

04-may-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
VOC	8,83%	NTC	-6,78%
PSG	7,44%	PSL	-6,25%
DGI	6,45%	PAT	-6,15%
TUB	6,44%	ZEL	-5,02%
ROVI	5,86%	SNC	-4,55%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Merrill Lynch	-11,66%
TEF	Espírito Santo	10,89%
IBE	Merrill Lynch	10,97%
BBVA	BBVA Bilbao	-13,67%
SAN	Espírito Santo	9,90%

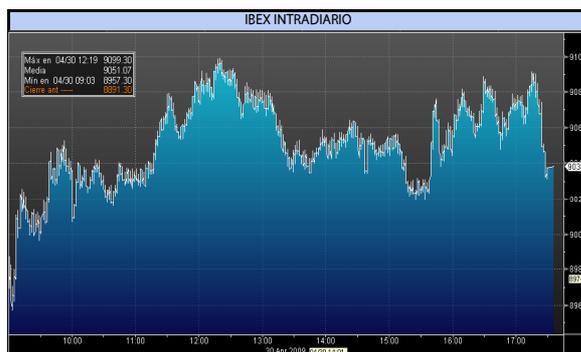
(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA
(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	-
R 2	10.596	R 2	-
R 1	10.100	R 1	124,0
S 1	8.826	S 1	123,0
S 2	8.484	S 2	121,0
S 3	7.750	S 3	120,0

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3307	-4,76%
YEN / DÓLAR	99,4250	9,69%
LIBRA / EURO	0,8913	-6,66%
REAL / DÓLAR	2,1740	-6,07%
PESO / DÓLAR	13,7277	0,40%
YEN / EURO	132,3050	4,42%



DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-37,48%	26,93%
NASDAQ 100	-32,07%	37,08%
S&P 500	-39,07%	31,60%
IBEX	-36,80%	34,84%
EUROSTOXX 50	-39,10%	34,54%
DAX	-34,05%	32,89%
CAC 40	-38,55%	28,16%
FTSE 100	-33,46%	22,61%
NIKKEI 225	-38,52%	28,34%
RTSS	-66,66%	69,08%
BOVESPA	-36,03%	60,66%
MEXBOL	-32,02%	32,88%
MIB 30	-43,82%	49,39%
HSCEI	-35,93%	97,65%
PSI 20	-40,20%	19,37%

ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,47	14,56	0,60%
TEF	14,41	14,26	-1,07%
IBE	6,00	5,90	-1,71%
BBVA	8,28	8,23	-0,62%
SAN	7,27	6,95	-4,38%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	120,69	3,53%
BONO ALEMANIA	122,57	3,31%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		22

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.212,41	0,54%	-6,43%
NASDAQ 100	1.396,62	0,16%	15,27%
S&P 500	877,52	0,54%	-2,85%
IBEX	9.038,00	1,65%	-1,72%
EUROSTOXX 50	2.375,34	1,75%	-2,95%
DAX	4.769,45	1,38%	-0,85%
CAC 40	3.159,85	1,38%	-1,81%
FTSE 100	4.243,22	-0,01%	-4,31%
NIKKEI 225	8.977,37	1,33%	1,33%
RTSS	832,87	2,22%	31,81%
BOVESPA	47.289,53	0,13%	25,94%
MEXBOL	21.898,85	-0,82%	-2,15%
MIB 30	19.929,00	1,47%	-0,67%
HSCEI	9.471,97	4,26%	20,02%
PSI 20	6.755,70	1,26%	6,53%

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	53,24	0,74%
CRB	229,04	2,99%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.209,00	0,34%
FUT S&P 500	879,10	0,34%
FUT NASDAQ 100	1.404,25	0,41%
FUT EUROSTOXX50	2.335,00	0,30%
FUTURO IBEX	8.896,00	1,41%

CARTERA BLUE CHIPS

TÍTULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
RED ELÉCTRICA	31,54	0,79%
TELEFÓNICA	15,85	-9,09%
SANTANDER	6,90	9,09%
CINTRA	4,39	-5,24%
GAS NATURAL	10,55	14,69%
CARTERA VS IBEX		0,74%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **lunes 4 de mayo del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	DE	Ventas al por menor (anual) (4-5 may)	MAR	-0.4%		-5.3%
----	DE	Ventas al por menor (mensual) (4-5 may)	MAR	0.2%		-0.2%
09:15	ES	PMI manufacturero	ABR F			
09:50	FR	PMI manufacturero	ABR F	40.0		40.0
10:00	DE	PMI manufacturero	ABR F	36.7		36.7
10:00	DE	PMI manufacturero	ABR F	35.0		35.0
10:30	US	Confianza del inversor Sentix	MAY			-35.3
16:00	US	Gasto en construcción (mensual)	MAR	-1.4%		-0.9%
16:00	US	Ventas pendientes de viviendas (mensual)	MAR	0.0%		2.1%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Acerinox	Presentación de resultados		
----	ES	Inditex	Reparto de dividendos	0.5500 eur/acn	
----	ES	Banesto	Reparto de dividendos	0.1640 eur/acn	
----	US	Loews Corp	Presentación de resultados	0.8 \$/acn	
----	US		Resultados stress test	**	**

Fuente: Bloomberg, Renta4

Diario de Mercado

Lunes, 4 de mayo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- Ver Boletín Semanal.

Mercados

- Ver Boletín Semanal.

Empresas

- Las eléctricas y el gobierno han llegado a un acuerdo sobre el déficit de tarifa (aún pendiente de publicación en el BOE) que les permitirá titularizar 6.500 mln eur con aval del Estado (Endesa e Iberdrola, las más beneficiadas), lo que facilitará su colocación en mercado. El Estado también avalará los déficits generados ente el 1 de enero 2009 y el 31 de diciembre 2012. También en positivo, se traspasarán a los PGE algunos de los sobrecostes que sufraga la tarifa eléctrica (subvenciones a los sistemas extrapeninsulares, 1.300 mln eur en 2009) y las eléctricas podrían ver cómo se elimina el RD (recurrido por UNESA ante el Supremo) que establece la detracción de los ingresos por derechos de CO2 (suponía en torno a 1.000 mln eur menos de ingresos para las eléctricas). En el lado negativo, las eléctricas subvencionarán la tarifa o bono social (para clientes con renta baja y menor consumo, con un coste estimado de 400-1.000 mln eur, aunque dependerá de cuántos consumidores se acojan a esta tarifa social y de cuánto suba la tarifa cada año). Las eléctricas también tendrán que asumir otros costes, como los de la festión de residuos y desmantelamientos de las centrales nucleares (deberán hacer una provisión hsta el final de la vida de estas instalaciones de 2.700 mln eur. Todas estas medidas se barajaban hace meses y **es positivo que se haya llegado finalmente a un acuerdo que permitirá a las eléctricas titularizar un déficit que hasta ahora financiaban en su balance, con la consiguiente mejora de ratios y aumento de flexibilidad financiera.** El resto de medidas deberían tener un impacto financiero bastante neutro.
- Red Eléctrica y Enagás. Según El Economista (no oficial), el Ministerio de Industria podría revisar a la baja los planes de inversión de Red Eléctrica y Enagás a partir de 2013 por la caída de la demanda de gas y electricidad. **Entendemos que las inversiones 2008-12 están aseguradas, con la tramitación de sus permisos ya en marcha.** Por tanto, no esperamos revisión de las inversiones hasta 2012, y **en caso de que se produjese sería para los planes de inversión a partir de 2013, con la posibilidad de volver a niveles de inversión más normalizados frente al pico inversor de 2008-12.** A la espera de confirmación oficial, esta noticia podría ser **negativamente recogida por las cotizaciones, aunque el impacto debería ser limitado al no afectar a las inversiones de los próximos tres años.** Mantenemos posiciones en ambos valores.

- ❑ **Prisa.** Publicó por sorpresa sus resultados de 1T 09 el jueves por la noche. Destacamos la debilidad de los mismos y la fuerte caída de los ingresos publicitarios (-21,5% vs 1T 08). Los ingresos cayeron un -10% hasta 862 mln eur, EBITDA 139 mln eur (-19% vs 1T 08). El beneficio neto se desplomó un 88,4% hasta 2,93 mln eur. Sin embargo, lo más importante es que la compañía tan sólo ha conseguido un aplazamiento de dos semanas (hasta el 14 de mayo) para renegociar la deuda con sus acreedores. La directiva afirma que seguirán renegociando con los bancos para extender dicho vencimiento un año hasta marzo 2010. Noticia negativa y que muestra la gran incertidumbre en cuanto a la viabilidad del negocio a corto plazo. Infraponderar.

Cartera de cinco grandes: Santander, Cintra, Gas Natural, Red Eléctrica y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, tendremos el gasto en construcción de marzo, que debería mostrar un mayor deterioro (-1,5% vs -0,9% anterior) así como el indicador más adelantado de las ventas pendientes de viviendas de marzo (0% vs 0,2% en febrero).
- ❑ En Europa, se publica el PMI manufacturero final de abril después de que el dato preliminar superara las previsiones de consenso. Además, conoceremos el dato de confianza de los inversores Sentix de mayo, que debería seguir mejorando (mínimos en marzo) tras el reciente buen comportamiento de la renta variable en las últimas semanas.

Mercados

- ❑ Hoy esperamos apertura sin grandes cambios, a la espera de las importantes referencias macroeconómicas y empresariales de la semana.
- ❑ Durante la pasada semana vimos cómo los índices revirtieron las caídas de la semana anterior y se anotaron fuertes subidas apoyados por el mayor optimismo en relación a los datos macro y al sesgo favorable en cuanto a la evolución de los resultados de 1T 09. La renta variable logró avanzar incluso a pesar del estallido de la "gripe porcina" en México. Aunque el temor de que el virus pueda extenderse a un gran número de personas sigue latente, el impacto en bolsa se ciñó a los sectores más expuestos al turismo (aerolíneas y hoteles, principalmente), si bien estos valores conseguían recuperar parte de la caída inicial en las sesiones posteriores.
- ❑ De cara a la semana entrante reiteramos nuestro mensaje de prudencia, máxime después de las últimas subidas de la renta variable y a la espera de conocer los resultados de los "stress tests", cuya publicación se ha retrasado al jueves 7 de mayo (los propios bancos tendrán los resultados mañana martes). Si bien la interpretación de los datos macro y resultados empresariales (sobre todo en Europa) publicados en las últimas semanas deja patente el optimismo de los inversores, creemos que los inversores no serían tan benévulos con unos resultados de los "stress tests" que podrían obligar a los bancos a recibir nuevas inyecciones de liquidez. Por tanto, tendríamos especial cuidado con el sector financiero, que creemos que cotizará con una volatilidad elevada. Seguiremos pendientes de la publicación de resultados. Especialmente en el caso de que se lleve a cabo una toma de beneficios, descontaríamos un mejor comportamiento relativo a favor de aquellas compañías que logren superar estimaciones. En cuanto a los datos y cifras macro más relevantes destacaríamos la publicación del ISM de servicios (martes), la reunión del BCE (jueves) en donde el banco central podría dar a conocer

nuevas medidas “no convencionales” y el dato de paro de EEUU (viernes). En España estaremos atentos a las presentaciones de resultados y creemos que los valores más defensivos podrían tener un mejor comportamiento (sector eléctrico, Gas Natural, Indra, Grifols). Veremos si la debilidad de la última semana de Telefónica se extiende una semana más (antes de que presente resultados el próximo día 13) y si las compañías más afectadas por la “gripe porcina” (Sol Meliá, NH hoteles e Iberia) continúan recuperando niveles. Para el corto plazo, barajamos un rango de Ibex de 8.000-9.200 puntos.

- Desde el punto de vista macroeconómico, en EEUU, el lunes se publicará el gasto en construcción de marzo, que debería mostrar un mayor deterioro (-1,5% vs -0,9% anterior) así como el indicador más adelantado de las ventas pendientes de viviendas de marzo (0% vs 0,2% en febrero). El martes se conocerá el ISM de servicios de abril, del que se espera que siga alejándose de los mínimos de febrero (42 vs 40,8 anterior). El miércoles se publica la encuesta de empleo ADP de abril, que debería reflejar un deterioro menor del recogido en marzo (-645 mil vs -742 mil anterior). Además, conoceremos los datos de inventarios semanales de derivados de petróleo. El jueves la encuesta de solicitudes de desempleo mientras que la productividad no agrícola preliminar de 1T 09 debería mostrar una mejora significativa (+0,9% vs -0,4% en el trimestre anterior). Por último, el viernes se publicará la tasa de desempleo de abril y el cambio de nóminas no agrícolas, los datos más esperados de la semana. Se espera una nueva subida de la tasa de desempleo (+0,5 pp hasta 9%) marcando nuevos máximos y reflejando un deterioro en el número de nóminas de 606 mil, algo inferior a los -663 mil de marzo. Se espera, no obstante, que los datos de empleo, los más retrasados del ciclo, continúen deteriorándose en los próximos meses. En la Eurozona el lunes se publica el PMI manufacturero final de abril después de que el dato preliminar superara las previsiones de consenso. Además, conoceremos el dato de confianza de los inversores Sentix de mayo, que debería seguir mejorando (mínimos en marzo) tras el reciente buen comportamiento de la renta variable en las últimas semanas. El martes veremos si la caída mensual del IPP de febrero (-0,5%) se confirma en marzo. En caso de ser así, la caída i.a. del IPP se ampliaría hasta -2,7% (-1,8% en febrero). El miércoles conoceremos los PMI finales de servicios y compuesto y las ventas al por menor de marzo, cuya caída se espera que minore hasta -0,1% (-0,6% en febrero). Por último, el jueves se celebra la reunión del BCE en la que se espera que baje los tipos 0,25 pb hasta el mínimo histórico del 1%. Estaremos pendientes, asimismo, del posible anuncio (ya anticipado por Trichet en la reunión de abril) de medidas de política monetaria no convencional. En este sentido, consideramos que lo más probable es que amplíe los plazos de las subastas que realiza el BCE (actualmente establecidos en 6 meses). Aunque la compra de activos de renta fija privada no es descartable, el BCE sigue más centrado en reducir la presión sobre los mercados monetarios. En cuanto a datos de otros países, destacamos las ventas al por menor de mayo en Alemania (lunes o martes) (0,2%e), el PMI manufacturero final de abril (35e), pedidos de fábrica de marzo (0%e vs -3,5% en febrero) y producción industrial de marzo, que debería mantener la fuerte caída recogida en los últimos meses (-21,6% vs -20,6% en febrero). Por último, se espera que el BoE mantenga los tipos de interés en Reino Unido en el 0,5%, mínimos históricos.
- En el plano empresarial continuaremos pendientes de la temporada de resultados 1T09, donde el protagonismo seguirá centrado en Europa. Seguimos pensando que lo más importante será el mensaje de las compañías en cuanto a sus perspectivas para próximos trimestres aunque somos conscientes de que los directivos están siendo muy prudentes a la hora de emitir valoraciones sobre la evolución de las compañías para los próximos trimestres. En Estados Unidos, publicarán sus cifras Lowe's (lunes), Walt Disney y Kraft (martes), Prudential y News Corp (miércoles), Cisco (jueves) y AIG (viernes). Recordamos asimismo que el miércoles se hará efectiva la entrada de Arcelor Mittal en el Ibex, ocupando la plaza de Unión Fenosa. En Europa, presentarán Alcatel, UBS, Metro y Adidas (martes), BNP, Munich Re, BAT, BMW, Total y Deutsche Post (miércoles), Deutsche Telekom (que ya dio un “profit warning” la semana anterior), Telecom. Italia, Societ  Generale, Unilever y Swiss Re (jueves) y Commerzbank (viernes). Por último, en España, presentará sus cifras 1T09 Acerinox (lunes), Cintra, Ferrovial, Cementos Pórtland (martes), FCC, Gas Natural, Un n Fenosa y Renta 4 (miércoles), Criteria, Telecinco, Europac, Sol Meliá (jueves) y Repsol y Endesa (viernes).

Principales citas empresariales

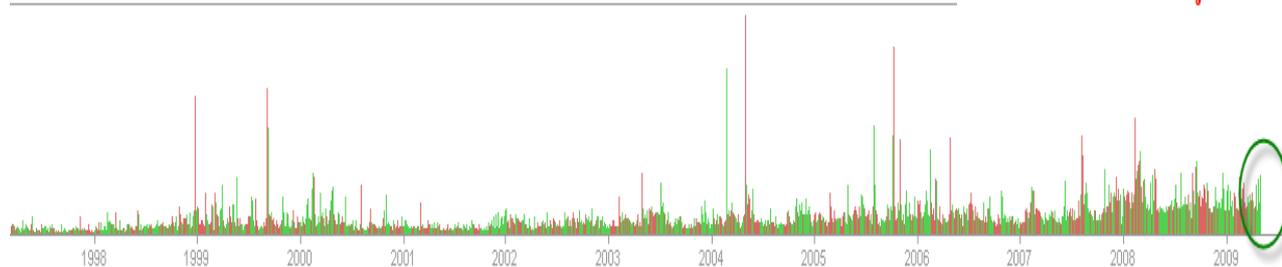
- ❑ En Estados Unidos, destacamos los resultados de Lowe´s.
- ❑ En Europa, conoceremos las cifras de Acerinox.

Análisis Técnico



BLACKSTONE GROUP (BX): llama la atención el volumen que desarrolla en el rebote desde mínimos con nuevos máximos en el indicador de flujo de dinero (OBV). A corto plazo se enfrenta con la parte alta del canal bajista principal por lo que esperaríamos a su ruptura en cierres o bien a correcciones a la zona de soporte de 9,5\$ para comprar especulativamente el valor.

Recomendación: COMPRA ESPECULATIVA en correcciones a 9,5\$



INGRAM MICRO (IM): ha completado una formación de doble suelo desde la zona de mínimos de los años 2000-2001-2003-2008 con proyección teórica en 20\$. Correcciones a niveles de 15\$ pueden aprovecharse para entradas.

Recomendación: COMPRA ESPECULATIVA objetivos 20\$.

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