

30-mar-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
SLR	24,83%	BAY	-11,26%
GCO	12,58%	TST	-9,09%
BES	8,33%	AVZ	-6,49%
COL	7,69%	UBS	-6,25%
AND	6,02%	ABG	-6,13%

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BBVA Bilbao	18,05%
TEF	Banesto	15,48%
IBE	Caja Madrid	-8,96%
BBVA	BBVA Bilbao	11,49%
SAN	Merrill Lynch	5,46%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	-
R 2	8.826	R 2	-
R 1	8.484	R 1	124,0
S 1	7.750	S 1	123,0
S 2	7.500	S 2	121,0
S 3	6.900	S 3	120,0

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3204	-5,49%
YEN / DÓLAR	97,0663	7,09%
LIBRA / EURO	0,9312	-2,48%
REAL / DÓLAR	2,2911	-1,01%
PESO / DÓLAR	14,3900	5,24%
YEN/ EURO	128,1610	1,15%

### IBEX INTRADIARIO



### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-40,81%	20,19%
NASDAQ 100	-39,13%	22,83%
S&P 500	-43,35%	22,37%
IBEX	-44,57%	18,28%
EUROSTOXX 50	-45,68%	20,01%
DAX	-41,87%	17,13%
CAC 40	-44,76%	15,22%
FTSE 100	-38,86%	12,66%
NIKKEI 225	-43,59%	17,74%
RTSS	-71,13%	46,40%
BOVESPA	-43,31%	42,37%
MEXBOL	-37,09%	23,27%
MIB 30	-51,35%	29,36%
HSCEI	-45,45%	68,28%
PSI 20	-46,05%	7,70%

### ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	13,05	13,09	0,28%
TEF	15,02	15,10	0,56%
IBE	5,43	5,42	-0,17%
BBVA	6,33	6,30	-0,46%
SAN	5,34	5,29	-1,01%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	123,77	3,20%
BONO ALEMANIA	123,29	3,24%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-3

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	7.776,18	-1,87%	-11,40%
NASDAQ 100	1.251,47	-2,33%	3,29%
S&P 500	815,94	-2,03%	-9,67%
IBEX	7.927,60	-1,84%	-13,79%
EUROSTOXX 50	2.118,76	-1,77%	-13,44%
DAX	4.203,55	-1,31%	-12,61%
CAC 40	2.840,62	-1,78%	-11,73%
FTSE 100	3.898,85	-0,67%	-12,07%
NIKKEI 225	8.236,08	-4,53%	-7,04%
RTSS	721,16	-4,18%	14,13%
BOVESPA	41.907,29	-1,60%	11,60%
MEXBOL	20.315,17	-1,11%	-9,23%
MIB 30	17.257,00	-0,83%	-13,99%
HSCEI	8.064,48	-4,91%	2,19%
PSI 20	6.095,29	-0,99%	-3,88%

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	51,06	-1,77%
CRB	222,26	-2,38%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	7.636,00	-1,62%
FUT S&P 500	800,80	-1,88%
FUT NASDAQ 100	1.233,75	-1,77%
FUT EUROSTOXX50	2.005,00	-1,72%
FUTURO IBEX	7.909,00	-1,74%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	-10,10%
TELEFÓNICA	15,85	-5,24%
BBVA	8,66	-24,98%
FERROVIAL	22,22	-21,24%
IBERDROLA RENOVABLES	3,09	0,00%
CARTERA VS IBEX		-2,57%

### DATOS DEL DÍA

#### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	ES	Total permisos viviendas (mensual)	ENE			8,2%
----	ES	Índice de precios a la importación (anual) (30mar - 4abr)	FEB			
----	ES	Índice de precios a la importación (mensual) (30mar - 4abr)	FEB			
----	ES	Ventas al por menor (anual) (30mar -5abr)	FEB			-1,3%
----	ES	Ventas al por menor (mensual) (30mar - 5abr)	FEB			-0,9% R
01:50	ES	Producción industrial (anual)	FEB A			-31,0%
01:50	ES	Producción industrial (mensual)	FEB A			-10,2%
09:00	ES	IPC armonizado UE (anual)	MAR P			0,7%
11:00	ES	Clima empresarial	MAR			-3,51
11:00	ES	Confianza al consumo	MAR			-33
11:00	ES	Confianza económica	MAR			65,4
11:00	ES	Confianza industrial	MAR			-36
11:00	ES	Confianza servicios	MAR			-23

#### Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

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

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Lunes, 30 de marzo de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

---

- ❑ Ver boletín semanal.

### Mercados

---

- ❑ Ver boletín semanal.

### Empresas

---

- ❑ **Sector financiero.** Finalmente el Banco de España ha intervenido Caja Castilla La Mancha, a la que aportará 9.000 mln de euros con aval del Estado, tras sustituir a su cúpula gestora. Según el Gobierno esta decisión se basa en un problema puntual de liquidez, aunque el futuro a largo plazo está en entredicho sin que se descarte su liquidación. **No creemos que exista riesgo sistémico dado que CCM tan sólo representa un 1% del total de los activos de todo el sistema financiero español, pero sí supondrá que se aviven el temor a nuevas intervenciones en el resto del sistema con un mayor peligro entre las cajas.** Si bien era conocida la delicada situación de la Caja tras dos intentos de fusión frustrados (el último con Unicaja), **esta noticia debería presionar a la baja las cotizaciones de la banca, principalmente los bancos medianos por su exposición al mercado nacional y tras el reciente fuerte rebote desde mínimos.**

**Cartera de cinco grandes: cambiamos a Iberdrola por su filial de renovables,** que en el último mes ha corregido parte de su buen comportamiento relativo a la matriz (IBR -9% relativo a IBE), y que aprovechamos para volver a tomar posiciones en Iberdrola Renovables. Así, **la cartera queda constituida por BBVA, Ferrovial, Iberdrola Renovables, Repsol y Telefónica.**

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ En Estados Unidos, no tendremos citas macroeconómicas de interés.
- ❑ En Europa, conoceremos las **confianzas (empresarial, consumidora, económica, industrial, servicios) de marzo en la eurozona y el IPC preliminar de marzo en España (anterior +0,7%).**
- ❑ En Japón, destacamos la **producción industrial de febrero (anterior -31% interanual).**

## Mercados

---

- ❑ Hoy esperamos apertura a la baja en las plazas europeas con dos frentes abiertos: 1) en España, intervención de Caja Castilla la Mancha y 2) el Gobierno Obama habría rechazado los planes de reestructuración de las automovilísticas americanas, contemplando la bancarrota como una opción. Con respecto a la intervención de CCM, estamos ante la primera intervención desde la de Banesto (1993) y debería generar incertidumbre adicional, con previsible castigo sobre todo a la banca mediana, especialmente tras el reciente rebote. En cuanto a las automovilísticas, es previsible que esta tarde se anuncie que los planes presentados por Chrysler y General Motors se consideran inviables. A la primera se le exigiría que completase su fusión con la italiana Fiat para seguir dándole financiación, mientras que a GM sólo se le financiará los próximos dos meses a la espera de que presente un nuevo plan de viabilidad, habiendo obligado a su presidente ejecutivo a dimitir.
- ❑ La pasada semana estuvo protagonizada por la continuación de los avances en los principales índices de renta variable, de mayor magnitud en los americanos que en los europeos en términos generales. Se suman así en torno a dos semanas de subidas en las bolsas, que han situado a los índices, en promedio, en torno a un 20% por encima de los mínimos marcados a principios de marzo. Varios han sido los factores que han estado detrás de estas subidas: la presentación de detalles del plan Geithner de compra de activos tóxicos y una ligera mejora de algunos datos macroeconómicos (fundamentalmente en Estados Unidos y en el sector inmobiliario.- ver Análisis Macroeconómico) frente a las negativas previsiones del mercado, lo que podría haber provocado bastantes cierres de posiciones cortas.
- ❑ Sin embargo, la mejora de las bolsas no ha venido acompañada de movimientos de igual magnitud en otros mercados: los spreads crediticios, aunque se han alejado de la zona de máximos (con mejora más evidente en los países BRIC), tienen aún que estrecharse más, mientras que las TIRes de la deuda pública apenas han repuntado, por lo que no parecen estar recogiendo un escenario de mayores expectativas de crecimiento/ inflación (aún cuando parte del “no repunte” pueda achacarse a las compras de deuda pública por parte de los bancos centrales); por su parte, la volatilidad (índice VIX) ha sido incapaz de romper a la baja el nivel del 40%. Cabe destacar asimismo en el mercado de renta fija cómo se dejan notar los primeros efectos de la “inundación de papel” (tanto por parte de bancos como por parte de los gobiernos), que hace cada vez más complicado atraer a la demanda inversora. De hecho, esta semana hemos visto cómo el gobierno británico se veía obligado a cancelar una emisión de deuda pública a 40 años por insuficiencia de demanda. Algo parecido le ocurrió a Alemania a principios de este año. En el lado positivo, destacar la mejora del rating a Chile desde A2 a A1 por parte de Moody´s, basándose en la solidez política e institucional del país, lo que constituye una buena noticia para la región latinoamericana.
- ❑ En cuanto al plan Geithner, el lunes pasado el secretario del Tesoro americano presentó sus tan esperados detalles. Lo más relevante es que se inicia el proceso de fijación de precios de los activos tóxicos, que participa el sector privado (la ganancia potencial de la inversión será suficiente para compensar el riesgo) y que los precios se fijan mediante subasta competitiva (no es una decisión del gobierno, que podría llevar a una sobrevaloración de los activos, sino que se fija por oferta y demanda con intervención del capital privado). Si el plan se instrumenta de forma adecuada, servirá para limitar la presión en los balances de la banca y contribuirá a que el crédito vuelva a fluir. La respuesta de los mercados a estos detalles del plan de compra de activos fue muy positiva (Wall Street avanzó en la sesión un +7%), aunque ahora habrá que ir viendo cómo se implementa, algo que no será fácil (los bancos buscarán altos precios en la valoración de los activos tóxicos, con el fin de evitar más provisiones por depreciación de activos, mientras que los inversores buscarán precios bajos para hacer su inversión lo más rentable posible). Y posteriormente también habrá que comprobar si se traduce en una mayor concesión de crédito a empresas y consumidores.

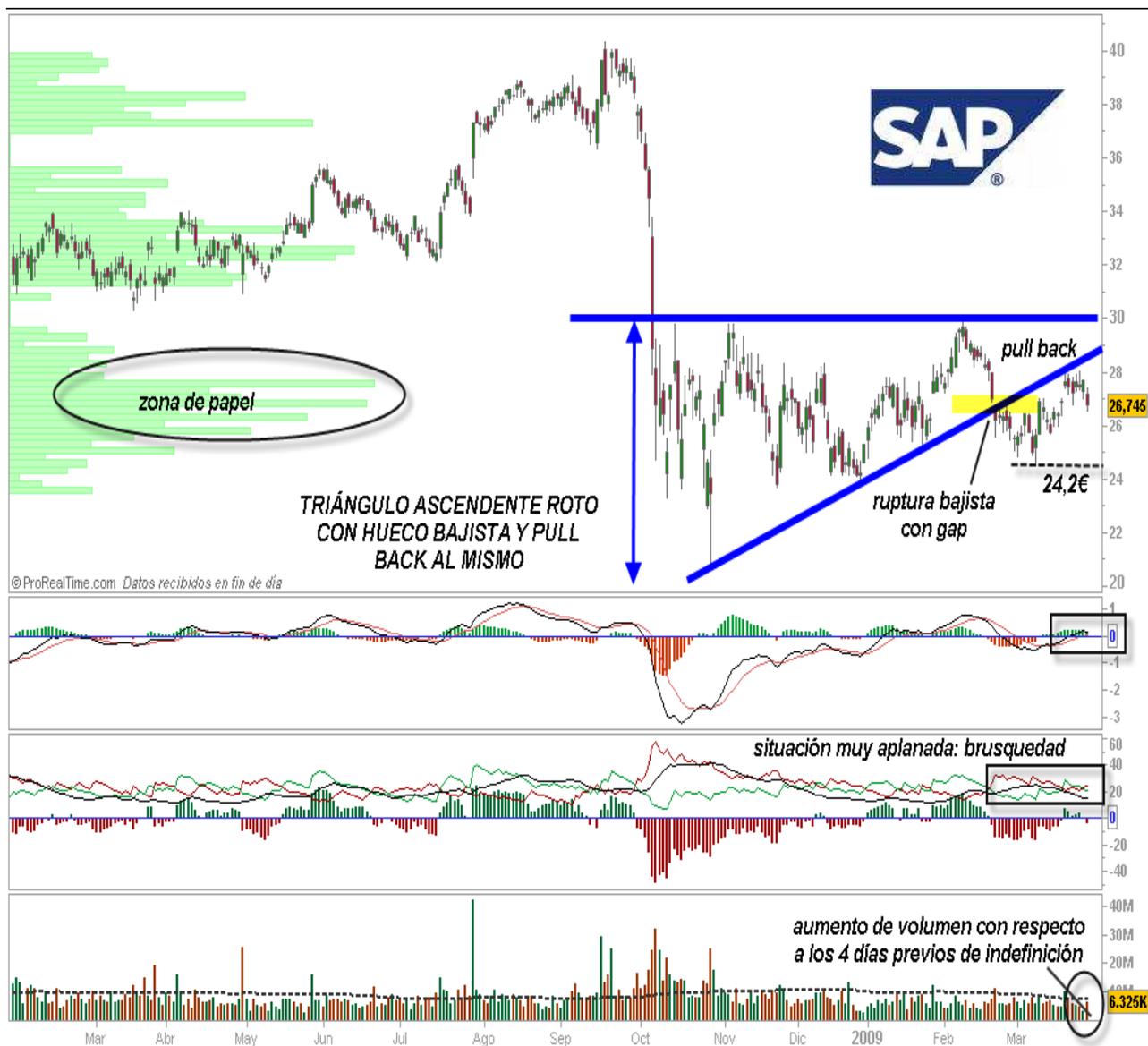
- ❑ En el **Ibex**, al igual que en el resto de bolsas, las subidas han estado lideradas durante la semana por el sector bancario, y **ha llegado a sumar trece sesiones consecutivas de avances**, que le han impulsado desde los mínimos de 6.700 hasta la zona de 8.100 puntos, si bien al cierre de la semana ya vimos ciertas tomas de beneficios. Destaca también el **fuerte avance de Gas Natural, cercano al 30% en tan sólo cuatro días, celebrando el previsible éxito de su ampliación de capital** que finalizó hoy viernes, que está totalmente garantizada por Repsol, Critería y un sindicato bancario y a la que finalmente el viernes confirmó que sí acudirá GDF Suez (8,8% del capital). Destacamos asimismo los **sólidos resultados de Inditex, que superaron nuestras expectativas y apuntaron a un inicio del ejercicio fiscal 2009 satisfactorio en el actual entorno de desaceleración económica.**
- ❑ De cara a los próximos días, y después de una subida desde mínimos cercana al 20% protagonizada por el castigado sector financiero (donde ahora pesará la intervención de CCM) y por las materias primas, con probables cierres de cortos significativos, consideramos probable una cierta toma de beneficios, por lo que para los perfiles más cortoplacistas sería recomendable deshacer posiciones de forma parcial, aunque nuestra idea de medio plazo se mantiene: la adopción de numerosas y agresivas medidas de estímulo económico (políticas monetarias y fiscales, planes de rescate) acabarán impactando de forma positiva en la economía real, y las bolsas lo adelantarán (el ciclo bursátil adelanta al ciclo económico), si bien aún parece pronto para hablar de una subida sostenida de la renta variable. Esperamos por tanto cierta toma de beneficios en el corto plazo, cuya profundidad dependerá de varios factores: 1) los datos macro (que los más adelantados de ciclo confirmen o no el suelo del deterioro económico), 2) los spreads de crédito (vigilar si se mantiene o incluso se profundiza el estrechamiento de spreads visto en los últimos días) y 3) los resultados de 2T09, cuya temporada de presentación se iniciará en España como siempre con los de Banesto el próximo 16 de abril. Desde el punto de vista técnico, el Ibex podría moverse en el corto plazo en una banda 7.500-8.200 puntos.
- ❑ En cuanto a citas de interés, estaremos pendientes el próximo jueves 2 de abril de la reunión del G-20, donde previsiblemente se tratarán numerosos temas: recesión global, estímulos fiscales, comercio mundial y proteccionismo, financiación a países emergentes, regulación y supervisión..., si bien no esperamos grandes decisiones.
- ❑ Varias serán también las citas de interés en el plano macroeconómico, destacando en Estados Unidos los datos de ISM manufacturero, paro y sector inmobiliario y en Europa la reunión del BCE. Lo más relevante será ver si se estabilizan las encuestas manufactureras y si el sector inmobiliario continúa arrojando datos menos malos de lo previsto. Por su parte, el BCE seguirá previsiblemente recortando sus tipos de interés y podría anunciar medidas de "quantitative easing" como la compra de renta fija privada.
- ❑ A nivel de citas empresariales, lo más significativo serán los resultados de Fortis (martes), el final de la ampliación de capital de Mapfre (miércoles) y el inicio de cotización de las nuevas acciones de Gas Natural el viernes (que duplicarán el número de acciones actualmente en circulación y cuya ampliación de capital finalizó el viernes pasado).

### Principales citas empresariales

---

- ❑ No tendremos citas empresariales de interés.

Análisis Técnico



**SAP**: su cotización se está moviendo técnicamente de forma nítida. Así y tras perder una formación de triángulo ascendente con hueco bajista (fuerza y confirmación de la figura) ha realizado estos días un movimiento de pull back a la zona rota dejándose en dicho nivel pautas de indefinición que han quedado solventadas a la baja tras el cierre del viernes. Los indicadores conformes con un escenario de continuación bajista, generan señales de brusquedad. La zona en la que le entra papel es la más negociada. Los primeros objetivos serían 24,2€

**Recomendación: VENDER CFD,s con stop loss en 28€**

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