

23-mar-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
COL	7,69%	REN	-1,135%
BAY	7,36%	TRE	-8,94%
CGI	7,14%	RDM	-7,14%
UBS	7,14%	IDO	-6,59%
ENC	6,19%	SLR	-4,86%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Mercavalor Madrid	-8,42%
TEF	BBVA Madrid	4,73%
IBE	JP Morgan	-6,35%
BBVA	UBS Madrid	-15,42%
SAN	Interdin Valencia	-9,46%

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

### 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

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3683	-2,07%
YEN / DÓLAR	96,2352	6,17%
LIBRA / EURO	0,9395	-1,61%
REAL / DÓLAR	2,2700	-1,92%
PESO / DÓLAR	13,9945	2,35%
YEN/ EURO	131,6680	3,92%



### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-44,60%	12,50%
NASDAQ 100	-42,25%	16,52%
S&P 500	-46,64%	15,26%
IBEX	-46,09%	15,03%
EUROSTOXX 50	-47,42%	16,17%
DAX	-43,74%	13,37%
CAC 40	-45,72%	13,21%
FTSE 100	-39,74%	11,04%
NIKKEI 225	-43,73%	17,45%
RTSS	-72,10%	41,48%
BOVESPA	-45,78%	36,15%
MEXBOL	-40,04%	17,50%
MIB 30	-55,14%	19,28%
HSCEI	-46,74%	64,31%
PSI 20	-45,59%	8,61%

### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	12,46	12,11	-2,81%
TEF	14,80	14,46	-2,32%
IBE	5,45	5,31	-2,51%
BBVA	5,93	5,73	-3,37%
SAN	5,20	4,98	-4,14%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	124,58	3,12%
BONO ALEMANIA	124,48	3,11%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		1

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barrel)	51,92	1,37%
CRB	226,08	0,35%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.215,00	-1,86%
FUT S&P 500	764,10	-2,05%
FUT NASDAQ 100	1.188,00	-1,29%
FUT EUROSTOXX50	2.004,00	1,52%
FUTURO IBEX	7.683,00	0,10%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-14,01%
TELFÓNICA	15,85	-6,62%
BBVA	8,66	-29,60%
FERROVIAL	22,22	-18,54%
IBERDROLA	6,54	-14,48%
CARTERA VS IBEX		-1,59%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.278,38	-1,65%	-17,07%
NASDAQ 100	1.187,18	-1,41%	-2,02%
S&P 500	768,54	-1,98%	-14,91%
IBEX	7.710,00	0,11%	-16,16%
EUROSTOXX 50	2.050,96	0,56%	-16,21%
DAX	4.068,74	0,63%	-15,41%
CAC 40	2.791,14	0,51%	-13,26%
FTSE 100	3.842,85	0,68%	-13,34%
NIKKEI 225	8.215,53	3,39%	-7,27%
RTSS	696,93	0,32%	10,29%
BOVESPA	40.076,41	-0,93%	6,73%
MEXBOL	19.363,30	-1,19%	-13,48%
MIB 30	15.912,00	1,37%	-20,69%
HSCEI	7.874,14	5,05%	-0,22%
PSI 20	6.147,04	-0,63%	-3,06%

Datos correspondientes a la sesión del **lunes 23 de marzo del 2009**

### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	🇪🇸	Índice de precios a la importación (anual) (23-27 mar)	ENE	-6.0%		-5.1%
----	🇪🇸	Índice de precios a la importación (mensual) (23-27 mar)	ENE	-0.4%		-4.0%
----	🇺🇸	Precios de casas Nat'wide (anual) (23-31 mar)	MAR	-18.0%		-17.6%
----	🇺🇸	Precios de casas Nat'wide (mensual) (23-31 mar)	MAR	-1.5%		-1.8%
11:00	🇺🇸	Balanza comercial	ENE	-9.0B		-0.7B
11:00	🇪🇸	Balanza comercial sa	ENE	-1.9B		-0.3B
15:00	🇺🇸	Ventas de vivienda de segunda	FEB	4.45M		4.49M
15:00	🇺🇸	Ventas de viviendas (mensual)	FEB	-0.9%		-5.3%

### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	🇪🇸	Banco Guipuzcoano	Reparto de dividendos	0.06 eur/acn	
13:00	🇺🇸	Walgreen Co	Presentación de resultados	0.659 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Lunes, 23 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

---

- ❑ [Ver boletín semanal.](#)

### Mercados

---

- ❑ [Ver boletín semanal.](#)

### Empresas

---

- ❑ **FCC.** Según prensa Goldman Sachs ha vendido el 4,1% que poseía en FCC. A precios de cierre del viernes esta participación alcanza un valor de 114 mln de euros, un 27% por debajo de la valoración inicial (157 mln de euros) conforme al acuerdo de refinanciación alcanzado por Goldman Sachs con Colonial. Sin que haya trascendido el precio de venta, esta operación se engloba dentro de la política de desinversiones que está llevando a cabo el banco americano por lo que no consideramos que la noticia vaya a tener impacto en la cotización de FCC. **Infraponderar.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ En Estados Unidos, conoceremos las ventas de vivienda de segunda mano de febrero.
- ❑ En Europa, tendremos la **balanza comercial de la Eurozona de enero** que debería verse perjudicada por una caída de las exportaciones, y el **índice de precios a la importación en Alemania de enero**. Además en Reino Unido tendremos el **índice de precios de casas Natwide de marzo**.

## Mercados

---

- ❑ Para hoy esperamos apertura al alza y a pesar de los cierres en negativo de Wall Street el viernes, dado el tono alcista de los futuros americanos (+2%) y de Asia (Nikkei +3%) ante las expectativas de que hoy se presente en Estados Unidos el detalle del plan Geithner de compra de activos tóxicos. Está previsto que se cree la Public Investment Corp, que comprará y mantendrá los activos tóxicos, por un importe estimado entre 500.000 mln \$ y 1 bln \$ entre fondos públicos y privados. **Queda por ver los detalles del plan, ver a qué precio se comprarán los activos tóxicos...**Recordamos que el pasado 10-febrero el plan Geithner se recibió con fuertes caídas en el sector financiero ante la falta de detalles del mismo. Por el contrario, en caso de articularse y concretarse de forma adecuada, serviría de alivio al sector financiero al restar presión sobre los balances de la banca y facilitar la concesión de préstamos. **Hoy por tanto la jornada estará totalmente centrada en la presentación de los detalles del plan Geithner, a las 13:45 h española.**
- ❑ En el corto plazo, los mercados estarán también pendientes de los datos macroeconómicos, con la referencia importante de la última revisión del PIB 4T08 en Estados Unidos el jueves (-6,6% estimado vs -6,2% anterior), y los datos de actividad. Mientras, en Europa serán los PMI manufacturero y de servicios de marzo los que marquen la tendencia de los mercados. **No prevemos continuación de las subidas de las bolsas por lo que recomendamos cautela e ir deshaciendo posiciones, sobre todo en aquellos sectores con un mayor riesgo, como el financiero.**
- ❑ Esta semana tendremos numerosas referencias macroeconómicas. Estados Unidos señalar la publicación del deflactor del consumo privado subyacente de febrero, PIB final 4T08 así como los datos de actividad con el índice manufacturero de Richmond de marzo y el dato final de confianza de la Universidad de Michigan. Mientras en Europa la clave estará centrada en los primeros datos de PMI de marzo y las encuestas de confianza también de marzo en Alemania con el IFO y la confianza consumidora GFK.
- ❑ En España, recordamos que el **miércoles 25, Inditex publica resultados de 4T 08.** Creemos que no habrá grandes sorpresas después de que la directiva anunciara que las previsiones de los analistas eran "optimistas" y anunciar una aproximación de los mismos. Además, el viernes 27 finaliza la ampliación de capital de Gas Natural. Asimismo, **una vez aceptada la OPA sobre UNF, el periodo de aceptación se ha fijado entre el 20 de marzo hasta el próximo 14 de abril,** por lo que la OPA podrá estar liquidada a mediados de abril de acuerdo con el calendario previsto por la compañía. De cara a la próxima semana establecemos un **rango de 6.700 - 8.000 puntos. En caso de pérdida de la zona de 6.700, el siguiente nivel de referencia sería el nivel psicológico de los 6.000 puntos**

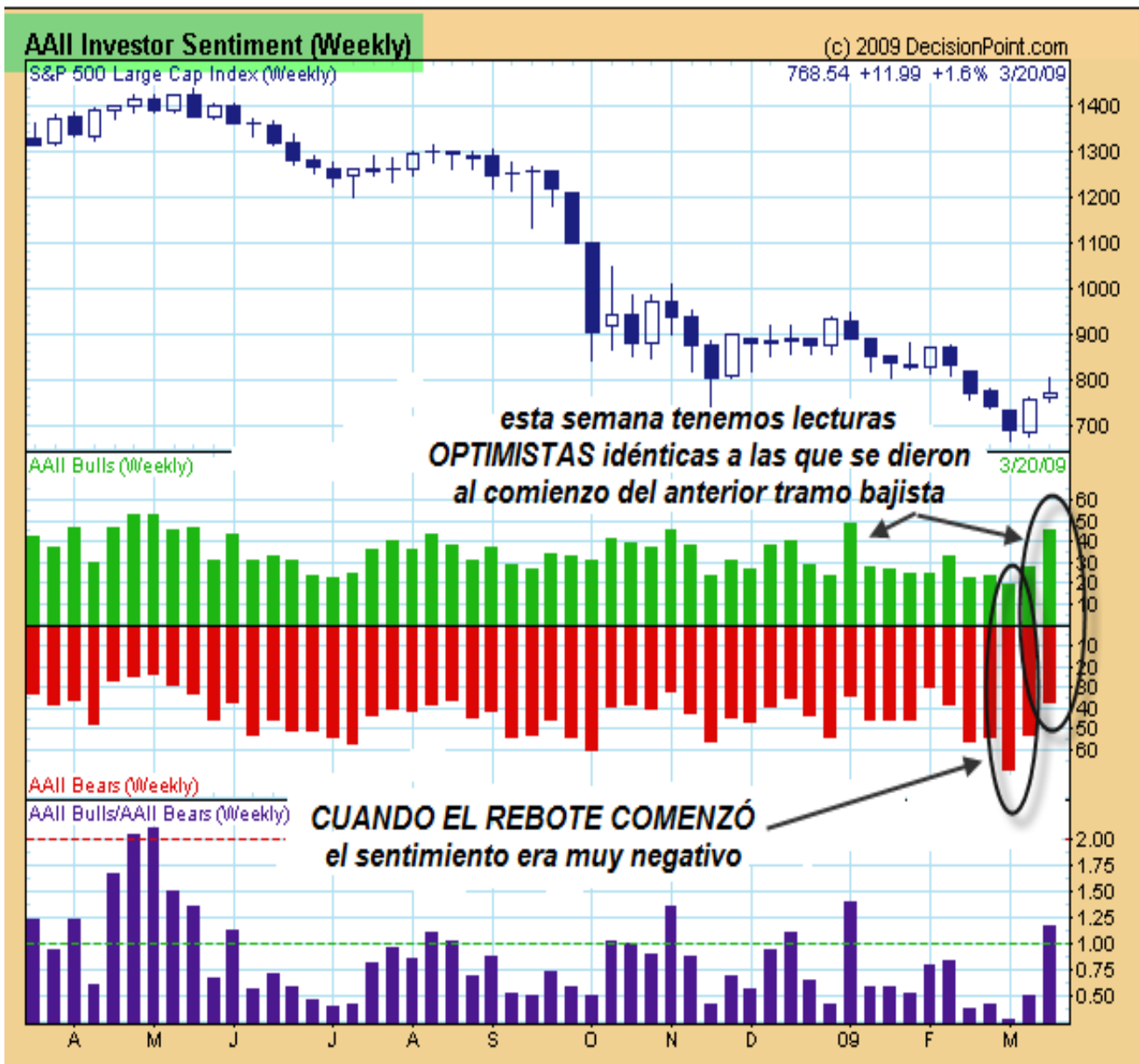
## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos presenta sus cifras Walgreen, y en España Banco Guipuzcoano reparte dividendo.

Análisis Técnico

Ya tenemos el ingrediente que faltaba para que las posibles bajadas se reanuden. Tras la debilidad del viernes en índices y valores desde zonas clave, la encuesta de esta semana de inversores particulares (AAI) en USA, refleja un cambio positivo en el sentir del mercado. Ya sabéis que este indicador funciona a "sensu contrario":





**TECNICAS REUNIDAS:** el viernes dejó varias señales negativas que pueden afectarle en los próximos días. Por un lado el volumen alto hizo su aparición tras varios meses con la bajada; por otro lado se rompió una tendencia de mejor comportamiento frente al IBEX (recordemos que este valor tiene una BETA-comportamiento relativo frente al IBEX superior a 1, por lo que si sube o baja el IBEX, probablemente TRE lo hará en mayor o menor medida que éste); además las medias se encuentran muy planas, lo que sugiere brusquedad para las inmediatas semanas. A corto plazo no encuentra soporte hasta la zona de 21€.

**Recomendación:** VENTA PARCIAL.

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