

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
A3TV	17,03%	MVC	-2,61%
BBVA	10,20%	REE	-2,52%
POP	9,35%	RLIA	-1,95%
STG	9,35%	VIS	-1,89%
SAN	8,67%	CFG	-1,38%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	ES Invest Madrid	13,81%
TEF	ES Invest Madrid	12,14%
IBE	ES Invest Madrid	13,82%
BBVA	Morgan Stanley	19,28%
SAN	BBVA Madrid	10,13%

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

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.596	R 3	-
R 2	10.100	R 2	124,0
R 1	8.826	R 1	123,0
S 1	8.484	S 1	121,0
S 2	7.750	S 2	120,0
S 3	7.500	S 3	119,1

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3323	-4,64%
YEN / DÓLAR	99,6857	9,98%
LIBRA / EURO	0,8968	-6,08%
REAL / DÓLAR	2,1730	-6,11%
PESO / DÓLAR	12,8029	-6,37%
YEN/ EURO	132,8150	4,82%

IBEX INTRADIARIO



DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-38,66%	24,54%
NASDAQ 100	-34,98%	31,19%
S&P 500	-40,38%	28,79%
IBEX	-39,13%	29,87%
EUROSTOXX 50	-42,37%	27,32%
DAX	-37,90%	25,14%
CAC 40	-42,16%	20,63%
FTSE 100	-37,53%	15,11%
NIKKEI 225	-39,44%	26,42%
RTSS	-67,39%	65,39%
BOVESPA	-37,78%	56,25%
MEXBOL	-32,37%	32,52%
MIB 30	-48,88%	35,94%
HSCEI	-38,09%	90,97%
PSI 20	-41,92%	15,94%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,98	3,29%
BONO ALEMANIA	122,39	3,33%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-5

ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,47	14,53	0,42%
TEF	15,16	15,21	0,31%
IBE	5,70	5,75	0,83%
BBVA	7,78	7,90	1,59%
SAN	6,52	6,75	3,49%

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	51,81	-0,63%
CRB	226,78	-0,48%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.057,81	-0,32%	-8,19%
NASDAQ 100	1.336,67	-0,27%	10,32%
S&P 500	858,73	0,25%	-4,93%
IBEX	8.704,80	3,57%	-5,34%
EUROSTOXX 50	2.247,89	2,79%	-8,16%
DAX	4.491,12	3,06%	-6,63%
CAC 40	2.974,18	1,82%	-7,58%
FTSE 100	3.983,71	1,48%	-10,16%
NIKKEI 225	8.842,68	-0,92%	-0,19%
RTSS	814,67	-0,34%	28,93%
BOVESPA	45.991,89	1,00%	22,48%
MEXBOL	21.838,96	6,37%	-2,42%
MIB 30	18.134,00	2,32%	-9,62%
HSCEI	9.151,81	3,62%	15,97%
PSI 20	6.562,03	1,71%	3,48%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.954,00	-0,51%
FUT S&P 500	847,60	-0,75%
FUT NASDAQ 100	1.324,75	-0,54%
FUT EUROSTOXX50	2.176,00	0,18%
FUTURO IBEX	8.692,00	3,56%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-0,70%
TELEFÓNICA	15,85	-4,35%
BBVA	8,66	-8,23%
FERROVIAL	22,22	-3,06%
GAS NATURAL	10,55	4,27%
CARTERA VS IBEX		-0,81%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:45	EU	Balanza por cuenta corriente (euros)	FEB			-2.8B
14:30	US	IPP (anual)	MAR	-2.1%		-1.3%
14:30	US	IPP (mensual)	MAR	-0.1%		0.1%
14:30	US	IPP subyacente (anual)	MAR	4.0%		4.0%
14:30	US	IPP subyacente (mensual)	MAR	0.1%		0.2%
14:30	US	Ventas al por menor	MAR	0.3%		-0.1%
14:30	US	Ventas al por menor excluidos autos	MAR	0.1%		0.7%
16:00	US	Inventarios de negocios	FEB	-0.9%		-1.1%
23:00	US	Propensión al consumo ABC	ABR 12			-50

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Unión Fenosa	Al cierre de la sesión se excluye del Ibex 35	**	**
----	ES	Unión Fenosa	Fin del plazo de aceptación de la OPA	**	**
----	ES	Banco Popular	Reparto de dividendos	0.08 eur/acn	
----	US	Goldman Sachs	Presentación de resultados		
----	US	Intel Corp.	Presentación de resultados	0.028 \$/acn	
08:00	US	Philips Electronics	Presentación de resultados	0.043 eur/acn	
22:30	US	Linear Technology Corp	Presentación de resultados	0.213 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Martes, 14 de abril de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- Ver Boletín Semanal.

Mercados

- Ver Boletín Semanal.

Empresas

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- En Estados Unidos se publicará el **Índice de precios a la producción de marzo** (tasa general y subyacente) que debería seguir alejando los temores a una posible deflación (fijándonos como siempre en la más relevante tasa subyacente, que elimina energía y alimentos no elaborados), en línea con los datos de precios conocidos el jueves (precios a la importación). Además, **prestaremos especial atención a las ventas al por menor de marzo**, esperando una recuperación (+0,3%e vs -0,1% anterior), aunque más débil en el dato ex - autos (+0,1%e vs +0,7% anterior). Otros datos de interés serán los **inventarios de negocios de febrero** y la **propensión al consumo ABC semanal**.
- En Europa conoceremos la **balanza por cuenta corriente de febrero en Francia**.

Mercados

- ❑ Los **mercados europeos abrirán sin grandes variaciones**, y tras una sesión de consolidación ayer en Wall Street tras los fuertes avances del jueves (impulsados por el positivo avance de resultados de Wells Fargo). Por su parte, **Goldman Sachs adelantó** de hoy a ayer la publicación de sus **resultados 1T09**, que **batieron las estimaciones de consenso**. Asimismo, **anunció una ampliación de capital de 5.000 mln \$ (7,5% del market cap) pero no por necesidades de recapitalización de la entidad sino para devolver al Estado los 10.000 mln \$ que le prestó**, lo cual debería ser interpretado positivamente por el mercado; cabe también destacar el hecho de que realiza la ampliación de capital tras una revalorización del 54% en el año. Para la sesión de hoy, la atención estará en Estados Unidos, tanto en el plano macroeconómico (precios a la producción y ventas al por menor de marzo, así como un discurso del presidente Obama sobre la situación económica) como en el empresarial (resultados de Intel), destacando en Europa la publicación de las **segundas pérdidas trimestrales consecutivas de Philips**, resultando mucho peor de lo esperado por el mercado.
- ❑ De cara al resto de la semana, **varias serán las referencias macroeconómicas de interés**. En Estados Unidos, el **miércoles** como datos claves tendremos la **primera encuesta manufacturera de Nueva York de abril (-35e vs -38,23 anterior)**, así como el **IPC de marzo** (interanual general 0%e vs +0,2% anterior; subyacente +1,7%e vs +1,8% anterior) y el **Libro Beige de la FED** (que servirá para preparar su reunión del 29-abril). Además, se publicarán la **producción industrial (-1%e vs -1,5% anterior)** y la **utilización de capacidad (69,7%e vs 70,2% anterior) de marzo**, los flujos netos TIC a largo plazo de febrero y los flujos netos totales del mismo mes, y el **índice NAHB del mercado de viviendas (10e vs 9 anterior)**. Al mismo tiempo, conoceremos nuevos datos semanales de solicitudes de hipoteca e inventarios de crudo, destilados y gasolina. El **jueves**, la atención se centrará en la **Fed de Filadelfia de abril (-32e vs -35 anterior)**. Por otro lado, **conoceremos los datos de marzo de construcciones iniciales y permisos de construcción** (donde se esperan caídas del -7% y -3% respectivamente, aunque sin descartar sorpresas positivas al igual que ocurrió con los datos correspondientes al mes de febrero), y datos semanales de peticiones de subsidio al desempleo. Por último, aunque no menos importante, el **viernes** se publicará la **encuesta de confianza de la Universidad de Michigan de abril (58,5e vs 57,3 anterior)**, y una nueva **conferencia de Bernanke**.
- ❑ En Europa las referencias serán escasas. El **martes**, conoceremos la **balanza por cuenta corriente de febrero en Francia**. El **miércoles**, datos de **IPC de marzo en España**, con el adelantado -0,1% interanual, por lo que la atención estará centrada en la confirmación de este dato pero sobre todo en la evolución de la tasa subyacente para descartar los temores a una deflación. El **jueves en la Eurozona se publicará el IPC de marzo y la producción industrial de febrero** que debería seguir mostrando la contracción de la economía europea. Finalmente, el **viernes** tendremos la **balanza comercial de febrero de la Eurozona y el índice de precios de casa del 1T09 en España**.
- ❑ Por lo que respecta al **Ibex**, finalizó la semana por **encima de los 8.700 puntos**. Mantenemos nuestra idea de **prudencia después del fuerte rebote desde mínimos**, esperando que se den correcciones en aquellos valores que más han subido sobre todo en el sector financiero. **No obstante, cabe señalar que la reacción del mercado ante los resultados de Alcoa y las buenas noticias dentro del sector financiero (Wells Fargo, Barclays) pone en cuestión hasta qué punto las cotizaciones actuales están descontando ya unos resultados empresariales negativos**. Esto, junto con un **fondo de mercado algo más positivo, apoyado por unos datos macro no tan malos en Estados Unidos**, creemos que son las razones que están actuando como soporte en la renta variable, y que **limitarán las tomas de beneficios**, que podrían ser aprovechadas para ir entrando en bolsa dada la fuerte infraponderación de las carteras en renta variable. **Para el corto plazo, barajamos un rango de Ibex de 7.600-9.200 puntos**.

- Dentro de la **temporada de resultados**, creemos que lo más relevante estará en el mensaje de las compañías en cuanto a **visibilidad para 2009-2010 del negocio**, así como en los **resultados de la banca de inversión en Estados Unidos**, que empezaremos a conocer la próxima semana y a los que prestaremos mucha atención. En **Estados Unidos**, publicarán sus cifras **Intel** y **Linear Technology Corp** (martes), **Abbot Laboratories** (miércoles), **Google**, **Biogen Idec** y **JP Morgan** (jueves), y **Citigroup** (viernes). En **Europa**, en **Holanda** publicará sus resultados **ASML Holdings** (miércoles). En **España**, lo más importante lo tendremos en el **comienzo de la temporada de resultados con Banesto** (jueves). Además varias compañías **repartirán dividendo**: **Popular** (martes), **Abertis** (miércoles), **Miquel y Costas** (jueves). Por su parte, **BBVA** cotizará hoy martes **ex dividendo** aunque las acciones (dividendo en especie) se entregarán el 20 de abril.
- También desde el punto de vista empresarial en España, recordamos que el **hoy martes 14-abril finaliza el plazo de aceptación de la OPA sobre Unión Fenosa (a 18,05 eur/acc en efectivo)**, a la que **recomendamos acudir** dado el **atractivo precio pagado por Gas Natural** (PER09E 18x vs 8,5x eléctricas europeas, EV/EBITDA 09E 10x vs 5,8x media europea). **En caso de mantener las acciones, no es previsible que se pueda obtener un mejor precio**: a las acciones que no acudan a la OPA, Gas Natural les ofrecería un canje de acciones por acciones de Gas Natural a un valor equivalente (no superior) al de la OPA, sin descartar una posterior venta forzosa y exclusión de negociación.
- **Impacto en la composición del Ibex**. El Comité Asesor del Ibex excluirá a Unión Fenosa del Ibex de forma temporal a cierre del 14-abril, por lo que tendremos un Ibex 34 a la espera del resultado oficial de la oferta. **En la medida en que consideramos que la OPA será un éxito, esperamos que la eléctrica sea excluida de forma definitiva del selectivo**. Para **ocupar su lugar**, los mejor posicionados en términos de volumen negociado en los últimos seis meses siguen siendo **Zardoya Otis** y **Ebro Puleva**, seguidos a algo más de distancia por **Corporación Financiera Alba**. Otros valores con mayor volumen negociado no entrarían a formar parte del Ibex según nuestras estimaciones por reducido free-float/alta concentración del accionariado (Cepsa, Banco de Valencia) o por no cumplir con el criterio mínimo de ponderación del Ibex.
- **Impacto en las ponderaciones del Ibex**. Asimismo, hay que tener en cuenta que **el peso de la empresa saliente en el Ibex (Unión Fenosa 4,5%) es muy superior al que tendrá la empresa entrante** (en torno a 0,9%), por lo que el resto de ponderación se repartirá entre los valores del Ibex, con mayor impacto en aquellos de mayor peso en el selectivo. Así, **Telefónica podría incrementar su peso en el Ibex del 24% al 25%**, **Santander del 16,4% al 17%**, **BBVA del 8,9% al 9,2%** o **Repsol de 5,8% a 6%**.

Principales citas empresariales

- En **Estados Unidos**, publicarán sus cifras **Goldman Sachs**, **Intel** y **Linear Technology corp**.
- En **Europa**, ha publicado sus resultados **Philips Electronics** (peor de lo esperado), mientras que en **España Banco Popular** reparte dividendos (0,08 euros/acc). Además, **finaliza el plazo de la aceptación de la OPA de Gas Natural por Unión Fenosa**, que será excluída del Ibex a cierre de hoy.

*IMPORTANTE ACTUALIZACIÓN SOBRE LOS MERCADOS DESDE NUESTRA VISIÓN DESDE EL ANÁLISIS TÉCNICO

Es importante matizar algunas cosas dado el cariz que han tomado los acontecimientos en los últimos días. Este comentario sigue la línea marcada en el análisis "MATIZ A LAS 10 RAZONES POR LA QUE NO NOS CREEMOS ESTE REBOTE", en la que argumentábamos que los mercados no se mueven en línea recta al ir en tendencia y que nuestro escenario técnico negativo para los próximos meses, arroja datos de *posibles auges de volatilidad y bajadas en mercados ALREDEDOR DE VERANO...*

El escenario técnico planteado, sigue intacto y lo mantenemos, sin embargo **sí pensamos que el rebote actual puede hacer techo más arriba de los niveles actuales, SI BIEN SÍ ESPERARÍAMOS A MUY CORTO PLAZO (10 sesiones) una fuerte corrección (niveles 790-800 S&P500)**, en base a algunos argumentos que veremos, antes de proseguir al alza en este rebote técnico, que repetimos, arroja bastantes datos de poder terminar alrededor de verano para reanudarse las caídas, probablemente y en nuestra opinión por debajo de los mínimos del mes pasado...

En base a esto, **las estrategias bajistas abiertas con un horizonte de medio plazo, en nuestra opinión, deberían ser mantenidas en base a esta probable reanudación bajista alrededor de verano, sin embargo las estrategias alcistas de más corto plazo podrían a su vez aprovechar esta corrección prevista a corto plazo, para tomar posiciones especulativas con stops de pérdidas ceñidos...**

Veamos algunos datos adicionales a los expuestos semanas atrás...

Cuando algunas señales técnicas semanales se producen, como es el caso actual, las probabilidades de ataque a las medias móviles de 200 sesiones son altas:

Eurostoxx



S&P500:



BBVA:



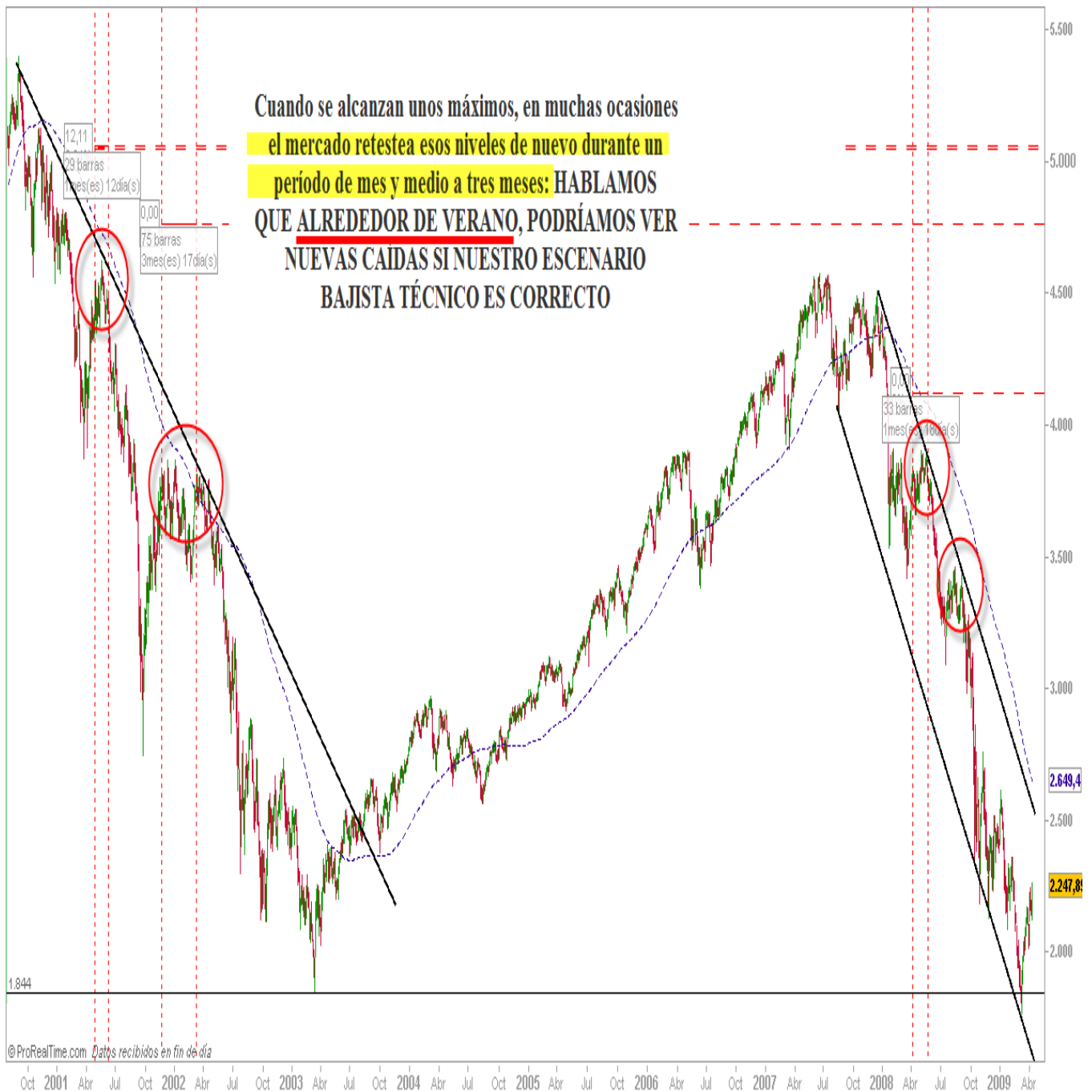
En base a ello, los objetivos alcistas del rebote actual habríamos de buscarlos en niveles de alrededor de un 15% más arriba de las cotas actuales, SI BIEN Y REPETIMOS LO DICHO AL PRINCIPIO, A MUY CORTO PLAZO (10 sesiones) SÍ ESPERARÍAMOS UNA FUERTE CORRECCIÓN EN MERCADOS en base a criterios de fuertes sobrecompras y divergencias bajistas en indicadores de diversa índole (niveles 790-800 S&P500)...

Otro dato refrenda nuestro escenario técnico negativo cerniéndose en los meses estivales de este año...los ataques a las medias de 200 sesiones, rara vez producen repulsiones desde las mismas en forma vertical y sí en cambio es probable, vueltas a dichas referencias que pueden durar entre 1 mes y 2 meses antes de caer con violencia, por tanto primero hay que llegar a esa zona y luego se podría volver a testar ese tiempo...

BBVA:



EUROSTOXX 50:



Cuando se alcanzan unos máximos, en muchas ocasiones el mercado retestea esos niveles de nuevo durante un periodo de mes y medio a tres meses: **HABLAMOS QUE ALREDEDOR DE VERANO, PODRÍAMOS VER NUEVAS CAIDAS SI NUESTRO ESCENARIO BAJISTA TÉCNICO ES CORRECTO**

EN CONCLUSIÓN PARA QUE NUESTROS ESTUDIOS TÉCNICOS QUEDEN CLAROS:

1-) No ha variado la línea argumental expuesta semanas atrás sobre nuestro posicionamiento bajista desde el punto de vista técnico.

2-) Refrendando el matiz expuesto hace dos semanas al informe "10 razones por las que no creer en este rebote", hay varios datos negativos que arrojan **probabilidades de que la tendencia bajista debería reanudarse NO MAS TARDE DE VERANO**

3-) Hay **probabilidades de que el rebote técnico** iniciado el mes pasado, **haga techo en las inmediaciones de los promedios de 200 sesiones**, que en tendencias bajistas actúan como referencias claves de cambio de tendencia, **y ello supondría ver niveles de alrededor de un 15% por encima de los cierres del viernes.**

4-) **A corto plazo hay señales de probable corrección técnica seria en los mercados**, que en base a lo dicho antes, podría ser una oportunidad para compras especulativas de corto plazo con vistas a alcanzar los niveles expuestos, los niveles de llegada en esta corrección serían zonas de 790-800 puntos en el S&P 500, **en caso de pérdida de los 750 puntos el escenario de vuelta a la zona de mínimos de 675 puntos cobraría más fuerza a menor plazo del previsto.**

.....
.....

Esta línea argumental intentará ser plasmada en la evolución de la futura operativa de nuestra cartera técnica, donde trataremos de intentar aprovechar estos datos.

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