

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%

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

IBEX INTRADIARIO



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA 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%

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	17.717,00	4,66%	-11,70%
HSCEI	8.590,77	0,22%	8,86%
PSI 20	6.429,02	3,42%	1,38%

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

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%

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%

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

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%
TELFÓNICA	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
01:50	🇯🇵	Balanza total cuenta corriente	FEB	1071.9B yen	-172.8B yen	
08:00	🇩🇪	Balanza comercial	FEB	7.5B	8.5B	
08:45	🇫🇷	Balanza comercial (euros)	FEB	-4.2B	-4.5B	
12:00	🇫🇷	Pedidos de fábrica (anual)	FEB	-36.5%	-37.9%	
12:00	🇩🇪	Pedidos de fábrica (mensual)	FEB	-2.1%	-8.0%	
13:00	🇺🇸	Solicitudes de hipoteca MBA	ABR 3		3.0%	
16:00	🇺🇸	Inventarios al por mayor	FEB	-0.6%	-0.9% R	
16:30	🇺🇸	DOE: Inventarios semanales crudo	ABR 3		2844K	
16:30	🇺🇸	DOE: Inventarios semanales destilados	ABR 3		221K	
16:30	🇺🇸	DOE: inventarios semanales gasolina	ABR 3		2225K	
16:30	🇺🇸	DOE: Utilización de refinerías	ABR 3		-0.28%	

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est. /Cuantía	Rtdo.
No existen datos para este sesión ...					

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Miércoles, 8 de abril de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En Estados Unidos, el crédito del consumidor de febrero fue de **-7,5 bln \$** (vs -3 bn\$e vs +1,8bn\$ anterior), mientras que el **dato semanal de propensión al consumo** se situó en niveles de **-50 puntos** (vs -49 estimados y de la semana anterior).
- ❑ En Europa:
 - El **dato final del PIB 4T08 de la Eurozona** se situó en el **-1,6% intertrimestral** (-1,5%e y previo) siendo la mayor caída de los últimos 13 años, y que deja la **tasa anual** en el **-1,5%** (vs -1,3%e y anterior). Por componentes, **fuerte desaceleración en inversión -4%** (vs -3,7%e y -2,7% previo), y **cierta moderación en consumo doméstico -0,3%** (-0,4%e y -0,9% anterior) aunque continúa con la tendencia bajista. Del mismo modo, las medidas tomadas por los Estados se están traduciendo en un **incremento del componente del gasto público +0,4%** (vs +0,1%e y -0,6% previo).
 - En Reino Unido, la **producción industrial de febrero** registró una **descenso mensual del -1%** (vs -1,2%e y -2,7% en enero revisado a la baja). A pesar de registrar cierta relajación en términos mensuales, la **tasa anual se sitúa en el -12,5%** (-12,5%e y -11,6% anterior revisado a la baja) con una mayor caída de los **bienes duraderos -21,3%** (vs -19,8% en enero). Estos datos vienen a confirmar la fuerte desaceleración que está viviendo la economía británica. Tras una caída trimestral del PIB 4T08 del -1,6%, se estima que el PIB 1T09 podría registrar un recorte del -1,5% intertrimestral.

Mercados

- ❑ Apertura bajista en Europa para que finalmente **los principales índices cerrasen con ligeras caídas a excepción del FTSE 100** donde pesaron los malos datos de producción industrial (**Eurostoxx 50 -0,65%, DAX -0,6%, CAC 40 -0,9% y FTSE 100 -1,6%**). Dentro del sector financiero conocíamos que el **Estado francés se ha convertido en el principal accionista de BNP Paribas con un 17%** mientras que RBS anunciaba que sólo un 0,7% de los accionistas acudieron a la ampliación de capital, lo que ha supuesto que el **Tesoro británico haya alcanzado el 70,3% del capital social del banco**. En España, el **Ibex volvió a salvar una sesión de número rojos con una leve subida del +0,3%**, con Critería (+4,5%) y Telecinco (+4,9%) registrando el mejor comportamiento, mientras que a la cola se situaban Abengoa (-3,3%) y BME (-2,6%). En Estados Unidos, a falta de datos macroeconómicos de interés la atención estuvo en los resultados de **Alcoa**. La compañía abrió la temporada de resultados del 1T09, con unas **pérdidas de 0,59 \$/acc. (vs 0,56\$/acc estimados)**, unas **ventas que se han desplomado un 41% y un recorte del capex del 50% para 2010**. Esto, junto a la **posible quiebra de General Motors y Chrysler** que tienen hasta el 1/06 y 1/05 respectivamente para volver a presentar sus planes de viabilidad, hizo que los índices de Estados Unidos respondiesen con cierres en negativo (**Dow Jones -2,3%, S&P 500 -2,4% y Nasdaq 100 -2,9%**).

Empresas

- ❑ **Iberdrola Renovables.** El Consejo Europeo de Ministros ha adoptado oficialmente el paquete **Energía&Clima Unión Europea**. Las claves de la Directiva son las siguientes: 20% del consumo 2020 vendrá de renovables, con objetivos indicativos intermedios (cada dos años desde 2011-2012), habrá flexibilidad a nivel nacional para ayudar a alcanzar los objetivos nacionales (adoptando planes de acción nacionales), prioridad de acceso de las renovables a la red. **Iberdrola Renovables considera muy positivo todo el contenido del Paquete Verde en la medida en que impulsará el uso de las energía renovables. Sobreponderar.**
- ❑ **Banco Pastor.** Anunció la oferta de **recompra de deuda subordinada por importe de 150 mln de euros ampliable**. Esta oferta irá destinada a su emisión de deuda subordinada especial, por importe de 300 mln de euros y con un valor nominal de 100.000 euros por bono. La recompra se realizará mediante subasta holandesa modificada, donde los tenedores de los bonos podrán realizar ofertas cuyo plazo será desde el 7 al 20 de abril. Todos los titulares de bonos cuyas ofertas sean aceptadas en la subasta recibirán el mismo precio que será el mayor de: a) el 40% del nominal de los bonos o b) el precio máximo aceptado por el banco Pastor. **Infraponderar.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, conoceremos los **inventarios al por mayor de febrero** (-0,5%e vs -0,9% en enero).
- ❑ En Europa no habrá citas de relevancia.

Mercados

- ❑ Hoy las plazas europeas abrirán a la baja tras un decepcionante inicio de temporada de resultados en Estados Unidos, donde Alcoa presentó pérdidas superiores a lo esperado, afectada por la desaceleración económica y la fuerte caída de los precios del aluminio. Consideramos que el mercado seguirá pendiente de los **resultados trimestrales, que podrían originar tomas de beneficios después de subidas desde mínimos cercanas al 25%, especialmente en aquellos valores que más se han revalorizado en el rally**. De cara a la jornada de hoy apenas contaremos con referencias macroeconómicas, tan sólo destacar los inventarios mayoristas de febrero en Estados Unidos, que podrían seguir cayendo aunque a menor ritmo que en enero, y los inventarios de crudo y derivados. En Alemania, prestaremos atención a la balanza comercial y los pedidos de fábrica de febrero, que en ambos casos deberían seguir mostrando deterioro. A nivel empresarial no habrá citas de interés. Desde el punto de vista técnico, mantenemos el rango de Ibex en una banda 7.700-8.700 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ Hoy no habrá citas de interés.

Análisis Técnico





TOTALFINA: Desarrolla un triángulo desde octubre que deberemos vigilar ya que estas formaciones cuanto más duración experimentan, más violencia tienen en su salida posterior. El volumen se seca a la espera de la resolución y mientras podemos ver las volatilidades de medio plazo repuntando (probables caídas) con las manos fuertes muy vendidas en el valor.

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