

07-abr-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
SOL	11,45%	ECR	-7,14%
AZK	11,27%	ALM	-6,08%
ADZ	10,97%	UBS	-5,88%
AVZ	8,86%	ASA	-5,88%
NHH	8,22%	ROVI	-5,66%

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



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	13,88	13,99	0,81%
TEF	15,20	15,31	0,71%
IBE	5,50	5,51	0,11%
BBVA	7,05	7,05	0,03%
SAN	5,86	5,89	0,43%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.975,85	-0,52%	-9,12%
NASDAQ 100	1.313,10	-0,23%	8,37%
S&P 500	835,48	-0,83%	-7,50%
IBEX	8.321,10	0,01%	-9,51%
EUROSTOXX 50	2.179,73	-0,87%	-10,94%
DAX	4.349,81	-0,80%	-9,57%
CAC 40	2.929,75	-0,98%	-8,96%
FTSE 100	3.993,54	-0,90%	-9,94%
NIKKEI 225	8.832,85	-0,28%	-0,30%
RTSS	748,62	0,35%	18,47%
BOVESPA	44.167,26	-0,50%	17,62%
MEXBOL	20.807,21	-0,61%	-7,03%
MIB 30	17.489,00	-1,08%	-12,83%
HSCEI	8.727,73	-0,87%	10,59%
PSI 20	6.460,50	0,82%	1,88%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Chevreaux	8,61%
TEF	Kepler	5,71%
IBE	Deutsche Bank	-3,55%
BBVA	Espírito Santo	10,63%
SAN	Chevreaux	3,18%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3372	-4,29%
YEN / DÓLAR	100,5810	10,96%
LIBRA / EURO	0,9110	-4,59%
REAL / DÓLAR	2,2227	-3,97%
PESO / DÓLAR	13,6211	-0,38%
YEN/ EURO	134,5050	6,16%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-39,29%	23,28%
NASDAQ 100	-36,13%	28,88%
S&P 500	-41,99%	25,30%
IBEX	-41,82%	24,15%
EUROSTOXX 50	-44,11%	23,46%
DAX	-39,85%	21,20%
CAC 40	-43,02%	18,83%
FTSE 100	-37,38%	15,40%
NIKKEI 225	-39,51%	26,28%
RTSS	-70,03%	51,98%
BOVESPA	-40,25%	50,05%
MEXBOL	-35,57%	26,26%
MIB 30	-50,70%	31,10%
HSCEI	-40,96%	82,12%
PSI 20	-42,82%	14,15%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,17	3,37%
BONO ALEMANIA	122,22	3,35%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		2

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	52,40	0,31%
CRB	224,53	-1,92%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.901,00	-0,19%
FUT S&P 500	829,40	-0,12%
FUT NASDAQ 100	1.312,50	0,04%
FUT EUROSTOXX50	2.113,00	0,86%
FUTURO IBEX	8.303,00	0,01%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-4,60%
TELFÓNICA	15,85	-4,10%
BBVA	8,66	-16,66%
FERROVIAL	22,22	-15,93%
GAS NATURAL	10,55	0,66%
CARTERA VS IBEX		-2,35%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Datos correspondientes a la sesión del **martes 7 de abril del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	---	BOJ Tipo objetivo	ABR 7	0.10%		0.10%
10:30	UK	Producción industrial (anual)	FEB	-12.5%		-11.4%
10:30	UK	Producción industrial (mensual)	FEB	-1.2%		-2.6%
11:00	UK	Capital fijo bruto	4T F	-3.7%		-2.7%
11:00	UK	Consumo doméstico	4T F	-0.4%		-0.9%
11:00	UK	Gasto de estados	4T F	0.1%		-0.6%
11:00	UK	PIB (anual)	4T F	-1.3%		-1.3%
11:00	UK	PIB (trimestral)	4T F	-1.5%		-1.5%
21:00	US	Crédito del consumidor	FEB	-\$3.0B		\$1.8B
23:00	US	Propensión al consumo ABC	ABR 5	-49		-49

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	---	Bed Bath & Beyond Inc	Presentación de resultados	0.436 \$/acn	
22:00	US	Alcoa Inc	Presentación de resultados		

Diario de Mercado

Martes, 7 de abril de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En Estados Unidos no hubo citas macroeconómicas de interés.
- ❑ En la Eurozona:
 - Tal y como se preveía, las **ventas al por menor de febrero registraron una nueva caída –0,6% (superior al –0,4% vs +0,1% en enero)**. De este modo, la **tasa interanual se sitúa en el –4%** (vs –2,5% y –1,7% revisado al alza). De cara a los próximos meses, el consumo privado seguirá presionado a la baja por el incremento del paro y la menor confianza de los consumidores.
 - El **Índice de precios a la producción de febrero descendió –0,5%** en línea con lo estimado y mejorando el registro anterior de –1,1% que fue revisado a la baja, dejando la **tasa interanual en el –1,8%** (vs –1,5% y –0,7% previo revisado). Esta **caída en tasa interanual marca un nuevo record siendo la mayor desde abril de 1999**.
 - Las mayores expectativas de una recuperación de la economía permitieron la fuerte mejora del **índice de confianza de los inversores Sentix de abril** hasta los **–35,3** después de que el dato de marzo marcara el nivel más bajo de la serie (–42,7).

Mercados

- ❑ Sesión de más a menos en las bolsas europeas que finalizaron con descensos (Eurostoxx 50 –0,9%, DAX –0,8%, CAC 40 –1% y FTSE 100 –0,9%) a excepción del Ibex que tras la subasta se mantuvo plano. Con unas ventas al por menor en Europa que continúan con su descenso, las declaraciones del estratega Teun Draisma advirtiendo que la tendencia bajista no ha finalizado y una **mayor caída durante la jornada de los sectores de materias primas y banca (los que mayores avances registraron las últimas semanas)** caracterizaron la sesión de ayer. En el Ibex, Abengoa (+5,8%) y Telecinco (+5%) registraron el mejor comportamiento frente a Gamesa (–4,6%) que se mantuvo a la cola del selectivo. En Estados Unidos, los índices cerraron con leves descensos (Dow Jones –0,5%, S&P 500 –0,8% y Nasdaq 100 –0,2%). Destacar a Ford (+16%) que ha terminado la reestructuración de la deuda reduciéndola en un 38%, y a Sun Microsystems (–23%) que se vio penalizado por la ruptura de negociaciones con IBM.

Empresas

- ❑ **Telefónica.** Ayer se publicaron los datos operativos de febrero en España (KPIs). Las tasas de crecimiento continúan moderando tanto en telefonía fija como móvil y banda ancha, mostrando peores datos que en enero. En **telefonía fija** se perdieron 70 mil líneas (-1,1% vs febrero 2008) (-67,3 mil en enero), en **móvil** se añadieron 136,4 mil (+3% vs febrero 2008) (+230 mil en enero) y en **banda ancha** (56 mil vs 73 mil en enero). **Destacamos el peor comportamiento de Telefónica en accesos móviles**, con una caída de la cuota de captación neta de clientes del 4% en el último trimestre (+2,3% en los tres meses hasta enero) y Vodafone recogiendo, con gran diferencia, la mayor ganancia (55% del total neto de nuevas altas). Por último, el mercado de **banda ancha** moderó levemente su crecimiento (+11,2% vs febrero 2008 desde +12,1% en enero). Telefónica captó el 39,1% del total de altas netas (47% en enero) por lo que su cuota de mercado cayó hasta 56,46%. **En resumen, flojos datos del mercado, afectados por el deterioro de la evolución macroeconómica y con Telefónica obteniendo peores datos en telefonía móvil. Recomendamos sobreponderar.**
- ❑ **Repsol. Petrobras (63%) y Repsol (37%) declaran rentable un yacimiento de crudo en Brasil.** El nuevo campo, denominado Piracucá, se encuentra en el bloque BM-S-7, en la cuenca marítima de Santos, a 200 kilómetros del litoral del estado de Sao Paulo, a una profundidad de 200 metros bajo el nivel del mar. Petrobras calcula que el yacimiento tiene un volumen total de 88,5 millones de metros cúbicos, cerca de 550 millones de barriles de crudo equivalente. La declaración del valor comercial del campo fue presentada ante la Agencia Nacional de Petróleo, organismo regulador de Brasil, siguiendo las normas del contrato de concesión y como resultado de una "intensa actividad exploratoria" realizada por el consorcio en el bloque. De acuerdo con Petrobras, este yacimiento, que fue descubierto el pasado enero, le permitirá a la compañía aumentar su potencial de producción de petróleo ligero en aguas poco profundas del Atlántico. **Sobreponderar.**

Cartera de cinco grandes: BBVA, Ferrovial, Gas Natural, Repsol y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos no habrá citas de interés.
- ❑ En Europa, se publicará el PIB final del 4T 08 de la eurozona. Se espera que no haya cambios vs -1,5% trimestral (-1,3% interanual) ya publicado. También se publicará la producción industrial de febrero en Reino Unido.
- ❑ En Japón, su banco central ha mantenido tipos de interés en 0,10%, tal y como se esperaba.

Mercados

- ❑ **Hoy esperamos apertura al alza en las plazas europeas después de la recuperación de última hora en Wall Street.** A nivel macroeconómico, la única referencia de interés será el **PIB final del 4T 08 de la eurozona, que no esperamos que tenga impacto en mercado** en la medida en que se trata de un dato retrasado, mientras que los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs, IFO...) sugieren que el PIB 1T09 será tan negativo como el del último trimestre de 2008. Sin embargo, el intento de estabilización de los indicadores adelantados, aún cuando se produce en zonas mínimas y compatibles con la continuidad de la recesión, debería permitir ir generando un cierto suelo en el actual proceso de deterioro del ciclo económico. **Hoy** todas las miradas estarán en el **inicio de la temporada de presentación de resultados del 1T09**, que inaugura, como siempre, **Alcoa en Estados Unidos**. El consenso apuesta por una caída de **BPA del S&P500 del -37% en 1T09**, al que seguirían **otros dos trimestres más de recortes en beneficios (-31%e 2T09, -18% 3T09e)** antes de dar paso a una **recuperación en 4T09 (+76%e**, fundamentalmente por efecto base positivo en financieras; sin financieras, 4T09e -4,5%). Estaremos especialmente **atentos a las previsiones que ofrezcan las compañías para el resto del ejercicio, para calibrar si aprecian algo más de visibilidad de cara al futuro.** Desde el **punto de vista técnico, el Ibex podría moverse en el corto plazo en una banda 7.700-8.700 puntos.**

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos empezará la temporada de resultados del 1T09 con las cuentas de Alcoa.
- ❑ En Europa no habrá citas de interés.

Análisis Técnico





IBERDROLA RENOVABLES: Las señales de movimiento muy brusco para los meses inmediatos son muy potentes, si observamos el gráfico de volatilidad del valor debajo, apreciamos cómo las volatilidades de medio plazo comienzan a repuntar lo que puede originar caídas. Los indicadores generan fuertes divergencias bajistas y el precio del valor es incapaz de escapar del lateral que viene formando desde enero (lo mismo que hizo entre marzo y julio del año pasado antes de comenzar los fuertes descensos). El valor debajo de 3,5€ técnicamente es una oportunidad de vender.

Recomendación: VENTA A MEDIO PLAZO.

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., SA. 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