

07-may-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
CGI	0,00%	STG	0,36%
VLG	0,00%	SOS	10,15%
NHH	14,01%	GAM	4,12%
R4	0,00%	REY	1,06%
FAE	11,61%	ROVI	4,87%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	-
R 2	10.596	R 2	124,0
R 1	10.100	R 1	123,0
S 1	8.826	S 1	121,0
S 2	8.484	S 2	120,0
S 3	7.750	S 3	119,1



### ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,93	15,15	1,45%
TEF	15,06	15,22	1,04%
IBE	6,09	6,11	0,34%
BBVA	8,54	8,76	2,54%
SAN	7,11	7,32	2,97%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.512,28	1,21%	-3,01%
NASDAQ 100	1.423,85	0,00%	17,51%
S&P 500	919,53	1,74%	1,80%
IBEX	9.229,00	1,01%	0,36%
EUROSTOXX 50	2.437,27	1,23%	-0,42%
DAX	4.880,71	0,57%	1,47%
CAC 40	3.283,51	1,81%	2,04%
FTSE 100	4.396,49	1,37%	-0,85%
NIKKEI 225	9.375,65	4,44%	5,83%
RTSS	897,10	2,93%	41,97%
BOVESPA	51.499,48	1,64%	37,15%
MEXBOL	23.906,13	2,03%	6,82%
MIB 30	20.765,00	1,95%	3,49%
HSCEI	9.744,90	-0,05%	23,48%
PSI 20	7.132,74	2,56%	12,48%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	MB Capital	-13,67%
TEF	BSCH Bilbao	8,44%
IBE	BBVA Bilbao	24,24%
BBVA	Ibersecurities	-18,74%
SAN	BSCH	-8,98%

(\*) = POSICION NETA COMPRADORA  
(\*\*) = POSICION NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3304	-4,78%
YEN / DÓLAR	98,5890	8,77%
LIBRA / EURO	0,8787	-7,98%
REAL / DÓLAR	2,1138	-8,67%
PESO / DÓLAR	13,1290	-3,98%
YEN/ EURO	131,1600	3,52%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-35,20%	31,57%
NASDAQ 100	-30,74%	39,75%
S&P 500	-36,15%	37,90%
IBEX	-35,47%	37,69%
EUROSTOXX 50	-37,40%	38,05%
DAX	-32,51%	35,99%
CAC 40	-36,14%	33,18%
FTSE 100	-31,06%	27,04%
NIKKEI 225	-35,79%	34,04%
RTSS	-64,09%	82,12%
BOVESPA	-30,33%	74,96%
MEXBOL	-25,78%	45,06%
MIB 30	-41,46%	55,66%
HSCEI	-34,08%	103,34%
PSI 20	-36,87%	26,03%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	120,98	3,50%
BONO ALEMANIA	122,09	3,36%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		13

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	56,60	0,80%
CRB	237,48	2,43%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.449,00	-0,26%
FUT S&P 500	915,30	-0,21%
FUT NASDAQ 100	1.420,50	-0,65%
FUT EUROSTOXX50	2.399,00	1,52%
FUTURO IBEX	9.155,00	0,96%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
RED ELECTRICA	31,54	-1,20%
TELEFÓNICA	15,85	-6,50%
SANTANDER	6,90	6,34%
CINTRA	4,39	1,82%
GAS NATURAL	10,55	14,41%
CARTERA VS IBEX		0,59%

### DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **jueves 7 de mayo del 2009**

### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:45	FR	Balanza comercial (euros)	MAR	-3.9 mm		-4.1 mm
12:00	DE	Pedidos de fábrica (anual)	MAR	-35.8%		-38.2%
12:00	DE	Pedidos de fábrica (mensual)	MAR	-1.0%		-3.5%
13:00	GB	Decisión del BoE sobre los tipos de interés	MAY 7	0.50%		0.50%
13:45	EU	Decisión del BCE sobre los tipos de interés	MAY 7	1.00%		1.25%
14:30	US	Peticiones iniciales de subsidio al desempleo	MAY 2	635K		631K
14:30	US	Costes laborales unitarios	1T P	2.7%		5.7%
14:30	US	Productividad no agrícola	1T P	0.6%		-0.4%
21:00	US	Crédito del consumidor	MAR	-\$4.0B		-\$7.5B

Fuente: Bloomberg

**Datos Empresariales** [Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Criteria	Presentación de resultados		
----		Telecinco	Presentación de resultados		
----		Europac	Presentación de resultados		
----		Sol Meliá	Presentación de resultados (orientativa)		
----		Deutsche Telekom	Presentación de resultados	0.157 eur/acn	
----		Telecom Italia	Presentación de resultados	0.026 eur/acn	
----		Zurich Financial Services Ag	Presentación de resultados	5.863 frS/acn	
----			Resultados stress test (retrasado)	**	**
07:00		Societe Generale	Presentación de resultados		
07:00		Inbev Nv	Presentación de resultados		
07:00		Swiss Re	Presentación de resultados	1.66 frS/acn	
08:00		Unilever Plc	Presentación de resultados	0.256 lib/acn	
14:30		Thomson Reuters Plc	Presentación de resultados	0.378 lib/acn	

Fuente: Bloomberg

## Diario de Mercado

Jueves, 7 de mayo de 2009

Departamento de Análisis

### En la pasada sesión...

#### Análisis Macroeconómico

##### □ En EEUU:

- La encuesta de empleo en el sector privado ADP de abril registró una destrucción de empleo de -491.000 (vs-645.000e), donde la parte positiva también vino con la revisión del dato anterior al alza -708.000 (vs -742.000 inicialmente publicado).
- En cuanto a los inventarios semanales los de **crudo y gasolina**, se mantuvieron prácticamente planos (+0,16% y -0,08% respectivamente) mientras que los de **destilados** se incrementaron +1%.

##### □ En la Eurozona:

- Los datos finales de abril de los PMI de servicios (al igual que ocurrió con los manufactureros) se situaron por encima de los datos anteriores publicados y las estimaciones. Así, PMI de servicios: **Alemania 43,8** (vs 43,5e y previo), **Eurozona 43,8** (vs 43,1e y anterior), **Francia 46,5** (vs 46,2e y anterior), **Italia 42,0** (vs 40,9e y 39,1 anterior) y **Reino Unido 48,7** (vs 46,3e y 45,5 previo). Del mismo modo, el **PMI compuesto de la eurozona correspondiente a abril** (dato final) también se apuntó una subida **hasta alcanzar los 41,1** (vs 40,5e y anterior). Estos datos, aunque mejoran, se encuentran lejos de los 50 puntos, nivel a partir del cual nos encontraríamos en expansión económica, mientras que todavía es pronto para hablar de una recuperación sostenida.

- En la Eurozona, las ventas al por menor de marzo registraron una caída del **-0,6%** (vs +0,1%e y -0,3% en febrero revisado al alza), de modo que la tasa interanual intensifica su descenso con un **-4,2%** (vs -2,6%e y -4% anterior).
- En España la producción industrial de marzo moderó su caída con un descenso del **-14%** (-24,4% anterior revisado a la baja).

## Mercados

---

- Con los principales índices en Europa indecisos tras la apertura, el buen dato de la encuesta privada de empleo ADP en Estados Unidos fue la clave para que finalmente las bolsas se decantasen por las subidas (Eurostoxx 50 +1,2%, CAC 40 +1,8%, DAX +0,6% y FTSE 100 +1,4%). En Europa, destacó el buen comportamiento de los bancos después de que BNP (+7,3%) publicase unos resultados que superaron ampliamente las expectativas. El Ibex superó ligeramente la referencia de los 9.200 puntos (hasta los 9.229 puntos) tras apuntarse una subida del 1%. A la cabeza del selectivo encontramos a Mapfre, Gas Natural y Gamesa con subidas superiores al 4%, mientras que a la cola se situaron Cintra (-2,5%) y Ferrovial (-2%) después de los fuertes avances del día anterior.

## Empresas

---

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- En Estados Unidos, tendremos 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).
- En Europa, 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. Por último, se espera que el BoE mantenga los tipos de interés en Reino Unido en el 0,5%, mínimos históricos.

## Mercados

---

- ❑ Esperamos apertura al alza en las plazas europeas recogiendo los avances en Wall Street (S&P +1,7%), liderados una vez más por el sector financiero (+8%). La percepción de que los resultados de los stress test, que se harán públicos hoy después del cierre, mostrarán que las necesidades de capital son inferiores a las previstas, y que esas necesidades de capital (en palabras del secretario del Tesoro Timothy Geithner) serán cubiertas sin problema (incluso mediante la mera conversión en acciones ordinarias de las preferentes en manos del gobierno, como en el caso de Bank of America, el banco que más capital tendrá que levantar), están tranquilizando a los mercados. Entre los bancos con necesidades de capital (datos no oficiales), se habla de Bank of America (35.000 mln \$), Wells Fargo (13.000-15.000 mln \$), G Mac (11.500 mln \$), Citigroup (5.000 mln \$) y Morgan Stanley (1.500 mln \$). Por su parte, no precisarían de capital adicional JP Morgan, American Express y Goldman Sachs, entre otros. También en el plano empresarial seguimos pendientes de resultados, con los de Cisco publicados ayer después del cierre americano y batiendo las estimaciones. En Europa, los de esta mañana han sido mixtos: mejor de lo previsto en Barclays, peores en Société Générale y Unilever. En el plano macroeconómico, hoy la atención estará centrada en si el BCE adopta medidas no convencionales (¿ampliación de los plazos de financiación a los bancos?) tras previsiblemente recortar los tipos en 25 pb a un nuevo mínimo histórico del 1% mientras que el Banco de Inglaterra, sin margen para bajar tipos (en 0,5%), podría anunciar que seguirá comprando deuda pública. A nivel de mercado, y como decíamos ayer, la ruptura del 9.200 de Ibex deja vía libre a cotas más altas (ver análisis técnico). Aunque la publicación de los stress test pudiese determinar alguna corrección ("compra con el rumor, vende con la noticia"), reiteramos que el fondo macro del mercado ha mejorado y el hecho de que muchos inversores sigan fuera (o infraponderados) de renta variable debería permitir que las posibles tomas de beneficios sean limitadas.

## Principales citas empresariales

---

- ❑ En Europa, conoceremos las cifras de Deutsche Telekom (que ya dio un "profit warning" la semana anterior), Telecom. Italia, Société Generale, Unilever y Swiss Re.
- ❑ En España, publicarán sus cuentas Critería, Telecinco, Europac, Sol Meliá.

Análisis Técnico

**S.O.S. CORTOS:** día de hoy jueves y mañana viernes clave, coincidiendo con los resultados de los "stress test" de los bancos USA.

Las directrices bajistas principales pueden ser rotas en cierre semanal.

Las tendencias bajistas principales serían rotas alrededor de un 5% más arriba, si hablamos del conjunto de los índices mundiales





EL EUROSTOXX 50 DICE DEFINITIVAMENTE ADIÓS A LA TENDENCIA BAJISTA ROMPIENDO 2600 PUNTOS (MEDIA DE 200 SESIONES Y MÁXIMOS DE ENERO) ESTÁ A UN 6,2% DE ROMPER TENDENCIA BAJISTA.



EL DOW JONES INDUSTRIALES ROMPE DEFINITIVAMENTE SU TENDENCIA BAJISTA POR ENCIMA DE LOS 9000 PUNTOS (MEDIA DE 200 SESIONES Y MÁXIMOS DE ENERO)....ESTÁ A UN 5,7% DE ROMPER TENDENCIA BAJISTA



EL EURONEXT 100 ROMPE DEFINITIVAMENTE SU TENDENCIA BAJISTA POR ENCIMA DE LOS **585** PUNTOS (MEDIA DE 200 SESIONES Y MÁXIMOS DE ENERO)....ESTÁ A UN 5% DE ROMPER TENDENCIA BAJISTA





EL S&P 500 ROMPE DEFINITIVAMENTE SU TENDENCIA BAJISTA POR ENCIMA DE LOS 960 PUNTOS (MEDIA DE 200 SESIONES Y MÁXIMOS DE ENERO)....ESTÁ A UN 4% DE ROMPER TENDENCIA BAJISTA

---

## IDEA :

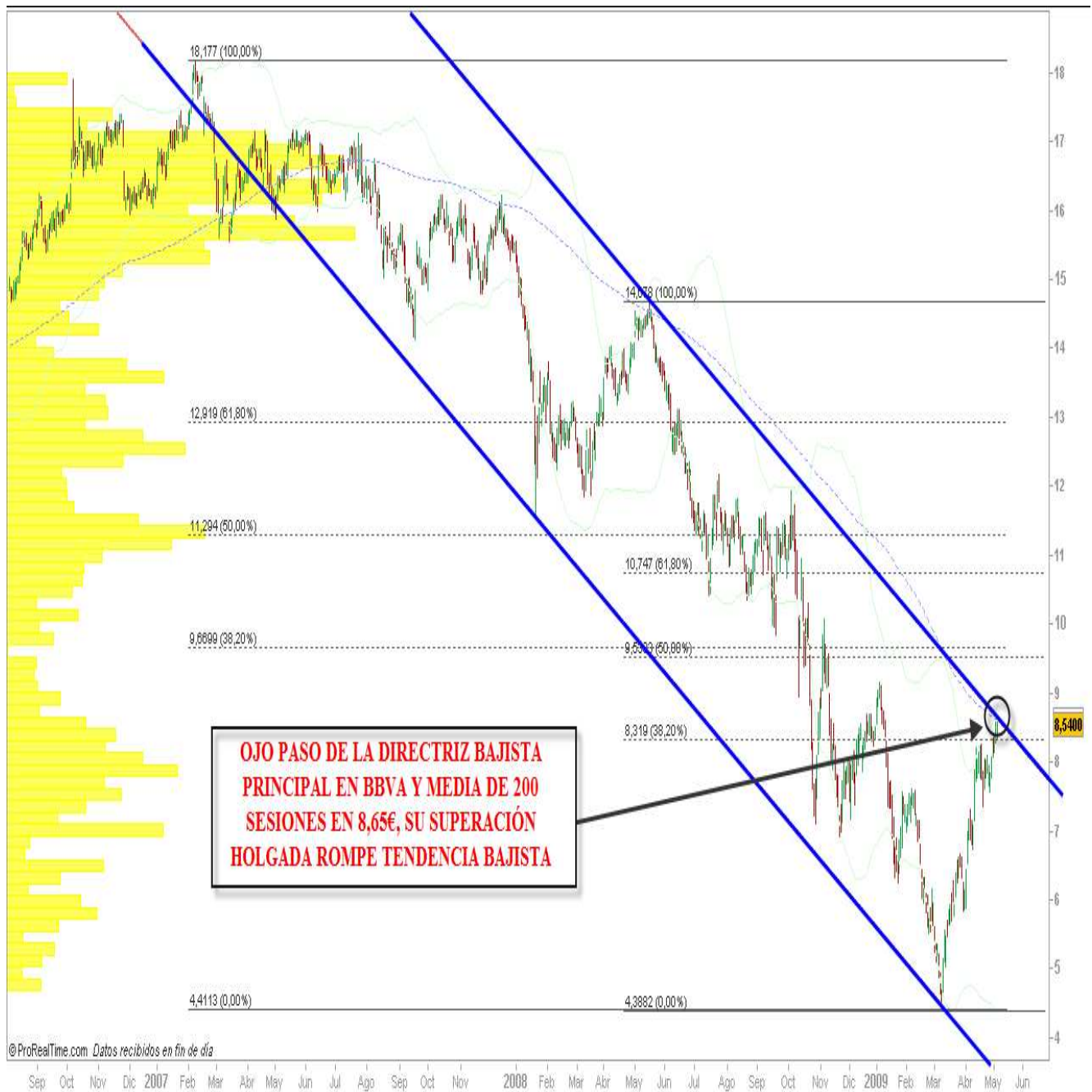
Las posiciones cortas (bajistas) de medio plazo deben fijarse en dos cosas, a saber:

- 1-) en el CORTO PLAZO la zona de paso de las directrices bajistas en DAX Y EUROSTOXX está muy próxima
- 2-) Caso de romperse estas directrices el rebote se enfrentará a las zonas de tendencia bajista principal LAS CUALES ESTÁN APROXIMADAMENTE A UN 5% DE DISTANCIA.

CONCLUSIÓN: las posiciones bajistas abiertas aún deberían aguantar hasta los niveles que marcamos de ruptura definitiva de esas tendencias bajistas ( un 5% más a lo sumo)

---

Y en los bancos? LAS ZONAS ESTAN MAS CERCANAS por lo que deberemos controlarlas de reojo para con los índices...no nos preocupará una ruptura de las directrices bajistas en los índices mientras BBVA NO ROMPA LOS SIGUIENTES NIVELES.....



EL BBVA ROMPE DEFINITIVAMENTE SU TENDENCIA BAJISTA POR ENCIMA DE 8,65 € (MEDIA DE 200 SESIONES Y DIRECTRIZ)...ESTÁ A UN 1,5% DE ROMPER TENDENCIA BAJISTA ( DÉMOSLE FILTRO DEL 5% EN CIERRES PARA MAYOR SEGURIDAD)



EL SANTANDER ROMPE DEFINITIVAMENTE SU TENDENCIA BAJISTA POR ENCIMA DE **7,15 €** (MEDIA DE 200 SESIONES) ...ESTÁ A UN 0,5% DE ROMPER TENDENCIA BAJISTA ( DÉMOSLE FILTRO DEL 5% EN CIERRES PARA MAYOR SEGURIDAD)

## CONCLUSIÓN:

- 1-) en el CORTO PLAZO la zona de paso de las directrices bajistas en DAX Y EUROSTOXX está muy próxima y los bancos están a muy poca distancia de romper definitivamente las tendencias bajistas principales
- 2-) una ruptura de los bancos podría adelantar una futura ruptura alcista de las tendencias en los índices (aproximadamente a un 5% de distancia )
- 3-) Caso de romper al alza los bancos de forma holgada dichas referencias, habríamos de ir pensando en cerrar los cortos de medio plazo, en los mismos, en correcciones.
- 4-) En principio, no debería preocuparnos una ruptura de las directrices bajistas ( que no tendencias bajistas) si los bancos no acompañaran por encima de las referencias propuestas.

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