

02-abr-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
COL	15,39%	MVC	-4,74%
UBS	13,33%	BES	-4,00%
SOL	13,15%	DERM	-3,70%
ECR	7,69%	CRI	-3,70%
ROVI	7,62%	MCM	-3,70%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SCH Bcn	8,36%
TEF	DB Madrid	-7,70%
IBE	SocGen Madrid	9,67%
BBVA	BBVA Bilbao	-5,94%
SAN	ACF Madrid	19,79%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	-
R 2	8.826	R 2	-
R 1	8.484	R 1	-
S 1	7.750	S 1	124,0
S 2	7.500	S 2	123,0
S 3	6.900	S 3	113,9

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3280	-4,95%
YEN / DÓLAR	98,7650	8,96%
LIBRA / EURO	0,9120	-4,49%
REAL / DÓLAR	2,2738	-1,76%
PESO / DÓLAR	13,8876	1,57%
YEN/ EURO	131,1740	3,53%



DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-40,92%	19,96%
NASDAQ 100	-39,07%	22,93%
S&P 500	-43,68%	21,64%
IBEX	-44,33%	18,77%
EUROSTOXX 50	-46,22%	18,81%
DAX	-42,88%	15,11%
CAC 40	-44,78%	15,18%
FTSE 100	-37,97%	14,30%
NIKKEI 225	-40,28%	24,66%
RTSS	-72,56%	39,16%
BOVESPA	-43,21%	42,61%
MEXBOL	-38,44%	20,63%
MIB 30	-52,28%	26,90%
HSCEI	-42,32%	77,93%
PSI 20	-44,98%	9,84%

ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	13,22	13,28	0,42%
TEF	15,10	15,22	0,82%
IBE	5,35	5,36	0,11%
BBVA	6,32	6,36	0,56%
SAN	5,39	5,38	-0,11%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	124,06	3,17%
BONO ALEMANIA	124,32	3,13%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		4

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.761,60	2,01%	-11,56%
NASDAQ 100	1.252,51	1,25%	3,37%
S&P 500	811,08	1,66%	-10,20%
IBEX	7.961,00	1,87%	-13,43%
EUROSTOXX 50	2.097,57	1,28%	-14,30%
DAX	4.131,07	1,13%	-14,12%
CAC 40	2.839,61	1,15%	-11,76%
FTSE 100	3.955,61	0,75%	-10,79%
NIKKEI 225	8.719,78	4,41%	-1,58%
RTSS	685,51	-0,60%	8,49%
BOVESPA	41.976,33	2,57%	11,79%
MEXBOL	19.880,37	1,29%	-11,17%
MIB 30	16.928,00	0,71%	-15,63%
HSCEI	8.527,30	5,57%	8,05%
PSI 20	6.216,71	0,68%	-1,97%

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	48,81	0,76%
CRB	217,81	-1,18%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.813,00	1,23%
FUT S&P 500	820,60	1,41%
FUT NASDAQ 100	1.267,50	1,32%
FUT EUROSTOXX50	2.084,00	3,12%
FUTURO IBEX	7.941,00	1,89%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-8,97%
TELEFÓNICA	15,85	-4,73%
BBVA	8,66	-25,09%
FERROVIAL	22,22	-26,33%
IBERDROLA RENOVABLES	3,09	2,59%
CARTERA VS IBEX		-3,13%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:00	UK	Precios de casas Nat'wide (anual)	MAR	-18.1%		-17.6%
08:00	UK	Precios de casas Nat'wide (mensual)	MAR	-1.5%		-1.8%
08:50	FR	Precios al productor (anual)	FEB	-3.5%		-2.7%
08:50	FR	Precios al productor (mensual)	FEB	-0.4%		-2.0%
09:00	ES	Desempleo neto mensual (miles)	MAR	89.0		154.1
10:00	ES	Confianza del consumidor	MAR	48.0		48.6
13:45	EU	Decisión del BCE sobre los tipos de interés	ABR 2	1.00%		1.50%
14:30	US	Peticiones iniciales de subsidio al desempleo	MAR 28	650K		652K
16:00	US	Pedidos de fábrica	FEB	-1.4%		-1.9%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Banco de Sabadell	Reparto de dividendos	0.12 eur/acn	
----	ES	Ebro Puleva	Reparto de dividendos	0.08 eur/acn	
----	ES	Mapfre	Reparto de dividendos	0.08 eur/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Jueves, 2 de abril de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Europa:

- El PMI manufacturero de marzo de la zona euro se mantiene en niveles cercanos a mínimos (33,9 vs 34e y 33,5 en febrero, que supuso el mínimo) y en niveles que marcan claramente una recesión económica, aunque parece haber detenido la fuerte caída de los últimos meses.
- La tasa de desempleo de la eurozona de febrero aumentó 0,2 pp hasta el 8,5%, marcando máximos desde mayo 2006 y confirmando que estamos ante la época de mayor destrucción de empleo desde su inicio. Además, las perspectivas apuntan a nuevos aumentos de la tasa de desempleo en los próximos meses.

□ En Estados Unidos:

- El informe de empleo ADP de marzo superó las negativas previsiones de consenso confirmando el peor dato desde el inicio de la serie en 2001 (-742 mil vs -663 mil est y revisión de -9 mil hasta -706 mil en febrero). De este modo, la tendencia de destrucción de empleo continúa empeorando y dificulta la pronta recuperación económica. Este dato es precursor al dato de desempleo de marzo que conoceremos el viernes (-665 mil estimado y tasa de desempleo +0,4 pp hasta 8,5%).
- El ISM de manufacturero de marzo superó la previsión (36,3 vs 36e) y mejoró desde 35,8 en febrero. Lo más destacado es la mejora de los nuevos pedidos (41,2 vs 33,1 en febrero) y cartera de pedidos (35,5 vs 31 en febrero). El empleo sigue siendo el peor componente (28 vs 26 en febrero) y los precios mejoraron hasta 31 (29 en febrero).
- Las ventas pendientes de vivienda de febrero superaron las estimaciones (+2,1% vs 0%e y -7,7% en enero). Nuevo dato positivo en el sector de la vivienda (tras las mejoras en la venta de viviendas tanto nuevas como de segunda mano publicadas la semana pasada), que en este caso avanza una moderada recuperación de la compra de viviendas para los próximos meses. Creemos que la fuerte caída de los precios (casi un 20% en marzo vs marzo 08) está comenzando a apoyar la recuperación del sector.

Mercados

- **Nuevo repunte de los índices apoyados por la mejor evolución del ISM manufacturero y ventas pendientes de viviendas y a pesar de que el avance de empleo de marzo (sector privado) incumplió previsiones y recogió el mayor número de despidos del ciclo.** Las financieras respondieron con las mayores subidas de los índices (ING 8,7%, Aegon y Unicredito +6,3%, BNP +5,7%, Axa +5,4%). En el Ibex, además de la fortaleza de los dos grandes bancos (Santander +3,9%, BBVA +3,4%), seguimos viendo a Inditex (+4,6%) subiendo con fuerza apoyada por los resultados y Telecinco (+3,8%) virviendo desde niveles muy deprimidos y favorecida por los comentarios a favor de una concentración del sector audiovisual, mientras que Gas Natural (+4,9%) sigue cotizando con gran volatilidad, que debería tender a reducirse una vez completada con éxito su ampliación de capital. En el lado negativo, destacamos a REE (-1,25%) e Indra (+0,14%) afectada por la más que probable venta del paquete de Gas Natural (19%).

Empresas

- **BME.** El volumen negociado en marzo de 2009 en renta variable se ha situado en los 60.759 millones de euros, un 36% menos que lo negociado en mar-08 (vs -45% en feb09/feb08) y un +5,7% vs feb-09 (-14% feb09/ene09). El número de negociaciones en renta variable en marzo ha aumentado un 26,8% respecto al mes anterior (vs -10% en feb/ene). En derivados, la negociación ha crecido un 33% interanual en marzo y +40% en el acumulado 2009. Se aprecia moderación de las caídas interanuales de volúmenes en renta variable vs -65% en ene-09 y -46% en feb-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 tres primeros meses del año sea del -53% interanual (vs -58% en feb y -65% en ene), y es previsible que la comparativa siga mejorando a medida que avance el año, hasta caída estimada al cierre del ejercicio en torno al -40%. Consideramos que este negativo escenario ya está recogido en cotización, y recordamos que BME presenta unos sólidos fundamentales (los ingresos recurrentes, no vinculados a volumen, cubren un 109% de la base de costes; caja equivalente a un 30% de su capitalización bursátil, RPDe 11% con cargo a resultados 2008). A corto plazo, contamos con el catalizador del pago del dividendo complementario, estimado en 0,986 eur/acc (RPD 5%) y a pagar en la primera semana de mayo y seguiremos pendientes de la evolución de los volúmenes de negociación y de la competencia de las plataformas alternativas como ChiX o Turquoise, hasta el momento mínima. Mantener.
- **Repsol** ha realizado su séptimo descubrimiento de gas en el Sahara argelino, que se suma a los realizados este 2009 en Brasil, Estados Unidos y Marruecos. Repsol, con una participación del 33,75%, es el operador del consorcio descubridor, junto con la compañía nacional argelina Sonatrach (25%), la alemana RWE Dea (22,5%), y la italiana Edison (18,75%). Las primeras pruebas arrojan un caudal de gas de 363.000 metros cúbicos/día, que confirma el potencial gasífero de Argelia como una de las áreas más importantes del Norte de África. Repsol participó el año pasado en tres de los diez mayores descubrimientos de hidrocarburos en el mundo y puso en producción nuevos yacimientos en Libia y Golfo de México. En el primer trimestre de 2009, Repsol ya ha realizado descubrimientos en las cinco áreas clave identificadas para exploración en el Plan Estratégico 2008-2012. Sobreponderar.
- **Sacyr-Vallehermoso/Itínere.** Según prensa Citi Infrastructure Partners habría obtenido todas las autorizaciones pertinentes para presentar el folleto de la OPA sobre Itínere a 3,6 euros/acc (-7,7% por debajo del cierre de ayer). De ser así, podríamos esperar que la oferta se realice durante el mes de abril. Sacyr Mantener.

- ❑ **Telecinco.** Ayer su presidente afirmó en la junta general de accionistas que estudiarán la posibilidad de fusionarse con otra cadena aunque valoró que el cambio más importante en el sector sería la aprobación de la nueva ley audiovisual (prevista para 2009) que regule el papel de la TV pública (financiación, minutos de publicidad) y que establezca las bases de la TV digital. Los comentarios en cuanto a su disponibilidad para que comience un proceso de concentración suceden a los que realizó la semana pasada el presidente de la Sexta, la cadena con una posición financiera más delicada actualmente. **Creemos que la mayor disponibilidad de los directivos de las cadenas a realizar fusiones apoyará los valores a corto plazo (Telecinco, Antena 3 y en menor medida Prisa) aunque pensamos que todavía es pronto para pensar que el proceso comenzará en breve.** Del mismo modo, coincidimos con el presidente de Telecinco en que el principal catalizador para el sector sería la aprobación de una regulación que limite las inversiones en publicidad de la TV pública. De momento, tampoco vemos cambios a corto plazo en este aspecto. **Telecinco y Antena 3, mantener.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, tendremos como siempre datos de **desempleo semanal**, además de los **pedidos de fábrica de febrero (-1,3%e vs -1,9% anterior)**.
- ❑ En Europa, será la cita clave de la semana con la reunión del BCE, en la que esperamos otro recorte de **50 pb en los tipos de interés, hasta un nuevo mínimo histórico del 1%**, tras reconocer el BCE que hay aún margen para recortar los tipos de interés y dado el deterioro de la actividad económica en 1T09. Asimismo, **no descartamos la adopción de medidas de política monetaria menos convencionales, como podría ser la compra de renta fija privada.** También tendremos en España datos de **desempleo de marzo (+154.100 parados en febrero)** y confianza consumidora (en febrero, 48,6).

Mercados

- ❑ Esperamos apertura al alza en las plazas europeas tras los avances en Wall Street (+2%) y en Asia (Nikkei +4%), propiciados por una cierta mejora en los indicadores más adelantados de ciclo que podrían estar intentando dibujar un suelo en el deterioro del ciclo económico. Después de una apertura al alza, toda la atención del mercado se centrará en **dos referencias: la reunión del BCE y la del G-20.** Esperamos que Trichet recorte de nuevo los tipos en **50 pb, hasta un nuevo mínimo histórico del 1%**, dado el deterioro de la actividad económica y la fuerte moderación de la inflación. Asimismo, el mercado baraja la adopción de medidas de política monetaria menos convencionales, como podría ser la compra de renta fija privada o la extensión en los plazos de las subastas ilimitadas de liquidez (desde actual máximo 6 meses). Por tanto, **cualquier decisión distinta (menor bajada de tipos o no adopción de medidas no convencionales) podría ser negativamente recibida por el mercado.** Desde el G-20 esperaremos el posible anuncio de alguna medida concreta, si bien las disensiones entre los países participantes parecen dificultar políticas coordinadas. Y todo ello sin perder de vista el importante dato de empleo que conoceremos mañana en Estados Unidos, que podría arrojar una destrucción de 660.000 nóminas no agrícolas, elevando la tasa de paro de 8,1% a 8,5%. En España estaremos pendientes hoy del dato de paro de marzo. **A nivel de mercado, mantenemos en el corto plazo nuestro rango de Ibex en 7.500-8.200 puntos.**

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos y Europa no habrá citas empresariales de interés.
- ❑ En España reparten dividendos Banco Sabadell (0,12 eur/acc.), Ebro Puleva (0,08 eur/acc.) y Mapfre (0,08 eur/acc.).

Análisis Técnico

Hoy vamos a echar un vistazo LATINOAMÉRICA, observando el BOVESPA, el Merval, el LATIBEX y un ejemplo particular con PETROBRAS:



BOVESPA (BRASIL): como podemos ver, desde octubre del año pasado se mueve en un rango, el cual, dadas las señales técnicas, parece indicar que es de techo. De hecho, el movimiento al alza viene siendo en forma de cuña (cada vez más débil en sus reacciones) y las zonas que tiene ante sí se antojan complejas (44500 puntos) en vista también de las señales bajistas en indicadores.



LATIBEX : Viene fluctuando en el interior de un triángulo descendente con base en la zona de 2650 puntos, cuya pérdida originará una potente señal de venta. El volumen es pobre en el rango, lo que denota una espera por parte del mercado. Tras perder el 62% Fibonacci de toda la estructura alcista que dio comienzo en 2002, y dada la velocidad de la caída con respecto a su ordenación alcista, es probable que dicha formación se rompa a la baja.



MERVAL (ARGENTINA): Viene efectuando un lateral desde el mes de octubre y redondeando la estructura de máximos secuenciales. Los indicadores marcan en estos máximos un posible punto de inflexión bajista para los próximos meses por lo que controlaremos la base de la formación de triángulo ascendente en niveles de 1000000 puntos.



PETROBRAS: La subida viene estando estructurada en forma de cuña (debilitándose) mientras los indicadores sugieren la proximidad de un movimiento brusco en algún sentido. Teniendo en cuenta las divergencias bajistas y la abundancia de referencias complicadas de superar en niveles de 11, podemos estar en niveles aptos para vender.

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