

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
CIE	8,10%	PRS	-10,85%
RDM	7,69%	MLX	-6,25%
COL	7,69%	REN	-5,47%
MVC	7,55%	ZNC	-5,00%
UBS	7,14%	CEP	-4,66%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Morgan Stanley	-9,56%
TEF	Morgan Stanley	-6,71%
IBE	Banesto Madrid	3,48%
BBVA	Banesto Madrid	-20,42%
SAN	SCH Bcn	-3,91%

(+) = 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	1,3431	-3,87%
YEN / DÓLAR	95,5865	5,45%
LIBRA / EURO	0,9451	-1,02%
REAL / DÓLAR	2,2495	-2,81%
PESO / DÓLAR	13,9533	2,05%
YEN/ EURO	128,3850	1,33%

IBEX INTRADIARIO



DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-43,01%	15,71%
NASDAQ 100	-41,29%	18,46%
S&P 500	-44,85%	19,13%
IBEX	-46,43%	14,31%
EUROSTOXX 50	-48,23%	14,37%
DAX	-44,74%	11,35%
CAC 40	-46,32%	11,96%
FTSE 100	-40,33%	9,95%
NIKKEI 225	-45,58%	13,60%
RTSS	-73,96%	32,08%
BOVESPA	-45,70%	36,38%
MEXBOL	-39,24%	19,06%
MIB 30	-56,70%	15,14%
HSCEI	-47,94%	60,59%
PSI 20	-45,84%	8,12%

ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	12,34	12,49	1,24%
TEF	15,12	15,27	1,00%
IBE	5,35	5,36	0,27%
BBVA	5,88	6,05	2,82%
SAN	5,10	5,26	3,21%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	126,20	2,95%
BONO ALEMANIA	124,27	3,14%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-18

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	48,35	1,45%
CRB	213,94	-1,16%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.486,58	1,23%	-14,70%
NASDAQ 100	1.206,96	1,24%	-0,39%
S&P 500	794,35	2,09%	-12,06%
IBEX	7.661,60	0,21%	-16,68%
EUROSTOXX 50	2.019,19	0,35%	-17,50%
DAX	3.996,32	0,21%	-16,92%
CAC 40	2.760,34	-0,25%	-14,22%
FTSE 100	3.804,99	-1,35%	-14,19%
NIKKEI 225	7.945,96	-0,33%	-10,31%
RTSS	650,62	-2,25%	2,96%
BOVESPA	40.142,29	1,60%	6,90%
MEXBOL	19.620,48	1,53%	-12,33%
MIB 30	15.360,00	2,11%	-23,44%
HSCEI	7.695,84	0,83%	-2,48%
PSI 20	6.119,02	1,20%	-3,51%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.453,00	-0,60%
FUT S&P 500	795,50	2,14%
FUT NASDAQ 100	1.213,75	1,89%
FUT EUROSTOXX50	2.041,00	1,29%
FUTURO IBEX	7.673,00	0,35%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-14,80%
TELFÓNICA	15,85	-4,61%
BBVA	8,66	-30,17%
FERROVIAL	22,22	-18,27%
IBERDROLA	6,54	-16,01%
CARTERA VS IBEX		-1,19%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos


[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	🇪🇸	Índice de precios a la importación (anual) (25mar - 1abr)	FEB			
----	🇪🇸	Índice de precios a la importación (mensual) (25mar - 1abr)	FEB			
09:00	🇪🇸	Precios al productor (anual)	FEB			-0.6%
09:00	🇪🇸	Precios al productor (mensual)	FEB			0.4%
10:00	🇪🇸	IFO - Clima de negocios	MAR	82.5		82.6
10:00	🇪🇸	IFO - Estimación actual	MAR	83.3		84.3
10:00	🇪🇸	IFO - Expectativas	MAR	81.5		80.9
12:00	🇺🇸	Solicitudes de hipoteca MBA	MAR	20		21.2%
13:30	🇺🇸	Órdenes bienes duraderos	FEB	-2.0%		-4.5% R
13:30	🇺🇸	Órdenes bienes duraderos (excl. transporte)	FEB	-2.0%		-3.0% R
15:00	🇺🇸	Ventas de viviendas nuevas	FEB	300K		309K
15:00	🇺🇸	Ventas de viviendas nuevas (mensual)	FEB	-2.9%		-10.2%
15:30	🇺🇸	DOE: Inventarios semanales crudo	MAR	20		1942K
15:30	🇺🇸	DOE: Inventarios semanales destilados	MAR	20		112K
15:30	🇺🇸	DOE: inventarios semanales gasolina	MAR	20		3195K
15:30	🇺🇸	DOE: Utilización de refinarias	MAR	20		-0.57%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Inditex	Presentación de resultados		

Diario de Mercado

Viernes, 27 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

■ En Estados Unidos:

- El dato final del PIB 4T08 quedó en **-6,3% anualizado**, ligeramente mejor que el **-6,6% previsto** y después de que la primera revisión sorprendiese negativamente al registrar un descenso del **-6,2% vs -3,8%** previo. Se trata de la **mayor contracción económica del país desde 1982**. El consumo privado cayó un 4,3%, en línea con la estimación anterior y vs -4,4%e, la inversión empresarial -21,7% y la construcción residencial -22,2%. Importaciones -17,5% y exportaciones -23,6%.
- El **desempleo semanal aumentó por encima de lo esperado** hasta 652.000 peticiones de subsidio vs 644.000 de la semana anterior y 650.000e.

■ En Europa:

- En Alemania, el **índice de confianza del consumidor GfK** cayó ligeramente en abril hasta **2,4 puntos vs 2,5 en marzo**, lo que supone un frenazo de la tendencia al alza observada desde 2008. El GfK atribuye los resultados al **hundimiento continuo de las exportaciones, motor de la economía, y de la producción industrial**.
- La M3 de febrero en la Eurozona, en media de tres meses, se moderó hasta **+6,5% vs +7,1%**, si bien esta moderación fue inferior al +6,3%e.
- En Reino Unido, las ventas al por menor de febrero cayeron más de lo esperado, **-1,9% vs -0,4%e** y +0,8% anterior, lo que ha llevado a la tasa interanual a **desacelerarse hasta +0,4% vs +2,5%e**, la tasa más baja de crecimiento desde septiembre de 1995.
- En España, el **déficit comercial** cayó en enero un **50,8%**, hasta 4.498 mln eur, debido a una **caída de las importaciones (-35%) superior a la de las exportaciones (-26%)**. Por su parte, las hipotecas sobre viviendas cayeron en enero un **-43,5% interanual vs -31,7% en dic-08**.

Mercados

- En una sesión de continuo vaivén entre los números rojos y verdes, **los principales índices europeos consiguieron cerrar un día más en positivo**, con excepciones como el CAC francés (-0,05%). El Eurostoxx sumó un **+0,36%** y el Ibex consiguió anotarse un tímido **0,05%** sumando su **decimotercera sesión consecutiva al alza**, cerrando en 8.076 puntos. A la cabeza del Ibex, **BME (+3,2%**, probablemente impulsada por los avances del 6% de su homóloga alemana Deutsche Boerse) y un día más **Gas Natural (+3%)** que está a punto de finalizar su ampliación de capital. A la cola del selectivo, las empresas de infraestructuras de gas y electricidad (**Enagás -5,5%** y **Red Eléctrica -2,76%**), seguidas de otros valores del sector utilities (Iberdrola -2,3% y su filial de renovables y Endesa -2,2%).

Empresas

- **Técnicas Reunidas se adjudica un contrato en Algeciras por 100 mln eur** para la construcción de la terminal marítima y del parque de almacenamiento y distribución de Alpetrol en el Puerto de Algeciras (Cádiz). El contrato incluye la ingeniería del proyecto y la posterior construcción y puesta en marcha de la terminal, prevista para comienzos de 2011. **Impacto cuantitativo limitado (apenas un 2% de la cartera de pedidos a cierre de 2008 y en torno a un 4% de las ventas estimadas para 2009), pero que valoramos positivamente desde el punto de vista cualitativo como flujo de nuevos contratos. Sobreponderar.**
- **Indra. Según el diario Expansión, Indra se retira de la puja por la compra del 64% de Telvent que Abengoa está interesada en vender. Las diferencias en la valoración han llevado a concluir las negociaciones.** Expansión informa que Indra valoró el 100% de Telvent en 800 mln eur incluyendo deuda (360 mln eur Abengoa) mientras que ésta última esperaba un precio superior. De momento, el resto de entidades interesadas en comprar Telvent incluyen a Thales (rival de Indra) y los grupos de capital riesgo Cinven y CVC. Los títulos de Indra han estado presionados en las últimas semanas debido al riesgo de pagar un sobreprecio por Telvent y a la prevista salida del capital de Unión Fenosa (ahora Gas Natural) con el 19% del capital. **Creemos que la retirada de la puja por Telvent será bien recibida por el mercado aunque prevemos que la cotización de Indra siga sin reflejar la buena evolución del negocio debido a la más que probable desinversión de su principal accionista. Sobreponderar.**
- **Sacyr Vallehermoso. Según prensa ha llegado a un principio de acuerdo para reformular las condiciones del préstamo asociado a la compra del 20% de Repsol.** Bajo estas nuevas condiciones, la constructora deberá aportar **garantías adicionales cada vez que el precio de Repsol se sitúe por debajo de los 9 euros/acc.** (-31% por debajo del precio de cierre de ayer de la petrolera y frente a los 12,48 euros/acc. de límite anterior), **aportando como garantía las acciones de Vallehermoso. Buenas noticias para Sacyr que debería recogerlo de forma positiva en cotización**, en la medida en que se alivian las presiones asociadas a su situación financiera y que recordamos se encuentra en pleno proceso de venta de Itínere (pendiente de que se formule la OPA sobre la concesionaria). **Infraponderar.**
- **Repsol. El acuerdo al que ha llegado Sacyr para reformular las condiciones del préstamo asociado a la compra del 20% de Repsol debería restar también presión sobre la cotización de la petrolera. Sobreponderar.**
- **Banco Pastor. Ayer comunicó a la CNMV que acudirá a la OPA sobre Unión Fenosa formulada por Gas Natural con el 1,8% que posee.** Esta decisión del banco no nos sorprende, ya que durante 1T08 procedió a la venta de un 1,14% por la que obtuvo 111 mln de euros de plusvalías que destinó a provisiones extraordinarias. **Consideramos que en el entorno actual, el banco destinará las nuevas plusvalías a reforzar capital. Infraponderar.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, tendremos referencias importantes, esta vez por el lado de los precios con el deflactor del consumo privado de febrero (PCE) y su tasa subyacente, que esperamos se mantengan en niveles que sigan alejando los temores de deflación. También prestaremos atención a la confianza de la Universidad de Michigan de marzo (dato final), y los gastos e ingresos personales.
- ❑ En Europa, primeros datos de IPC de marzo en Alemania, y datos finales de PIB 4T08 en Francia y Reino Unido.

Mercados

- ❑ Esperamos apertura sin grandes cambios a la espera de los datos macroeconómicos del día, entre los que destacamos en Estados Unidos la publicación del deflactor del consumo privado, que en tasa subyacente (medida de inflación preferida de la Fed) debería mantenerse invariado en +1,6% interanual, alejando el temor a una deflación (que algunos miembros de la Fed, como Yellen, siguen contemplando como riesgo). Asimismo, no se puede descartar una revisión ligeramente al alza en la confianza consumidora de la Universidad de Michigan de marzo (desde 56,6 preliminar a 56,8e), aunque aún por debajo de los niveles de enero (61) y en mínimos desde 1980. Por otra parte, hoy el presidente Obama se reunirá con los banqueros americanos (GS, JP, Citi), donde previsiblemente los temas de discusión girarán en torno a cómo estabilizar el sistema financiero, impulsar el crédito, reducir los embargos e incrementar la regulación financiera (algo que se discutirá también en el G20 de la próxima semana). De cara al mercado, mantenemos como rango de corto plazo para el Ibex 7.350 - 8.200 puntos.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos no tendremos citas empresariales de interés.
- ❑ En España, finalizará la ampliación de capital de Gas Natural. Las nuevas acciones empezarán a cotizar el próximo 3-abril, por lo que habrá una semana "de riesgo" (tras Ibex +20% en dos semanas y GAS +30% en cuatro días), de ahí el descuento (-8,4% a cierre de ayer) de entrar por nuevas. Recomendamos acudir a la ampliación. Aún cuando persisten incertidumbres importantes (elevado nivel de endeudamiento, vencimiento deuda 2011, venta de activos a precios atractivos...), el nuevo grupo cotiza a ratios atractivos que justifican la idea de acudir a la ampliación: PER09e de 6,5x (a los precios actuales) y 4,7x (al precio de la ampliación de 7,82 eur/acc) vs 9x de las eléctricas europeas integradas.

Análisis Técnico

HOY NO HABRÁ ANÁLISIS TÉCNICO

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