorando a medida que avance el año. Destaca el hecho de que después de cuatro meses (dic-08 a mar-09) con un volumen medio diario estabilizado en torno a 2.800 mln eur, la media en abr-09 se haya recuperado hasta niveles de 3.700 mln eur diarios (+32%). En cuanto al resto de líneas de negocio, en términos interanuales, el mercado de derivados crece un 53% y los ETFs un 158%, con la deuda corporativa duplicando las cifras del abril-08.

Recordamos que BME presentó recientemente resultados 1T09 en línea con lo esperado y razonables teniendo en cuenta la difícil coyuntura actual, lo que demuestra la solidez de su modelo de negocio (diversificación de ingresos, control de costes) y la capacidad para mantener una atractiva retribución al accionista (DPA 2008 = 1,97 eur/acc, pay-out 86% sostenible, RPD implícita 9%). 1T09 podría ser el trimestre más flojo del año en vista de la incipiente estabilización de los volúmenes negociados, con una comparativa interanual que irá mejorando en próximos trimestres, teniendo en cuenta que 1T09 compara con un 1T08 récord en la historia de BME a nivel de actividad y resultados. Tras el excelente comportamiento de la cotización desde mínimos (superior al 70%, batiendo en casi un 20% al Ibex en lo que llevamos de año) recogiendo esta incipiente estabilización en los volúmenes negociados y la mínima competencia hasta el momento de las plataformas alternativas (cuota de mercado inferior al 1%, por lo que aún tendrán que demostrar su capacidad para atraer volumen de BME), mantenemos posiciones en BME, que podría verse apoyada por su atractiva (y sostenible) política de retribución al accionista. Mantener.

- **Endesa obtiene préstamos por 3.280 mln eur con más de 20 entidades financieras:** un préstamo sindicado de 2.000 mln eur a dos años y extensión hasta 2012 de una línea de crédito por 1.280 mln eur que vencía en jun-10. La eléctrica se asegura así liquidez suficiente para satisfacer sus necesidades financieras con holgura. Endesa disfruta de una sólida posición financiera, 14.000 mln eur de deuda al cierre de 2008, que podrían verse reducidos en un 35% con la titulización del déficit tarifario. Deuda neta / EBITDA 2009e compara positivamente con el resto del sector: 2,1x actual vs promedio en torno a 4x. Teniendo en cuenta la titulización del déficit tarifario, se reduciría hasta 1,3x estimado. Mantener.

- ❑ **Medios de comunicación.** Según prensa, M<sup>a</sup> Teresa Fdez. de la Vega ya ha anunciado a la cúpula directiva de TVE que el nuevo modelo que plantea el gobierno para la TV pública recae en la eliminación publicitaria a partir de septiembre 2009 y en financiar esta pérdida de ingresos mediante el cobro del 3% de los ingresos brutos de las cadenas privadas y de una tasa del 0,9% de las operadoras de telecomunicaciones. Después de varios meses de rumores en cuanto a la financiación de la TV pública, vemos factible que el gobierno apruebe en los próximos meses la propuesta de la vicepresidenta. **Entendemos que el principal catalizador para las cadenas privadas es un cambio regulatorio orientado a la eliminación de la publicidad en TVE. Seguimos viendo recorrido alcista a los títulos de las cadenas privadas (TL5 y A3TV) a pesar de que parte de su revalorización en las últimas semanas responde a las expectativas de un cambio regulatorio similar al que se va planteando.**
- ❑ Además, **ayer se publicaron las audiencias de TV de abril.** Dentro de las tres grandes, **Antena 3** ha sido la que mejor ha mantenido su cuota en horario 24 horas (+0,1 pp hasta 15,3%, **Telecinco** -0,4 pp hasta 14,6% y **TVE1** -0,9 pp hasta 16,1%). **Cuatro** repite (9%) y **la Sexta** mejora 1 pp hasta 7,7%. En "Prime Time" **Telecinco** (+0,1 pp hasta 17,1%) recupera el liderazgo tras la caída de **TVE1** (-1,5 pp hasta 15,6%) mientras que **Antena 3** sigue a distancia (+0,3 pp hasta 14,4%). Por su parte, **Cuatro** pierde 0,7 pp hasta 9% y **La Sexta** logra un gran avance al superar el 8% por primer mes (+1,3 pp hasta 8,5%). **Continúa la creciente competencia en las audiencias, con mejoras de Cuatro y la Sexta un mes más. TVE1 flojea tras los fuertes avances de los últimos meses en favor de Telecinco, más centrada en "Prime Time", y Antena 3, en 24 horas. Telecinco y Antena 3 mantener, Prisa, Infraponderar.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos,** tendremos el **ISM de servicios de abril**, del que se espera que siga alejándose de los mínimos de febrero (42 vs 40,8 anterior).
- ❑ **En Europa,** veremos si la caída mensual del **IPP de febrero (-0,5%)** se confirma en marzo. En caso de ser así, la caída i.a. del **IPP se ampliaría hasta -2,7% (-1,8% en febrero).**

### Mercados

- ❑ Hoy esperamos **apertura sin grandes variaciones.** Los avances en Wall Street permitieron que el **S&P500 se colocase en positivo en el año**, después de una subida superior al 3% liderada por financieras (+10%), con Bank of America +19% o Citigroup +8% ante la percepción de que no necesitarán tanto capital como baraja el mercado. **Hoy se darán a conocer los resultados de los stress test a los ejecutivos de la banca americana, aunque no será hasta el jueves (después del cierre de mercado según Bloomberg) cuando estos resultados se hagan públicos.** Parece existir en mercado la sensación de que aquellos **bancos que precisen capital según los stress test (la mitad de los 19 analizados, según WSJ) lo conseguirán vía capital privado, sin necesidad de recurrir a nuevos fondos públicos.** Por el lado macroeconómico, continúan combinándose los malos datos "a pasado" y las previsiones negativas de los organismos internacionales (FMI revisa a la baja sus previsiones de enero,

hasta -4% para 2009 en la zona euro, -2,1 pp sobre la estimación previa) con unos indicadores más adelantados de ciclo que parecen ir confirmando que ya habríamos visto lo peor del deterioro económico. En este sentido, cabe destacar las encuestas manufactureras del mes de abril, que han seguido mejorando en Estados Unidos y Europa, aunque aún lejos de niveles compatibles con crecimiento de las manufacturas (>50), pero que sin embargo en otros países como India o China han conseguido situarse ya por encima de 50, nivel que separa la contracción de la expansión manufacturera. Estos datos previsiblemente seguirán dando apoyo en las bolsas, y propiciando la entrada de dinero en caso de tomas de beneficios tras una subida en vertical (+35/+40% desde mínimos). En el corto plazo y desde el punto de vista técnico, nos enfrentamos a resistencias importantes (9.200 puntos de Ibex). Ahora bien, en caso de que éstas fuesen superadas (¿recepción positiva a los stress test??), nos marcaríamos como siguiente nivel de llegada los 10.000 puntos.

### Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos, destacamos los resultados de Walt Disney y Kraft.
- ❑ En Europa, conoceremos las cifras de Alcatel, UBS, Metro y Adidas.
- ❑ En España, publicarán sus cuentas Cintra, Ferrovial, Cementos Portland.
  - Ferrovial. Publicará los resultados 1T09 a cierre de mercado con conference call a las 19:30h. Las estimaciones de consenso apuntan a unas ventas de 2.949 mln de euros, Ebitda de 500,7 mln de euros y una pérdida de -117 mln de euros. Esperamos seguir viendo deterioro en el tráfico en BAA (-3,4% en dic-08) y unos resultados afectados por la depreciación de la libra (-17% vs euro en 1T09 interanual). Los resultados deberían quedar en un segundo plano con la atención puesta en la venta de su aeropuerto de Gatwick y si seguirán adelante con la operación tras los rumores que apuntaban a ofertas por debajo del valor regulado del aeropuerto, y en la posible fusión con Cintra. Sobreponderar.

Análisis Técnico

La subida peligra , los 9200 del IBEX claves...pero si no.....el cielo

Y es que a pesar de no haber sido capaces de técnicamente haber previsto este descomunal y fructífero rebote, hemos venido comentando en las últimas semanas que los 9200 del IBEX son complicados...

Ayer fuertes subidas en Europa.....pero veamos qué signos nos dejaron.....



DAX fijarse bien en el volumen ayer ( poco interés ante una puerta tan importante como son los 5000 puntos )...

Habiendo visto los 5000 puntos del DAX a alguien le habrá recordado la cercanía por equivalencia de nuestros 9200 puntos...

Pero fue un caso aislado el del volumen escaso?.....

### CAC 40

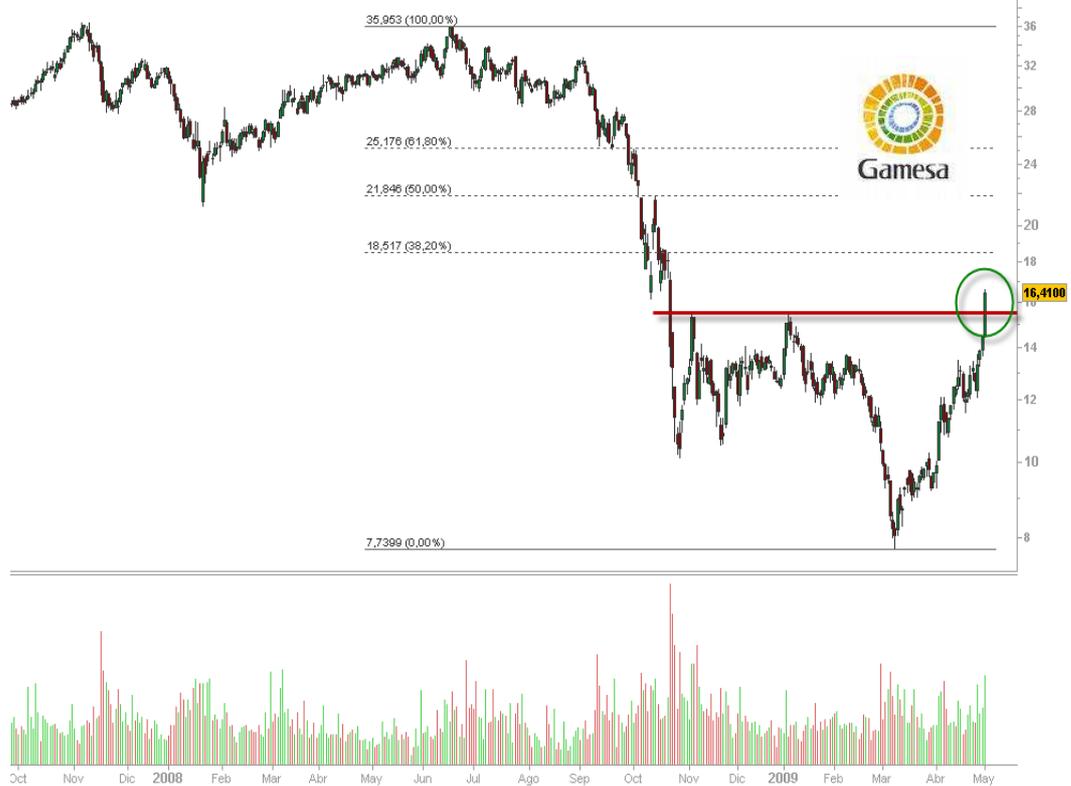


Es el volumen, son las canalizaciones bajistas... son muchas las dificultades que ahora van a forjar la verdadera fortaleza de este rebote y sus implicaciones para el medio plazo...

## EUROSTOXX



No obstante y hay que ser objetivo, **ha habido valores importantes que ayer rompieron niveles**... últimos apogeos o primeras rupturas?



Pero no olvidemos que aquí los protagonistas del rebote y probables protagonistas de la futura corrección serán los bancos...los cuales necesitan vitaminas...quizá estresándolos puedan romper...o quizá se rindan a la evidente falta de interés comprador en los últimos días...

**DETALLE DE LA SUBIDA DE SOCIETE Y SUS VOLUMENES DESDE LOS MÍNIMOS**

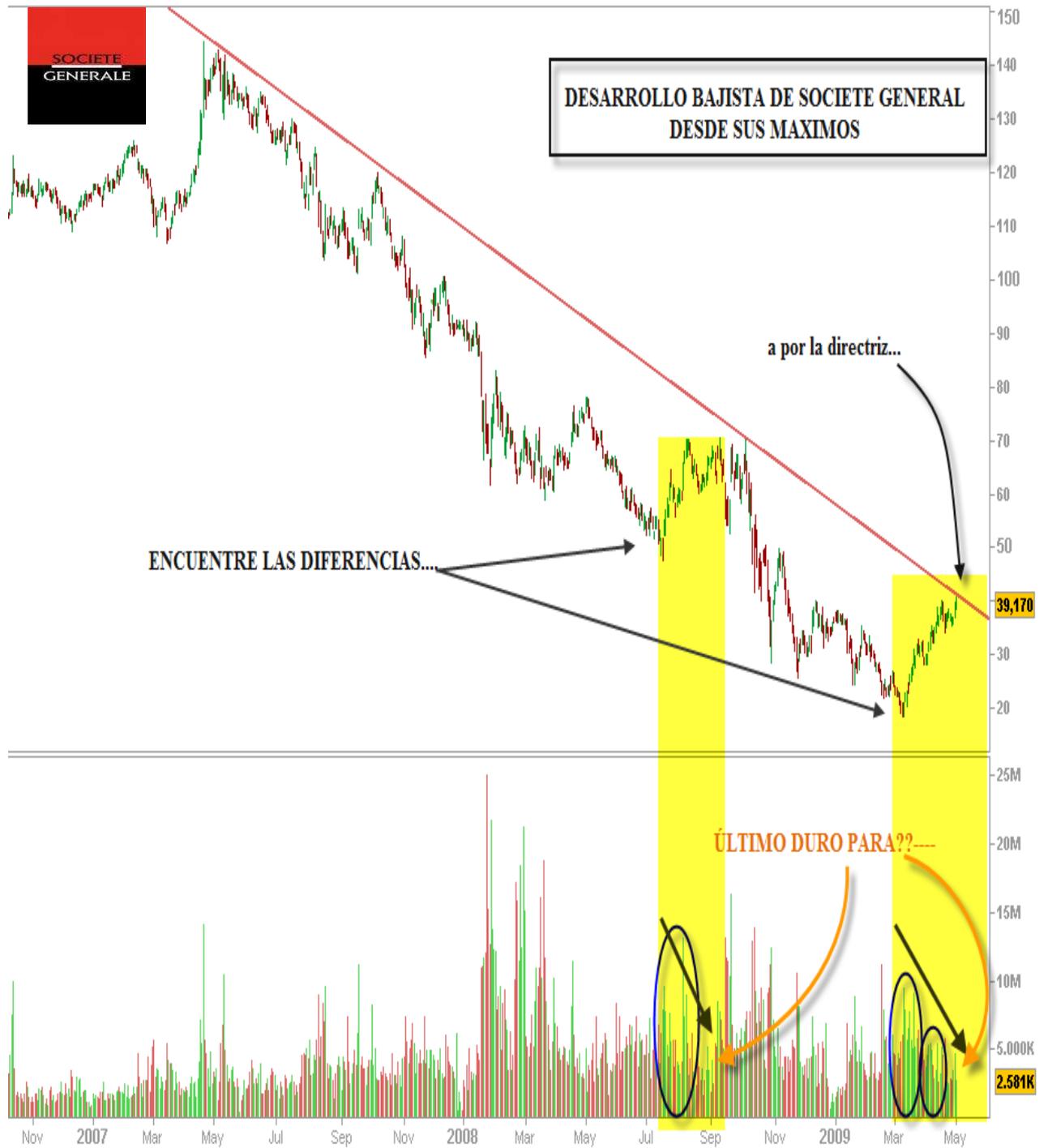


volúmenes "primera división"

"segunda división"

"El último duro que lo gane otro?"

Encuentre las diferencias.....



Y recordamos el comentario publicado el viernes sobre el IBEX y es que la pauta que viene realizando es TÍPICA DE CAMBIO DE TENDENCIA ( en este caso a bajista ) y la viene realizando en zonas claves...además estadísticamente esta pauta NO TIENE REPLICAS ALCISTAS UNA VEZ HACE LOS MAXIMOS...



“Señor analista técnico, me parece fenomenal que usted piense que la subida puede terminar en 9200 IBEX, pero como yo no lo creo deme los niveles para cuando los superemos...”



Para ver la tierra, abre los ojos. Para ver el cielo ciérralos...qué nos depararán los importantes niveles a los que nos enfrentamos?...seguiremos aprendiendo de los mercados...

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