

12-may-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
ZNC	19,44%	CGI	-8,64%
FDR	12,34%	PRS	-6,33%
SNC	8,79%	TUB	-6,15%
CPL	8,02%	SOL	-5,16%
GALQ	8,01%	BDL	-4,85%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

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



ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	15,11	15,05	-0,39%
TEF	15,02	14,49	-3,51%
IBE	6,07	6,02	-0,82%
BBVA	8,76	8,60	-1,86%
SAN	7,31	7,20	-1,47%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.418,77	-1,82%	-4,07%
NASDAQ 100	1.395,79	0,12%	15,20%
S&P 500	909,24	-2,15%	0,66%
IBEX	9.316,80	-0,97%	1,32%
EUROSTOXX 50	2.433,59	-1,17%	-0,57%
DAX	4.866,91	-0,96%	1,18%
CAC 40	3.248,67	-1,93%	0,95%
FTSE 100	4.435,50	-0,60%	0,03%
NIKKEI 225	9.298,61	-1,62%	4,96%
RTSS	938,27	-0,43%	48,49%
BOVESPA	50.976,39	-0,82%	35,75%
MEXBOL	23.943,02	-0,59%	6,98%
MIB 30	20.846,00	-1,53%	3,90%
HSCEI	9.574,64	-1,94%	21,32%
PSI 20	7.240,70	-1,56%	14,18%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Banesto Madrid	5,24%
TEF	SCHW Bolsa Bilbao	5,57%
IBE	UBS Madrid	-6,70%
BBVA	Morgan Stanley	-5,48%
SAN	DB Madrid	3,62%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3621	-2,51%
YEN / DÓLAR	97,2285	7,27%
LIBRA / EURO	0,9002	-5,72%
REAL / DÓLAR	2,0678	-10,66%
PESO / DÓLAR	13,2809	-2,87%
YEN/ EURO	132,4300	4,52%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-35,91%	30,12%
NASDAQ 100	-32,11%	37,00%
S&P 500	-36,87%	36,36%
IBEX	-34,85%	39,00%
EUROSTOXX 50	-37,50%	37,84%
DAX	-32,70%	35,61%
CAC 40	-36,82%	31,77%
FTSE 100	-30,45%	28,17%
NIKKEI 225	-36,32%	32,93%
RTSS	-62,44%	90,48%
BOVESPA	-31,04%	73,18%
MEXBOL	-25,67%	45,29%
MIB 30	-41,23%	56,27%
HSCEI	-33,48%	99,79%
PSI 20	-35,42%	27,93%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	121,28	3,46%
BONO ALEMANIA	120,88	3,49%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-3

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	57,15	-0,57%
CRB	242,60	-0,26%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.371,00	-0,37%
FUT S&P 500	904,20	-0,53%
FUT NASDAQ 100	1.390,00	-0,48%
FUT EUROSTOXX50	2.384,00	-0,54%
FUTURO IBEX	9.251,00	-0,93%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
RED ELÉCTRICA	31,54	0,67%
TELFÓNICA	15,85	-5,24%
SANTANDER	6,90	9,67%
CINTRA	4,39	3,19%
INDRA	15,04	0,86%
CARTERA VS IBEX		1,53%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:00	DE	Precios al por mayor (anual)	ABR	-8.2%		-8.0%
08:00	DE	Precios al por mayor (mensual)	ABR	0.0%		-0.9%
08:00	DE	IPC (anual)	ABR F	0.7%		0.5%
08:00	DE	IPC armonizado UE (anual)	ABR F	0.7%		0.7%
08:00	DE	IPC armonizado UE (mensual)	ABR F	0.0%		0.0%
08:00	DE	IPC (mensual)	ABR F	0.0%		-0.1%
09:00	ES	Transacciones de viviendas	MAR			
10:30	GB	Producción industrial (anual)	MAR	-12.7%		-12.5%
10:30	GB	Producción industrial (mensual)	MAR	-0.7%		-1.0%
10:30	GB	Balanza comercial total (GBP/mlns)	MAR 27			-3248 lib
14:30	US	Balanza comercial	MAR	-\$29.2B		-\$26.0B
23:00	US	Propensión al consumo ABC	MAY 10			-43

Fuente: Bloomberg, Renta 4.

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Iberia	Presentación de resultados		
----		Mapfre	Presentación de resultados		
----		Abertis	Presentación de resultados		
----		Imperial Tobacco Group Plc	Presentación de resultados		
----		Eads	Presentación de resultados	0.167 eur/acn	
----		Enel Spa	Presentación de resultados		
----		Applied Materials Inc	Presentación de resultados	-0.098 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta 4.

Diario de Mercado

Martes, 12 de mayo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En EEUU, no tuvimos citas macroeconómicas de interés.
- ❑ En Europa, conocimos la producción industrial de marzo en Francia, que vio intensificar su caída en términos mensuales **-1,4%** (vs -0,5%e y -0,9% anterior revisado a la baja). De este modo, la **tasa anual** alcanza una **caída del -16,1%** (-14,6e vs -15,5% anterior).

Mercados

- ❑ Con la resaca de los resultados del "stress test" de la banca americana, **las plazas europeas han comenzado la semana a la baja** (Eurostoxx 50 **-1,2%**, CAC 40 **-1,9%**, DAX **-1%** y FTSE 100 **-0,6%**). El Ibex se apuntó una caída del **-1%** que le llevó a niveles de los **9.300 puntos**. Las caídas más importantes fueron **Mittal (-4%)** y **Técnicas Reunidas (-3,5%)** a pesar de publicar unos resultados en línea con las estimaciones y del tono positivo de la conference call (reiteramos nuestra recomendación de sobreponderar). Por otro lado, destacó la subida de Telecinco (**+3,3%**) probablemente apoyada por la aprobación del anteproyecto de ley de financiación de TV públicas.

Empresas

- ❑ **Santander.** Ofrecerá a sus accionistas la posibilidad de recibir el segundo dividendo a cuenta de los resultados 2009 (pagadero en noviembre) en acciones, mientras que los 3 dividendos restantes se pagarán exclusivamente en efectivo. Esta propuesta implica la aprobación en la JGA de junio de una ampliación de capital por valor de 1.000 mln de euros (1,7% de la capitalización de mercado a cierre de ayer). De acuerdo a la propuesta de retribución en especie, cada accionista recibirá, en la fecha de pago del 2º dividendo un derecho de asignación gratuita por cada acción de la que sea titular mientras que el valor del derecho será equivalente al importe de dicho dividendo. Noticia **negativa para los accionistas del banco que opten por el dividendo en efectivo ya que verán diluir su participación tras la ampliación de capital, y positiva para Santander en la medida en que si la propuesta tiene éxito podrá reforzar el core capital (7,3% en 1T09) en torno a +20 pbs (con los activos ponderados por riesgo planos). Mantener.**
- ❑ **Técnicas Reunidas** publicó ayer unos **buenos resultados 1T09, teniendo en cuenta el difícil entorno de desaceleración y restricción crediticia.** Las cifras han estado bastante en línea con lo esperado a nivel operativo, con ingresos +7% y EBITDA +8%, mientras que el Bº neto ha crecido +6% vs +11%e por mayor tasa fiscal (8% vs 6% en 1T08). La cartera de pedidos alcanza 5.002 mln eur vs 4.711 mln eur a dic-08 (+8%) y va por el buen camino para cumplir con el objetivo de mantenerla en niveles de 2008 al cierre de 2009. Cabe destacar que los márgenes se mantienen sólidos, incluso creciendo ligeramente vs 1T08: mg EBITDA 5,9% vs 5,8% en 1T08, gracias a los mayores márgenes de los nuevos proyectos en cartera, aunque vs 6,2% en 4T08. Por otra parte, la compañía **mantiene una sólida estructura financiera, con posición neta de caja de 689 mln eur vs 575 mln eur a dic-08 (+20%) y que supone un 43% del market cap actual.**

De la conference call destacamos:

- **1) Perspectivas: la compañía mantiene su postura cauta** (por las elevadas incertidumbres actuales, que les llevarán a **reforzar sus planes de ahorros de costes y eficiencia:** control de gastos de personal, mantenimiento de una estructura de costes variable, eficiencia en los aprovisionamientos para reducir los costes a los clientes...) **pero optimista, en base a su sólida cartera de pedidos** (diversificada en clientes, productos y desde el punto de vista geográfico). **Su percepción del mercado es más positiva que hace dos meses,** se está viendo una cierta reactivación de proyectos por parte de los clientes para beneficiarse del menor coste de las materias primas. **La compañía considera que es posible mantener la cartera de pedidos 2009 en niveles de 2008** (en torno a 4.700 mln eur).
 - **2) Evolución de márgenes: TRE mantiene la idea de estabilidad para el conjunto del año vs 2008 (mg EBITDA 2008 = 6%),** con las mejoras en economías de escala compensando los menores márgenes en nuevos contratos por la necesidad de ajustarse a la realidad de una mayor competencia.

A pesar del excelente comportamiento de TRE en el año, +49% vs +1% del Ibex, el valor cotiza a múltiplos 2009 inferiores a la media de sus comparables. Avances adicionales podrían venir de la mano de la adjudicación de nuevos contratos en la segunda parte del año, que mejorará la visibilidad de resultados de los próximos ejercicios. Reiteramos sobreponderar.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, se dará a conocer la **balanza comercial de marzo** y **datos semanales de propensión al consumo**.
- ❑ En Europa, conoceremos **datos finales de abril de IPC en Alemania** que deberían seguir alejando temores de deflación, así como **precios al por mayor de abril**. En Reino Unido conoceremos la **balanza comercial (dato semanal)** y la **producción industrial de marzo**. En España, **transacciones de vivienda de marzo**.

Mercados

- ❑ Hoy esperamos apertura a la baja en las plazas europeas, recogiendo los recortes de anoche en Wall Street, donde el S&P500 cayó un 2%, de la mano de un retroceso del 7% en el sector financiero. Se confirma así la idea de "comprar con el rumor (del stress tes) y vender con la noticia". Aún así, vimos poco volumen en el recorte y reiteramos nuestra idea de que las **tomas de beneficios, aunque lógicas después de avances cercanos al 40% desde mínimos, no deberían ser demasiado violentas en tanto en cuanto el fondo macroeconómico ha mejorado** (ayer mismo la OCDE y el BCE reconocían que podíamos estar ante un punto de inflexión en la crisis económica y que por tanto podríamos haber visto lo peor a nivel de deterioro económico) **y hay muchos inversores fuera de renta variable que podrían aprovechar las caídas para tomar posiciones**. Por su parte, los **bancos continúan obteniendo el capital necesario según el stress test: así, Bank of America ha recaudado 7.800 mln \$** (recordamos que tiene necesidades de capital por importe de 34.000 mln \$) **mediante la venta de un 5,8% de China Construction Bank** (con un 14% de descuento sobre el último cierre). La atención seguirá asimismo centrada en el **sector automovilístico, donde General Motors tiene hasta el 1-junio para presentar su plan de reestructuración y evitar la suspensión de pagos, mientras que Ford ha anunciado una ampliación de capital (11% de sus acciones, el precio podría darse a conocer hoy)**. A nivel macroeconómico, hoy la atención estará en el **déficit comercial americano, que previsiblemente repuntó en marzo debido al mayor valor de las importaciones de crudo por la subida del precio del mismo**. En el plano empresarial, seguiremos con resultados, **cerca ya del final de la temporada de presentación de cuentas del 2T09**, que en términos generales se han situado en línea o por encima de lo previsto. En cuanto al mercado, **para el corto plazo, barajamos un rango de Ibex de 8.700-9.800 puntos**.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos, tan sólo conoceremos las cifras de **Applied Materials**.
- ❑ En Europa, conoceremos las cifras de **Imperial Tobacco** (Reino Unido), **Enel** (Italia), **Eads** (Francia).
- ❑ En España, publicarán sus cuentas **Abertis** y **Mapfre**.

Análisis Técnico



TELECOM ITALIA: Todo indica que va a romper por la parte baja el proceso triangular que desarrolla, pero como nada es infalible, es mejor controlar las zonas debajo o encima de las cuales se pueden activar fuertes señales de compra/venta. Así caso de perder la base del triángulo y mínimos de marzo pasado en 0,76€ se generaría señal de venta mientras que una ruptura alcista de los 1,08€ nos daría señal de compra.

Recomendación: VENDER CIERRES DEBAJO DE 0,76€.



AIG: a muy corto plazo las pautas de volumen y señales técnicas sugieren la posibilidad de consolidar las últimas subidas. Es complicado poner objetivos y niveles ya que el valor está completamente distorsionado con las fuertes caídas de los años precedentes. Por ello solo podemos ir subiendo los niveles de stops dinámicos desde las zonas donde el precio muestra las últimas fortalezas (en este caso la demostró en 1,15\$). Cuando en estos valores se presenta debilidad hay dos opciones: comprar en niveles de fortaleza (en este caso en 1,15\$ para poder colocar bien los stops) o bien comprar con la superación de los máximos previos (aquí los 2,18\$)
Recomendación: MANTENER, STOPS DINÁMICOS EN 1,15\$.

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