

03-abr-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
NTC	14,71%	PAT	-15,84%
GAM	13,68%	COL	-6,67%
TUB	11,80%	LGT	-5,97%
BBVA	10,29%	CAVA	-4,94%
SAN	9,46%	PSL	-4,07%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BBVA Bilbao	5,97%
TEF	SCHW Bolsa Bilbao	9,02%
IBE	ES Invest Madrid	9,87%
BBVA	BBVA Bilbao	-10,46%
SAN	SCH Bcn	-9,48%

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

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	-
R 2	8.826	R 2	124,0
R 1	8.484	R 1	123,0
S 1	7.750	S 1	121,0
S 2	7.500	S 2	120,0
S 3	6.900	S 3	119,1

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3422	-3,93%
YEN / DÓLAR	99,6037	9,89%
LIBRA / EURO	0,9136	-4,32%
REAL / DÓLAR	2,2312	-3,60%
PESO / DÓLAR	13,7464	0,53%
YEN/ EURO	133,6950	5,52%

IBEX INTRADIARIO



DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-39,27%	23,31%
NASDAQ 100	-37,04%	27,03%
S&P 500	-42,07%	25,13%
IBEX	-41,72%	24,35%
EUROSTOXX 50	-43,17%	25,55%
DAX	-39,41%	22,10%
CAC 40	-41,81%	21,36%
FTSE 100	-35,31%	19,19%
NIKKEI 225	-40,07%	25,09%
RTSS	-70,62%	48,99%
BOVESPA	-40,83%	48,59%
MEXBOL	-36,32%	24,77%
MIB 30	-50,05%	32,81%
HSCEI	-41,89%	79,26%
PSI 20	-43,10%	13,59%

ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	13,88	13,90	0,11%
TEF	15,38	15,30	-0,52%
IBE	5,49	5,46	-0,59%
BBVA	6,97	6,94	-0,48%
SAN	5,90	5,78	-2,01%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,30	3,25%
BONO ALEMANIA	122,61	3,31%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-6

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.978,08	2,79%	-9,10%
NASDAQ 100	1.294,30	3,34%	6,82%
S&P 500	834,38	2,87%	-7,62%
IBEX	8.334,70	4,69%	-9,36%
EUROSTOXX 50	2.216,49	5,67%	-9,44%
DAX	4.381,92	6,07%	-8,90%
CAC 40	2.992,06	5,37%	-7,02%
FTSE 100	4.124,97	4,28%	-6,97%
NIKKEI 225	8.749,84	0,35%	-1,24%
RTSS	733,93	7,06%	16,15%
BOVESPA	43.736,45	4,19%	16,47%
MEXBOL	20.562,59	3,43%	-8,12%
MIB 30	17.171,00	4,66%	-11,70%
HSCEI	8.590,77	0,22%	8,86%
PSI 20	6.429,02	3,42%	1,38%

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	52,20	-1,04%
CRB	226,29	3,89%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.931,00	-0,34%
FUT S&P 500	833,60	-0,23%
FUT NASDAQ 100	1.299,25	-0,17%
FUT EUROSTOXX50	2.137,00	-0,37%
FUTURO IBEX	8.305,00	4,58%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-4,60%
TELEFÓNICA	15,85	-2,97%
BBVA	8,66	-17,59%
FERROVIAL	22,22	-20,16%
IBERDROLA RENOVABLES	3,09	4,21%
CARTERA VS IBEX		-2,91%

DATOS DEL DÍA



Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00	ES	Producción industrial NSA (anual)	FEB			-23,6%
09:00	ES	Producción industrial NSA WDA (anual)	FEB	-20,5%		-20,2%
09:15	ES	PMI Servicios	MAR F			
10:00	EU	PMI compuesto	MAR F	37,6		37,6
10:00	EU	PMI Servicios	MAR F	40,1		40,1
10:00	DE	PMI Servicios	MAR F	41,7		41,7
10:30	EU	PMI Servicios	MAR F	43,5		43,2
14:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	MAR	-660K		-651K
14:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	MAR	-160K		-168K
14:30	US	Horas medio/semana	MAR	33,3		33,3
14:30	US	Salario medio por hora (anual)	MAR	3,5%		3,6%
14:30	US	Salario medio por hora (mensual)	MAR	0,2%		0,2%
14:30	US	Tasa de desempleo	MAR	8,5%		8,1%
16:00	US	ISM no manufacturero compuesto	MAR	42,0		41,6
18:00	US	Conferencia de Bernanke sobre mercados de crédito		**	**	**

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Datos Empresariales
[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Gas Natural	Comienzan a cotizar nuevas acciones ampliación de capital	**	**
----		Acerinox	Reparto de dividendos	0.10 eur/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Viernes, 3 de abril de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- Las demandas semanales de desempleo volvieron a superar las estimaciones (667 mil vs 650 est) superando la barrera de los 600 mil por novena semana consecutiva y marcando nuevos máximos desde 1982. Asimismo, el número de personas que continúan recibiendo subsidios de desempleo aumentó más de lo previsto (5,73 mln vs 5,59 mln est) en máximos históricos. Vemos muy difícil una recuperación del consumo con un deterioro del mercado laboral tan acusado como el actual. Hoy se publicarán los datos más relevantes de desempleo, a nivel mensual, tanto cambio de nóminas no agrícolas como la tasa de desempleo.
- Los pedidos de fábrica de febrero mostraron el primer avance de los últimos siete meses (1,8% vs 1,5%, aunque el dato de enero se revisó desde -1,9% a -3,5%). Excluyendo transporte, los pedidos aumentaron un 1,6%. Este dato podría sugerir que la producción de las fábricas comienza a dar los primeros síntomas de recuperación.

□ En Europa:

- El BCE bajó los tipos 0,25 pb hasta 1,25% (-0,50 pb hasta 1%est.) sin adoptar medidas adicionales (no convencionales) de política monetaria. El Presidente del banco central afirmó que la inflación está controlada y que prevé que siga así en los próximos meses. Además, anunció que podrían aprobar nuevas medidas no convencionales en la reunión de mayo.

Mercados

- **Gran avance de la renta variable apoyados por las decisiones adoptadas en la reunión del G20:** 1) ayuda de 1,1 billón USD europeo a través del FMI (750 mil mln) Banco mundial (100 mil mln) y comercio mundial (250 mil mln) para dinamizar la economía mundial 2) directrices sobre remuneración y cobro de bonos a los directivos de empresas rescatadas por los gobiernos 3) mayor control sobre los hedge funds 4) elaboración de un nuevo método contable para valorar activos cuyo mercado se "ha roto" 5) publicación de una lista de paraísos fiscales a erradicar. Además, el **BCE bajó los tipos 0,25 pb** (vs 0,50 pb estimado), anunció que **"los tipos no han tocado suelo"** y dejó la **adopción de nuevas medidas de política monetaria "no convencionales"** para la próxima reunión. En el **Ibex** destacamos a **Gamesa +13,3%** gracias a las favorables expectativas de crecimiento del mercado eólico, los bancos (**BBVA +10,3%, Santander +9,5%, Bankinter +9,3%, Popular +9,1%**) o **Acerinox +7,4%**. Seguimos viendo más débil que el mercado a **Telefónica +1,85%, Indra +2,1%, Enagás +0,5%** e **Iberia +2,5%**.

Empresas

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- **En Estados Unidos**, vendrá uno de los datos más importantes de la semana, el **informe de empleo de marzo**, que seguirá mostrando un mercado laboral en pleno ajuste: se espera una destrucción de nóminas no agrícolas de **-660.000e vs -651.000 anterior**, lo que elevaría la tasa de paro de **8,1% a 8,5%**. El mismo viernes tendremos el **ISM servicios de marzo (41,9e vs 41,6 anterior)** y una conferencia de **Bernanke sobre los mercados de crédito**.
- **En Europa**, dispondremos en la eurozona de los **datos finales de PMI de servicios** (subió de 39,2 a 40,1 en el dato preliminar) y **PMI compuesto** (mejoró hasta 37,6 vs 36,2 en el dato preliminar).

Mercados

- Hoy esperamos apertura ligeramente a la baja en los mercados europeos, a la espera del importante dato de empleo de esta tarde en Estados Unidos. **Consideramos que las bolsas habrían recibido negativamente la bajada de tipos del BCE inferior a lo esperado y la no adopción de medidas no convencionales de política monetaria** (se retrasarían hasta la próxima reunión) de no ser por dos apoyos: 1) **flexibilización de la normativa contable del "mark to market" para los bancos** (mayor subjetividad en la valoración de los activos no líquidos, lo que supondrá un balón de oxígeno para algunos bancos) y 2) **el resultado del G-20, mejor de lo esperado:** aunque con detalles por concretar, se traduce en más dinero (hasta 1,1 bln \$ más), más regulación y fin de los paraísos fiscales. **Después de la buena acogida de las bolsas a estos dos factores, la atención en el más corto plazo estará centrada en el informe de empleo estadounidense que conoceremos hoy al mediodía.** Esperamos una **destrucción de 660.000 empleos en marzo** (vs -651.000 en febrero), si bien el rango de estimaciones es muy amplio (de -525.000 a -750.000), y con un repunte estimado en la tasa de paro desde 8,1% a 8,5%. En el **plano empresarial**, lo más destacable será el **inicio de cotización de las nuevas acciones procedentes de la ampliación de capital de Gas Natural**.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos y Europa no habrá citas empresariales de interés.
- ❑ En España reparte dividendos Acerinox (0,10 eur/acc.), y comienzan a cotizar las nuevas acciones de Gas Natural cuya ampliación de capital finalizó el viernes pasado.

Análisis Técnico



BME: llega su hora de la verdad. Se enfrenta a la zona de 20€ que en tres ocasiones distintas desde octubre del año pasado le ha hecho de perfecta resistencia. Su superación confirmaría ese aumento de volumen en los últimos días unido a la mejora en la acumulación. Es importante este nivel porque superarlo le deja vía libre hasta la zona de 25€ donde tiene el 38% de toda la caída y nivel de soporte / resistencia anterior y es un 25% de subida.

Recomendación: COMPRAR CIERRES ENCIMA DE 20€ / VENTA PARCIAL EN 25€ EN CASO DE DEBILIDAD EN LA ZONA

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