

17-mar-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
PRS	31,14%	ELE	-28,15%
A3TV	16,77%	BES	-7,92%
REY	13,31%	COL	-7,14%
PSL	11,56%	ECR	-6,67%
MVC	9,99%	MTB	-5,00%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	8.826	R 3	-
R 2	8.484	R 2	124,0
R 1	7.750	R 1	123,0
S 1	7.500	S 1	121,0
S 2	6.900	S 2	120,0
S 3	6.500	S 3	119,1



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	12,40	12,23	-1,36%
TEF	15,08	14,92	-1,06%
IBE	5,32	5,25	-1,24%
BBVA	5,81	5,62	-3,30%
SAN	5,13	4,92	-4,15%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.216,97	-0,10%	-17,77%
NASDAQ 100	1.145,45	-1,97%	-5,46%
S&P 500	753,89	-0,35%	-16,54%
IBEX	7.636,90	2,82%	-16,95%
EUROSTOXX 50	2.033,72	3,26%	-16,91%
DAX	4.044,54	2,30%	-15,92%
CAC 40	2.791,66	3,18%	-13,25%
FTSE 100	3.863,99	2,94%	-12,86%
NIKKEI 225	7.949,13	3,18%	-10,28%
RTSS	647,55	-0,76%	2,48%
BOVESPA	38.607,20	-1,05%	2,81%
MEXBOL	19.437,01	3,03%	-13,15%
MIB 30	15.143,00	2,24%	-24,53%
HSCEI	7.753,65	1,90%	-1,75%
PSI 20	6.060,07	0,52%	-4,44%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SocGen Madrid	-25,09%
TEF	Merrill Madrid	15,48%
IBE	ES Invest Madrid	13,04%
BBVA	SociGen Valencia	7,45%
SAN	Merrill Madrid	5,20%

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

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2976	-7,13%
YEN / DÓLAR	98,7990	9,00%
LIBRA / EURO	0,9241	-3,22%
REAL / DÓLAR	2,2842	-1,31%
PESO / DÓLAR	14,2375	4,13%
YEN/ EURO	128,2010	1,18%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-45,06%	11,55%
NASDAQ 100	-44,28%	12,42%
S&P 500	-47,66%	13,06%
IBEX	-46,60%	13,94%
EUROSTOXX 50	-47,86%	15,19%
DAX	-44,07%	12,70%
CAC 40	-45,71%	13,23%
FTSE 100	-39,41%	11,65%
NIKKEI 225	-45,56%	13,64%
RTSS	-74,08%	31,46%
BOVESPA	-47,77%	31,16%
MEXBOL	-39,81%	17,94%
MIB 30	-57,31%	13,52%
HSCEI	-47,55%	61,79%
PSI 20	-46,36%	7,07%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	122,70	3,31%
BONO ALEMANIA	122,72	3,30%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		2

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	45,79	-1,44%
CRB	213,89	1,33%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.284,00	0,66%
FUT S&P 500	757,30	-0,07%
FUT NASDAQ 100	1.153,75	-1,35%
FUT EUROSTOXX50	2.025,00	-0,20%
FUTURO IBEX	7.625,00	2,66%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-14,40%
TELEFÓNICA	15,85	-4,86%
BBVA	8,66	-30,98%
FERROVIAL	22,22	-17,64%
IBERDROLA	6,54	-16,47%
CARTERA VS IBEX		-1,02%

### DATOS DEL DÍA

#### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00	ES	Transacciones de viviendas	ENE			-26.0%
11:00	DE	Encuesta ZEW (clima económico)	MAR	-12.0		-8.7
11:00	DE	Encuesta ZEW (clima económico)	MAR	-8.0		-5.8
11:00	DE	Encuesta ZEW (situación actual)	MAR	-90.0		-86.2
13:30	US	IPP (mensual)	FEB	0.4%		0.8%
13:30	US	IPP precios al productor (anual)	FEB	-1.4%		-1.0%
13:30	US	IPP subyacente (anual)	FEB	3.8%		4.2%
13:30	US	IPP subyacente (mensual)	FEB	0.1%		0.4%
13:30	US	Permisos de construcción	FEB	500K		531K R
13:30	US	Construcciones iniciales	FEB	450K		466K
22:00	US	Propensión al consumo ABC	MAR 15	-48		-48

#### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Banco de Valencia	Reparto de dividendo	0.0550 eur/acn	
----	US	Adobe Systems Inc	Presentación de resultados	0.438 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Martes, 17 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- La encuesta manufacturera de Nueva York se situó en marzo en **-38,23** vs **-30,8e** y **-34,65** anterior. El dato queda así por debajo del anterior, **en contra de las previsiones de mejora**, y **no permite aún hablar de suelo en el deterioro del ciclo económico**.
- La **producción industrial de febrero** cayó un **-1,4%**, por encima del esperado **-1,3%**e, mientras que el **dato anterior se revisó a la baja desde -1,8% hasta -1,9%**.

- En Europa, el IPC de febrero de la eurozona quedó situado en **1,2%**, en línea con lo esperado y vs **1,1%** anterior. La tasa subyacente se sitúa en **1,7%** vs **1,6%**e y anterior.

### Mercados

- Nuevo repunte de las bolsas europeas (**Eurostoxx 50 +3,3%**, **DAX +2,3%**, **CAC 40 +3,2%**, **FTSE 100 +2,9%**) a pesar de los malos datos macroeconómicos. En España el **Ibex avanzó +2,8%** liderado por **Iberdrola (+6%)**, mientras que Endesa descontó su dividendo (-28%). Cabe destacar en el mercado continuo a **Prisa que ayer subió un +31%** acumulando en las últimas 5 sesiones un **+130%**. En Estados Unidos los índices se dieron la vuelta antes del final de la sesión lo que se tradujo en **moderadas caídas**, donde el Nasdaq se llevó la peor parte (**Dow Jones -0,1%**, **S&P 500 -0,35%** y **Nasdaq 100 -2%**). El cierre visto en Wall Street no se trasladó a Asia donde el **Nikkei** se anotó una **subida del 3,2%**.

### Empresas

- **Telefónica**. Según el diario **Expansión**, la compañía está planeando compartir las redes de telefonía móvil junto a **Vodafone**. El acuerdo alcanzaría a los mercados en donde ambas compañías operan (**España, Italia, Alemania, República Checa, Eslovaquia y Reino Unido**). Telefónica tiene como objetivo invertir menos de 7.500 mln eur en 2009 (-12% vs 2008) teniendo margen para reducir la inversión más todavía ya que considera que el 75% del capex es de expansión y tan sólo el 25% para mantener el negocio. **De prosperar este acuerdo, Telefónica lograría conervar más capital, liberando más caja con la que remunerar al accionista. Recomendamos sobreponderar.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ En Estados Unidos, **construcciones iniciales** (510.000e vs 531.000 anterior) y **permisos de construcción de febrero** (453.000e vs 466.000 en enero). A nivel de precios, conoceremos el **índice de precios a la producción de febrero** (general +0,4%e desde +0,8%en enero, lo que llevaría a la tasa interanual a -1,4% vs -1%) y su **tasa subyacente** (+0,1%e vs +0,4% anterior, pero con la tasa general en +3,8%e vs +4,2%).
- ❑ En Europa, encuesta de confianza **ZEW de marzo tanto en Alemania como en la Eurozona**, que creemos que seguirá marcando nuevos mínimos. En España, conoceremos las transacciones de viviendas de enero (anterior -26%).

### Mercados

---

- ❑ Hoy las plazas europeas recogerán los retrocesos de Wall Street, que en las últimas dos horas de negociación se dejó más del **2,5%**. Las negativas referencias desde el plano macroeconómico (encuesta manufacturera de Nueva York, la **primera encuesta empresarial de marzo, quedó por debajo de lo esperado** y del dato anterior) y empresarial (American Express anunció un **incremento de la morosidad en febrero**) han llevado a **tomas de beneficios después de cinco sesiones consecutivas de ganancias**. De cara a la jornada de hoy, la **atención macroeconómica estará en el sector constructor americano, donde continuaremos viendo deterioro en los datos de febrero**, tanto en construcciones iniciales (-6%e mensual) como en el indicador más adelantado de permisos de construcción de febrero (-3%e), lo que **podría seguir presionando los balances de la banca**. A nivel de precios, tendremos el **IPP de febrero, donde lo más relevante debería ser que la tasa subyacente se mantendrá en niveles (+3,8%e) que permiten descartar los temores de deflación**. Asimismo, comenzará la reunión de dos días de la FED, en la que no esperamos recortes de tipos (actualmente en 0,25%) pero sí que podríamos ver nuevas medidas de política monetaria no convencional (**compras de activos**, tanto renta fija privada como deuda pública). En Europa, lo más importante será la encuesta ZEW (a analistas financieros e inversores institucionales) tanto en Alemania como en el conjunto de la eurozona, que previsiblemente marque nuevos mínimos dado el notable deterioro económico. Para el Ibex, mantenemos un **rango de corto plazo de 6.700 - 8.000 puntos**.

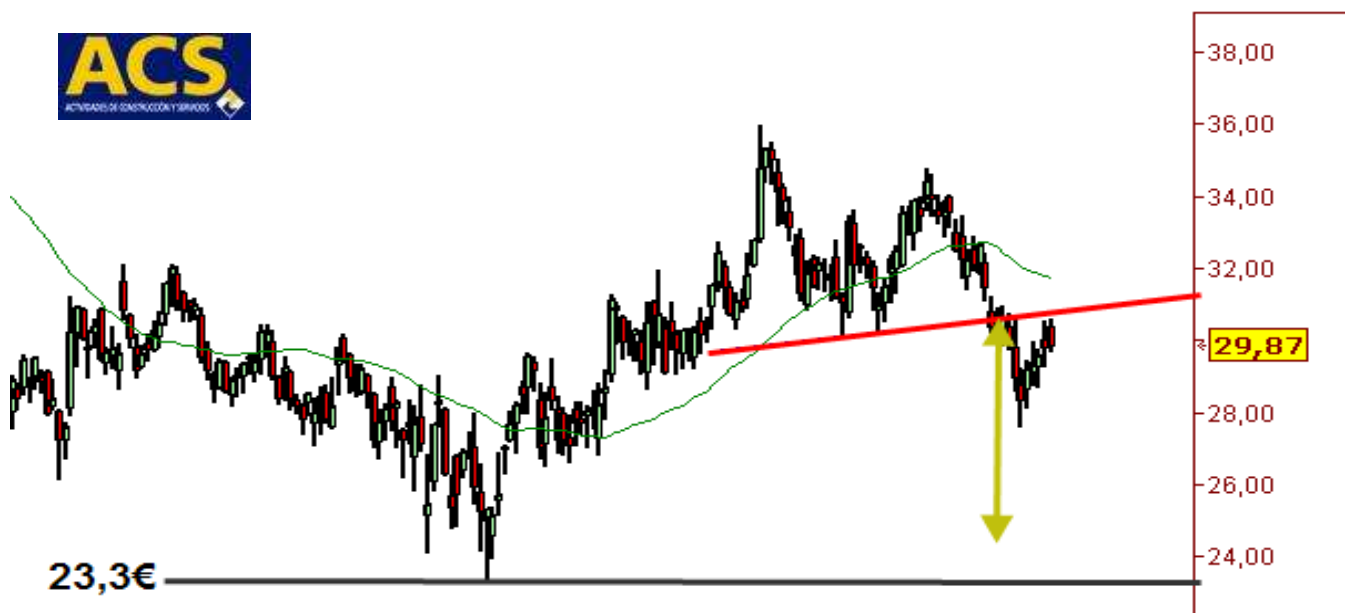
### Principales citas empresariales

---

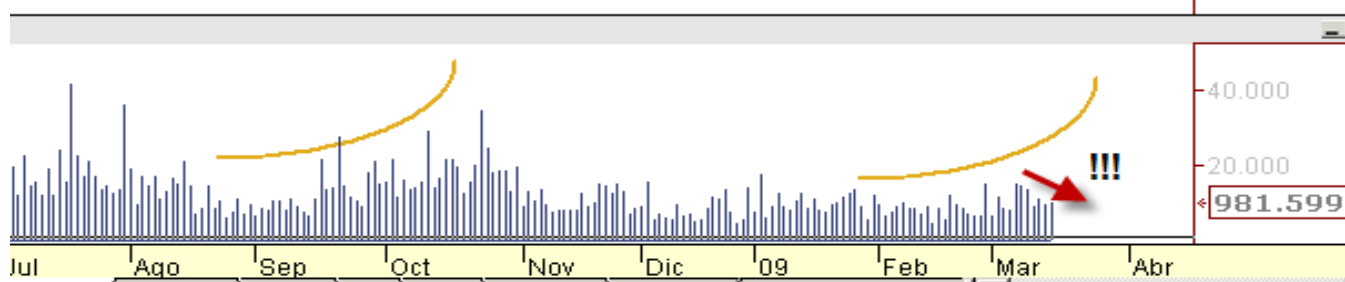
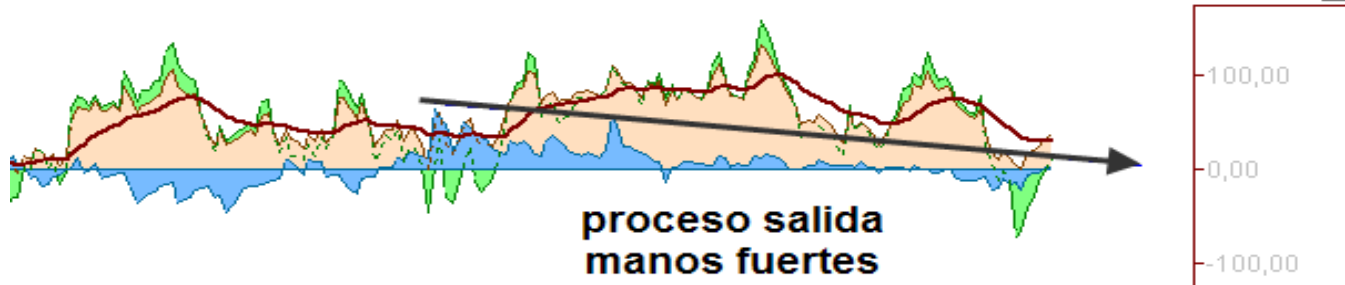
- ❑ En Estados Unidos, publica resultados Adobe Systems.
- ❑ En Europa no hay referencias de relevancia.

Análisis Técnico

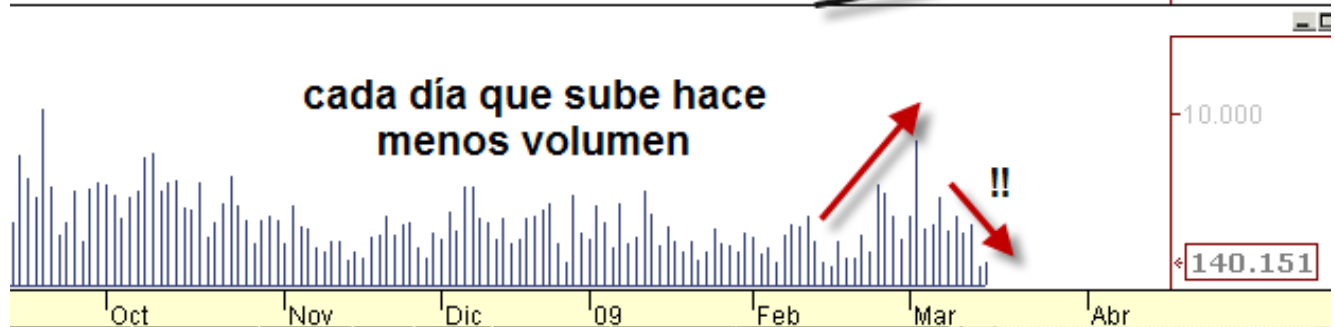
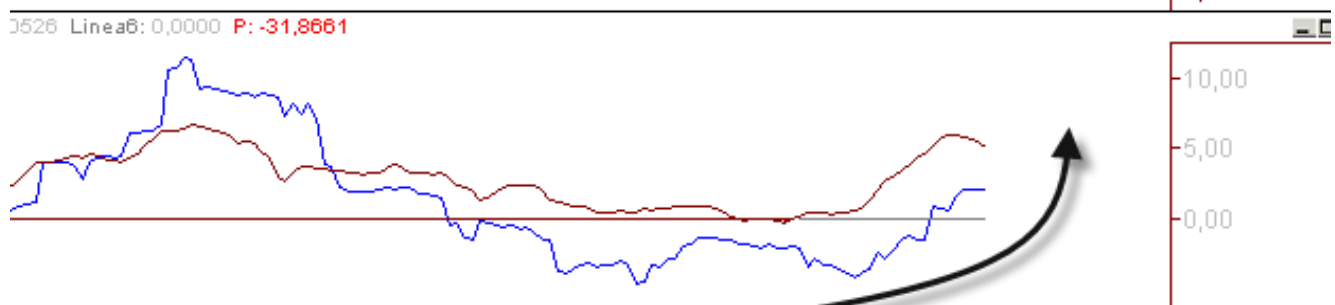
ACS Y ABENGOA ....dos ideas que siguen reafirmando nuestro escenario de pull back



a3: -1,4678 Linea4: -27,4629 Linea5: -1,4678 Linea6: -30,0771 Linea7: 33,3722 P: -400,5982



**ACS:** La formación bajista ya hemos comentado que le proyecta a niveles de mínimos de octubre en 24 euros. El volumen en el desarrollo de lo que parece un pullback delata el poco interés comprador.  
**Recomendación:** VENDER CFD,s stop loss 31€.



**ABENGOA:** Curioso, se ha visto frenada justo en la base del rango lateral que venía meses formando y que rompió con mucho volumen . El desarrollo del rebote hasta esa zona es carente de interés comprador. Estrategias bajistas con CFD,S pueden aprovechar lo que parece el final del rebote actual colocando stops por encima de la zona, la cual se muestra incapaz de romper, incluso con el IBEX subiendo fuerte.  
Recomendación: VENDER CFD,s stop loss en 10,1€.

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