

31-mar-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
VLG	11,43%	SLR	-11,05%
JAZ	9,52%	CBAV	-8,81%
BAY	6,79%	ANA	-8,03%
ZEL	6,64%	BBVA	-7,74%
BDL	4,67%	SAN	-7,49%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	8.826	R 3	-
R 2	8.484	R 2	-
R 1	7.750	R 1	124,0
S 1	7.500	S 1	123,0
S 2	6.900	S 2	121,0
S 3	6.500	S 3	120,0



ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	12,51	12,48	-0,28%
TEF	14,78	14,77	-0,07%
IBE	5,15	5,10	-0,89%
BBVA	5,84	5,77	-1,15%
SAN	4,94	4,86	-1,65%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.522,02	-3,27%	-14,29%
NASDAQ 100	1.220,81	-2,45%	0,76%
S&P 500	787,53	-3,48%	-12,81%
IBEX	7.601,10	-4,12%	-17,34%
EUROSTOXX 50	2.010,61	-5,10%	-17,85%
DAX	3.989,23	-5,10%	-17,07%
CAC 40	2.719,34	-4,27%	-15,50%
FTSE 100	3.762,91	-3,49%	-15,14%
NIKKEI 225	8.109,53	-1,54%	-8,47%
RTSS	682,91	-5,30%	8,07%
BOVESPA	40.653,13	-2,99%	8,26%
MEXBOL	19.530,15	-3,86%	-12,74%
MIB 30	16.206,00	-6,09%	-19,23%
HSCEI	7.988,83	1,12%	1,23%
PSI 20	6.044,23	-0,84%	-4,69%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Intermoney Madrid	8,94%
TEF	BBVA Bilbao	-5,31%
IBE	SocGen Madrid	14,32%
BBVA	BBVA Madrid	11,79%
SAN	JP Morgan	-3,89%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3234	-5,28%
YEN / DÓLAR	97,9935	8,11%
LIBRA / EURO	0,9259	-3,03%
REAL / DÓLAR	2,3310	0,71%
PESO / DÓLAR	14,2575	4,27%
YEN/ EURO	129,6700	2,34%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-42,74%	16,26%
NASDAQ 100	-40,62%	19,82%
S&P 500	-45,32%	18,11%
IBEX	-46,85%	13,41%
EUROSTOXX 50	-48,45%	13,88%
DAX	-44,84%	11,15%
CAC 40	-47,12%	10,30%
FTSE 100	-40,99%	8,73%
NIKKEI 225	-44,46%	15,93%
RTSS	-72,66%	38,64%
BOVESPA	-45,00%	38,11%
MEXBOL	-39,52%	18,51%
MIB 30	-54,31%	21,48%
HSCEI	-45,96%	66,70%
PSI 20	-46,50%	6,79%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,72	3,21%
BONO ALEMANIA	124,01	3,16%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		5

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	48,55	1,17%
CRB	215,17	-3,19%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.484,00	0,05%
FUT S&P 500	784,70	0,05%
FUT NASDAQ 100	1.225,75	0,25%
FUT EUROSTOXX50	1.946,00	0,47%
FUTURO IBEX	7.573,00	-4,26%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-13,68%
TELEFÓNICA	15,85	-6,75%
BBVA	8,66	-30,64%
FERROVIAL	22,22	-26,87%
IBERDROLA RENOVABLES	3,09	-1,94%
CARTERA VS IBEX		-2,69%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo. Previo
----	---	Balanza por cuenta corriente (euros)	ENE		-6.4B
----	---	Precios de casas Nat'wide (anual) (31 mar-4 abr)	MAR	-18.1%	-17.6%
----	---	Precios de casas Nat'wide (mensual) (31 mar-4 abr)	MAR	-1.5%	-1.8%
01:00	---	GfK confianza del consumidor	MAR	-35	-35
01:30	---	Tasa de desempleo	FEB	4.3%	4.1%
09:00	---	Ventas al por menor (real) (anual)	FEB	-6.5%	-6.2%
10:00	---	Tasa de desempleo (sa)	MAR	8.0%	7.9%
11:00	---	Estimador IPC (anual)	MAR	0.7%	1.2%
15:00	---	S&P/CaseShiller compuesto-20 (anual)	ENE	-18.60%	-18.55%
15:00	---	S&P/CaseShiller Índice precios viviendas	ENE		150.66
15:45	---	Índice manufacturero de Chicago	MAR	34.4	34.2
16:00	---	Confianza del consumidor	MAR	28.0	25.0
23:00	---	Propensión al consumo ABC	MAR 29		-49

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	---	---	Reparto de dividendos	0.73 eur/acn	
----	---	Fortis	Presentación de resultados	--	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Martes, 31 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En España, el IPC armonizado de marzo mostró la **primera caída interanual desde que se inició la serie** (-0,1% vs +0,3% y +0,7% en febrero). Con la mayor tasa de desempleo de la zona euro y la aguda crisis inmobiliaria, España es uno de los países que cuenta con mayor presión sobre los precios.
- ❑ En Europa, el **indicador de confianza económica de marzo cayó hasta mínimos desde que se inició la serie en 1985** (64,6 vs 65,3 en febrero). De igual modo, la confianza industrial (-38) y de servicios (-25) quedaron por debajo de las de febrero.

Mercados

- ❑ Los **índices extendieron las pérdidas del viernes** tras el fuerte repunte del mes de marzo. La decisión del gobierno americano de exigir un nuevo plan de viabilidad a **GM (-25%) y Chrysler** si quieren recibir nuevas ayudas del Estado y los comentarios del Secretario del Tesoro T. Geithner, que afirmó que más entidades necesitarán "importes elevados" de fondos para evitar la quiebra llevaron a los inversores a reducir posiciones en renta variable. En **España**, la intervención de la Caja de Castilla La Mancha (CCM) provocó fuertes caídas en el **sector financiero (Santander -7,5%, BBVA -7,75%, Bankinter -5,7%, Popular -4,4% o Sabadell -4,9%)**. **Acciona** recogió la mayor caída del selectivo (-8%) y **Gamesa -5,1%** en línea con el mercado. Por el lado positivo destacamos a **Inditex -2%**, que sigue cotizando mejor que el mercado desde que publicara resultados la semana pasada y **Telecinco -1%**, muy castigada en 2009 y **Telefónica -1,6%**, que continúa cotizando mejor que el índice.

Empresas

- ❑ **Santander**. Ha comunicado que **ha alcanzado un acuerdo con International Petroleum Investment Company (IPIC)** del emirato de Abu Dhabi para la **venta del 32,5%** que el banco posee en **Cepsa**, por un precio de **33 euros/acc** (+4,8% por encima del precio de cierre de ayer de la petrolera). El precio se reducirá en el importe equivalente a los dividendos que pudiese pagar la petrolera con cargo a resultados 2009 de aquí a la liquidación de la oferta. Con esta operación, la **rentabilidad histórica anualizada de la inversión en Cepsa del Grupo Santander ha sido del 13%**. La venta no tiene impacto en resultados para el Grupo al haberse venido contabilizando esta participación por puesta en equivalencia. La operación está sujeta a determinadas condiciones, entre otras, la obtención de las autorizaciones regulatorias oportunas y el cierre de la financiación. **Noticia positiva, aunque creemos que recogido en precio. Mantener.**

- ❑ **Gas Natural.** En la medida en que la **venta del 32,5% de Cepsa por parte del Banco Santander se estaba haciendo de forma paralela a la venta del 5% de Unión Fenosa en la petrolera**, es previsible que este 5% también se haya vendido a IPIC a 33 eur/acc, lo que supondría unos ingresos para Gas Natural de 440 mln eur, un 15% de los 3.000 mln eur que espera obtener con la desinversión de activos. **Noticia, aunque esperada, positiva. Sobreponderar.**
- ❑ **Prisa.** Hoy vence el plazo del crédito de 1.950 mln eur suscrito por la compañía con motivo de la compra de Sogecable. En las últimas semanas se ha publicado en prensa la intención de Prisa de prorrogar por segunda vez el vencimiento del mismo. Esperamos la publicación de un comunicado por parte del grupo confirmando estas noticias y detallando los plazos del nuevo vencimiento. **En nuestra opinión, la mejor decisión para solucionar la delicada situación financiera de la compañía pasa por prorrogar nuevamente el vencimiento de la deuda, incluso aceptando un coste financiero más elevado. Entendemos que vender activos gravemente depreciados por la crisis descapitalizaría la compañía en exceso y valoraríamos favorablemente que la compañía consiguiese una prórroga de larga duración (por encima de los dos años), para darle tiempo a que el valor de los activos se recupere y vender a mejor precio.** Por otro lado, el diario Expansión publica que el consorcio Vivendi-Telefónica podría realizar una nueva oferta y que el precio de ésta variaría en función de la evolución del EBITDA de Prisa durante los próximos años. **Recomendamos infraponderar Prisa.**

Cartera de cinco grandes: BBVA, Iberdrola Renovables, Ferrovial, Repsol y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos**, se publicará el **índice de precios de vivienda Case Schiller del mes de enero, que debería seguir presionado tras caer en enero un 18,5%**. También conoceremos el índice de **gestores de compra de Chicago, que podrían mantenerse en niveles del mes previo (34,5e en marzo vs 34,2 en febrero)** después de una cierta estabilización de otras encuestas manufactureras en el mismo mes, y se publicará la **confianza consumidora del Conference Board, que en marzo podría mejorar ligeramente (28e vs 25 anterior)**, en línea con lo mostrado por la confianza de la Universidad de Michigan.
- ❑ **En Europa**, IPC de marzo en la eurozona (anterior +1,2%), déficit por cuenta corriente de enero (anterior 6.400 mln eur) y ventas minoristas de febrero (anterior -6,2% interanual) en España y tasa de paro de marzo en Alemania (anterior 7,9%).
- ❑ **En Japón**, se publicará la **tasa de paro** de febrero (anterior 4,1).

Mercados

- ❑ **Esperamos apertura sin grandes cambios en las plazas europeas**, tras los importantes recortes de ayer en las principales bolsas (Europa -5%, Estados Unidos -3,5%), con ampliación en los spreads crediticios y de nuevo refugio en la deuda pública, con caída en las TIRes. Los principales factores detrás de estas correcciones fueron la posibilidad de una bancarrota controlada en las automovilísticas americanas, la posible necesidad de nuevas recapitalizaciones en los bancos según el secretario del Tesoro americano y el rechazo de algunos países como Alemania a adoptar nuevos estímulos fiscales en la próxima reunión del G-20. **La continuidad de la corrección dependerá fundamentalmente en el corto plazo del tono de los datos macroeconómicos.** En este sentido, hoy el plano macroeconómico vendrá protagonizado por **datos del sector inmobiliario, encuestas manufactureras y consumidoras en Estados Unidos, que nos darán idea de si podemos empezar a hablar de un cierto suelo en el deterioro del ciclo económico, mientras que en la eurozona contaremos con el IPC de marzo, que previsiblemente seguirá moderándose al igual que lo hizo ayer el español.** A nivel de mercado, mantenemos como rango de corto plazo del Ibex 7.500-8.200 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos no tendremos citas empresariales de interés.
- ❑ En Europa, Fortis presentará sus resultados y en España, Banco de Andalucía reparte dividendo.

Análisis Técnico



TÉCNICAS REUNIDAS: El rango entre la directriz alcista y la resistencia de 25€ se estrecha mucho y así lo corrobora el indicador de movimiento. Dada la envolvente bajista diaria con volumen desde 25 con cierre semanal en estrella bajista apostamos por el escenario de ruptura bajista. Soporte inmediato en 20,5€.

Recomendación: VENDER



JAZZTEL : Una de las formaciones técnicas más alcistas que hay es el suelo redondeado ya que el mercado se empieza a dar cuenta del “despertar” de una acción aletargada muchos meses-años. En el caso de Jazztel, así ha sido, y vemos cómo tras romper la directriz bajista principal, ha estado 9 meses lateral para despertar tanto en precio como en volumen. Los objetivos de estas formaciones, son tender al origen de la anterior caída (niveles de 0,33€), pero suelen tener en poco tiempo subidas muy bruscas, por lo que no descartamos precios de 0,4€.

Recomendación: COMPRA ESPECULATIVA primeros objetivos en 0,33€.

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