

13-may-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
NAT	10,32%	STG	-7,14%
TST	10,00%	GAM	-5,62%
CGI	9,46%	SED	-5,00%
NTC	9,43%	RDM	-4,55%
ZEL	5,28%	VID	-4,00%

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	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	15,24	15,31	0,46%
TEF	14,83	15,07	1,59%
IBE	6,07	6,03	-0,59%
BBVA	8,66	8,67	0,17%
SAN	7,21	7,21	0,04%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.469,11	0,60%	-3,50%
NASDAQ 100	1.377,40	-1,32%	13,68%
S&P 500	908,35	-0,10%	0,56%
IBEX	9.269,00	-0,51%	0,80%
EUROSTOXX 50	2.424,34	-0,38%	-0,95%
DAX	4.854,11	-0,26%	0,91%
CAC 40	3.231,10	-0,54%	0,41%
FTSE 100	4.425,54	-0,23%	-0,19%
NIKKEI 225	9.340,49	0,45%	5,43%
RTSS	979,82	4,43%	55,06%
BOVESPA	50.325,78	-1,28%	34,02%
MEXBOL	23.696,49	-1,03%	5,88%
MIB 30	21.033,00	0,90%	4,83%
HSCEI	9.849,38	1,31%	24,81%
PSI 20	7.043,76	-2,72%	11,08%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SocGen Bcn	-6,65%
TEF	BBVA Madrid	7,87%
IBE	Fortis Madrid	7,94%
BBVA	BBVA Bilbao	-5,46%
SAN	SCHW Bolsa Valencia	-6,40%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3684	-2,06%
YEN / DÓLAR	96,4905	6,45%
LIBRA / EURO	0,8947	-6,30%
REAL / DÓLAR	2,0705	-10,54%
PESO / DÓLAR	13,1840	-3,58%
YEN/ EURO	132,0350	4,21%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-35,53%	30,90%
NASDAQ 100	-33,00%	35,19%
S&P 500	-36,93%	36,23%
IBEX	-35,19%	38,29%
EUROSTOXX 50	-37,74%	37,32%
DAX	-32,88%	35,25%
CAC 40	-37,16%	31,05%
FTSE 100	-30,60%	27,88%
NIKKEI 225	-36,03%	33,53%
RTSS	-60,78%	98,91%
BOVESPA	-31,92%	70,97%
MEXBOL	-26,43%	43,79%
MIB 30	-40,71%	57,67%
HSCEI	-31,57%	105,52%
PSI 20	-37,04%	24,45%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	121,06	3,49%
BONO ALEMANIA	120,56	3,53%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-4

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barrel)	58,77	1,43%
CRB	243,58	0,40%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.456,00	0,24%
FUT S&P 500	910,20	0,38%
FUT NASDAQ 100	1.388,50	0,25%
FUT EUROSTOXX50	2.421,00	0,88%
FUTURO IBEX	9.267,00	0,17%

CARTERA BLUE CHIPS

TÍTULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
RED ELÉCTRICA	31,54	0,48%
TELFÓNICA	15,85	-6,44%
SANTANDER	6,90	8,22%
CINTRA	4,39	1,82%
INDRA	15,04	1,40%
CARTERA VS IBEX		1,31%

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est. /Cuantía	Rtdo.
----	ES	Acciona	Presentación de resultados		
----	ES	Uralita	Presentación de resultados		
----	ES	Realia	Presentación de resultados		
----	ES	Telefónica	Presentación de resultados		
----	ES	NH Hoteles	Presentación de resultados		
----	ES	OHL	Presentación de resultados (13-14 mayo)		
----	ES	E.On	Presentación de resultados	1.25 eur/acn	
----	DE	Allianz	Presentación de resultados	1.495 eur/acn	
----	DE	Thyssenkrupp	Presentación de resultados	-0.403 eur/acn	
----	GB	Sabmiller Plc	Presentación de resultados		
----	GB	J Sainsbury Plc	Presentación de resultados		
----	IT	Unicredit Spa	Presentación de resultados		
----	NL	ING Groep	Presentación de resultados		

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
01:50	🇺🇸	Balanza total cuenta corriente	MAR	1210.0 B yen		1116.9 B yen
08:45	🇫🇷	IPC (anual)	ABR	0.2%		0.3%
08:45	🇫🇷	IPC (mensual)	ABR 17	0.2%		0.2%
08:45	🇫🇷	Balanza por cuenta corriente (euros)	MAR			-2.2 mm
09:00	🇫🇷	IPC (anual)	ABR			-0.1%
09:00	🇪🇺	IPC armonizado UE (anual)	ABR			-0.1%
09:00	🇪🇺	IPC armonizado UE (mensual)	ABR			0.2%
09:00	🇪🇺	IPC (mensual)	ABR			0.2%
10:30	🇬🇧	Desempleo registrado	ABR	4.7%		4.5%
11:00	🇪🇺	Producción industrial SA (mensual)	MAR	-1.2%		-2.3%
11:00	🇪🇺	Producción industrial WDA (anual)	MAR	-17.6%		-18.4%
11:30	🇬🇧	BoE: informe trimestral inflación		**	**	**
13:00	🇺🇸	Solicitudes de hipoteca MBA	MAY 8			2.0%
14:30	🇺🇸	Índice de precios a la importación (anual)	ABR	-16.7%		-14.9%
14:30	🇺🇸	Índice de precios a la importación (mensual)	ABR	0.6%		0.5%
14:30	🇺🇸	Ventas al por menor	ABR	0.0%		-1.2% R
14:30	🇺🇸	Ventas al por menor excluidos autos	ABR	0.2%		-1.0% R
16:00	🇺🇸	Inventarios de negocios	MAR	-1.1%		-1.3%
16:30	🇺🇸	DOE: Inventarios semanales crudo	MAY 8	1000K		605K
16:30	🇺🇸	DOE: Inventarios semanales destilados	MAY 8	1000K		2428K
16:30	🇺🇸	DOE: inventarios semanales gasolina	MAY 8	600K		-167K
16:30	🇺🇸	DOE: Utilización de refinerías	MAY 8	0.50%		2.65%

Fuente: Bloomberg, Renta 4.

Datos Empresariales				Ver calendario semanal>	
Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	🇪🇸	Acciona	Presentación de resultados		
----	🇪🇸	Uralita	Presentación de resultados		
----	🇪🇸	Realia	Presentación de resultados		
----	🇪🇸	Telefónica	Presentación de resultados		
----	🇪🇸	NH Hoteles	Presentación de resultados		
----	🇪🇸	OHL	Presentación de resultados (13-14 mayo)		
----	🇩🇪	E.On	Presentación de resultados	1.25 eur/acn	
----	🇩🇪	Allianz	Presentación de resultados	1.495 eur/acn	
----	🇩🇪	Thyssenkrupp	Presentación de resultados	-0.403 eur/acn	
----	🇬🇧	Sabmiller Plc	Presentación de resultados		
----	🇬🇧	J Sainsbury Plc	Presentación de resultados		
----	🇮🇹	Unicredit Spa	Presentación de resultados		
----	🇳🇱	ING Groep	Presentación de resultados		

Fuente: Bloomberg, Renta 4.

Diario de Mercado

Miércoles, 13 de mayo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

▣ En EEUU:

- El déficit comercial se situó en marzo por debajo de lo esperado, 27.580 mln \$ vs 29.000 mln \$. Aún así, supone la **primera subida en ocho meses** desde los 26.100 mln \$ de febrero, subida achacable al mayor valor de las importaciones de crudo. Sin embargo, en términos interanuales el déficit comercial cae un 52%, debido tanto a la caída interanual de los precios del crudo como a la caída de las importaciones ante la desaceleración de la demanda interna. **De cara a los próximos meses, es previsible que el déficit comercial continúe aumentando**, en vista de la recuperación del precio del crudo y el impacto positivo de los distintos estímulos económicos en la demanda interna, que se traducirán en una **recuperación de las importaciones más rápida que de las exportaciones**, que seguirán presionadas en el corto plazo por la debilidad de la demanda externa.

□ En la Eurozona:

- **En Alemania, el IPC final de abril se incrementó un +0,7% en tasa anual** (vs +0,7%e y +0,5% en marzo) después de que en tasa mensual se mantuviese plano +0% (vs +0%e y -0,1% anterior). Por otro lado, los **precios al por mayor de abril aumentaron +0,1%** (vs +0%e y -0,9% previo) **dejando la tasa anual con un descenso del -8,1%** (vs -8,2%e y -8% de marzo). Si bien los precios al por mayor mantienen caídas importantes, la recuperación vista en tasa mensual aleja de nuevo la idea de una posible deflación.
- **En Reino Unido la producción industrial de marzo registró una caída menor a la esperada: -0,6% mensual** (vs -0,7%e y -0,8% anterior revisado) y **-12,4% tasa anual** (vs -12,7%e y -12,3% previo revisado), con la **lectura positiva de la revisión de los datos anteriores al alza**.
- **En España, la transacción de viviendas de marzo, aunque se desplomó un -24,3% i.a.**, mejoró significativamente frente al -37,5% de febrero.

Mercados

- Sin grandes referencias macroeconómicas asistimos a una jornada sin rumbo para los principales índices en Europa que finalizaron con **moderados descensos** (Eurostoxx 50 -0,4%, CAC 40 -0,54%, DAX -0,26% y FTSE 100 -0,2%). El Ibex se anotó una **caída del -0,5%** donde las **mayores subidas** fueron para **Acciona, Inditex y Técnicas Reunidas** (superiores al 3%), y el **peor comportamiento lo registraron Gamesa (-5,6%), Mittal (-4,2%) y OHL (-3,6%)**.

Empresas

- **BBVA. Según prensa y de acuerdo a fuentes financieras, BBVA estaría planteándose realizar alguna compra en Estados Unidos en 2010, barajándose un importe en torno a 16.000 mln de euros** (vs 32.457 mln de capitalización de mercado de BBVA). Recordamos que Estados Unidos aporta actualmente el 12% del M. Intereses, 7% M. Neto y 3% del Beneficio neto. De ser cierto, **una compra de este importe supondría obligatoriamente una ampliación de capital** para financiar la operación. **No creemos que el banco vaya a realizar compras tan grandes, aunque sí optamos por pequeñas adquisiciones que les permitan mejorar su distribución geográfica en el país. Recomendamos mantener, aunque este tipo de rumores deberían pesar en la cotización en el corto plazo. Mantener.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- **En Estados Unidos, comenzamos con datos importantes, con el índice de precios a la importación de abril (+0,4%e mensual vs +0,5% anterior) y las ventas al por menor del mismo mes (-0,1%e vs -1,2% revisado).** También conoceremos los inventarios de negocios, además de nuevos datos semanales de inventarios de crudo, destilados y gasolina y las solicitudes de hipotecas.

- ❑ En Europa, será relevante la **producción industrial de marzo en la Eurozona** que se espera continúe con fuertes caídas en tasas anuales (-17,6%e vs -18,4% anterior). También tendremos datos de **IPC de abril en España y Francia**. Y el **informe trimestral de inflación y desempleo registrado en abril en Reino Unido**.

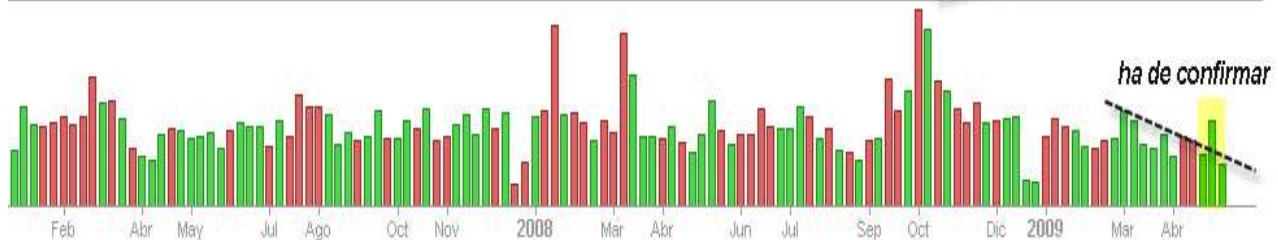
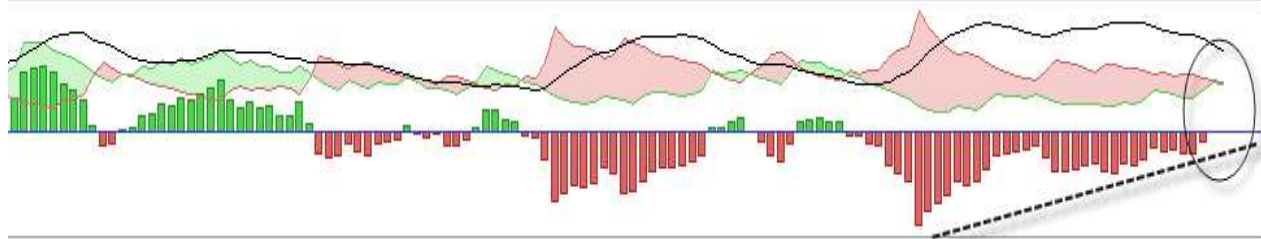
Mercados

- ❑ Esperamos **apertura ligeramente al alza tras la recuperación de última hora en Estados Unidos, y a pesar de la negativa evolución del sector automovilístico** (General Motors -20% tras los rumores de que algunos de sus ejecutivos habrían estado vendiendo acciones y Ford -18% tras anunciar una ampliación de capital con un descuento del 22% sobre la cotización del lunes). Hoy la atención girará en el **plano macroeconómico** hacia los **primeros datos de precios del mes de abril**. Si bien se espera una aceleración de la caída interanual en los precios a la importación (-16,8% vs -14,9% anterior), **la clave seguirá estando en la inflación subyacente, que al no incluir el componente de energía se mantendrá en niveles compatibles con el descarte de la deflación**. Los datos de hoy vendrán seguidos mañana de los precios a la producción y el viernes de la principal referencia de precios, el IPC. Asimismo, también estaremos pendientes de las **referencias de consumo privado, con unas ventas minoristas que podrían recuperarse frente a los negativos registros del mes de marzo**. En el **plano empresarial, hoy la clave estará en los resultados de Telefónica**, dado el peso de la operadora en el selectivo español (22%) y **los temores desatados en torno al sector tras los recientes "profit warnings" de otras competidoras (Deutsche Telekom, KPN...), que deberían relajarse tras presentar la operadora española unos resultados en línea con lo esperado y reiterar guía de 2009 y dividendo (1,15 eur/acc, RPD 7,7%)**. Desde el punto de vista empresarial, destacamos también la **posibilidad de que la Unión Europea haga un "stress test" global al sistema financiero europeo, para ver si está suficientemente capitalizado en su conjunto** (no sería un análisis individualizado por entidades, como en Estados Unidos) y cuyo resultado podría conocerse en septiembre. Por otra parte, estaremos **pendientes de Alemania, que podría anunciar la creación de bancos malos para deshacerse de los activos tóxicos**. A nivel de mercado, para el corto plazo, barajamos un rango de Ibex de 8.700-9.800 puntos.

Principales citas empresariales

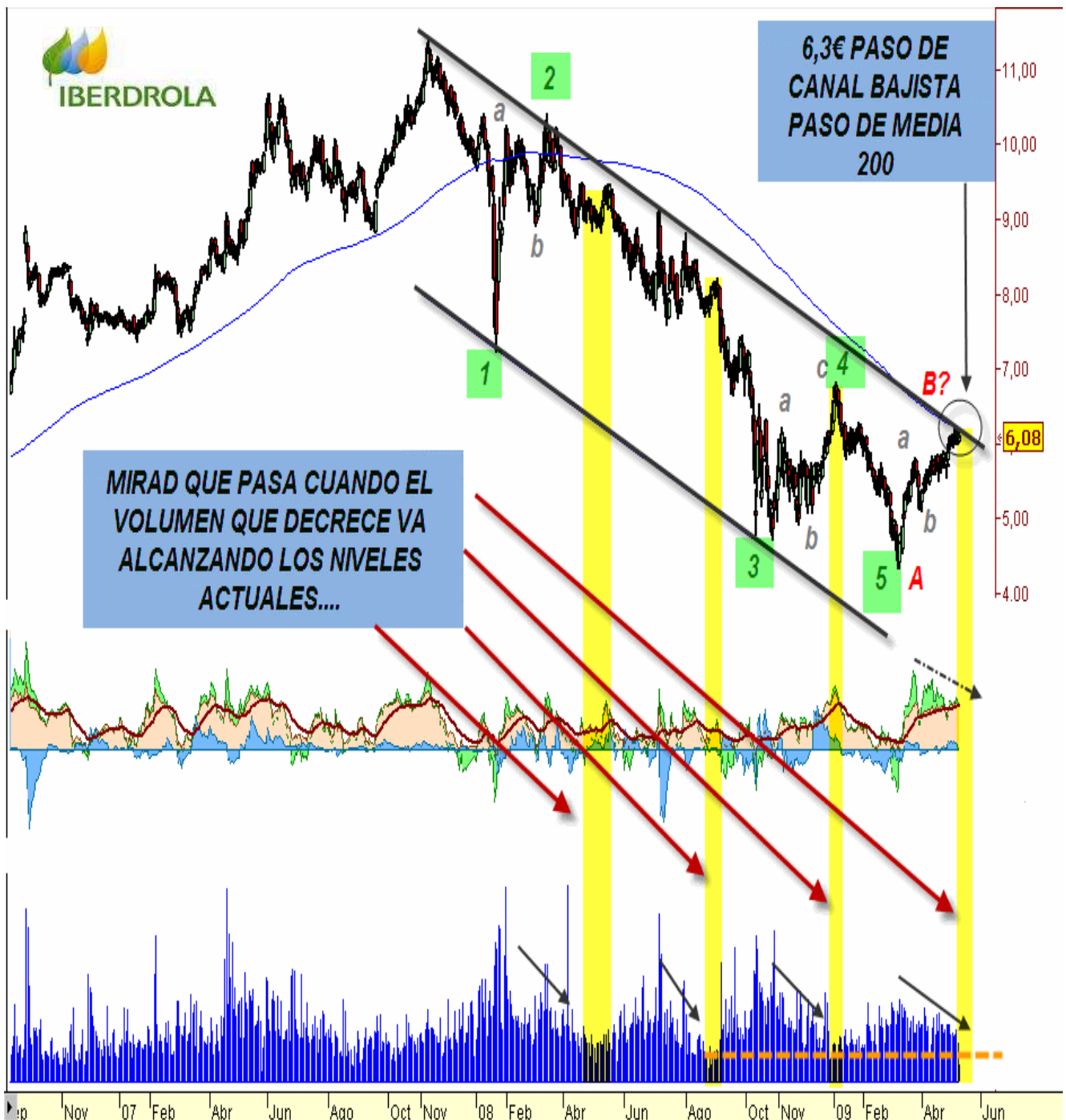
- ❑ En Estados Unidos, no tendremos citas empresariales de interés.
- ❑ En Europa, conoceremos las cifras de **E.On, Thyssenkrupp y Allianz** (Alemania), **ING** (Holanda), **Unicredito** (Italia) y **Sabmiller y Sainsbury** (Reino Unido).
- ❑ En España, publicarán sus cuentas **Telefónica, OHL, Acciona, Uralita, Realia y NH Hoteles**.

Análisis Técnico



VIVENDI: Atacando la directriz bajista principal y paso de la media de 30 semanas (equivalente a la de 200 sesiones) con un ligero aumento de volumen. Cierres semanales encima de 20,5€ confirmarían señal de compra.

Recomendación: COMPRAR CIERRES SEMANALES ENCIMA DE 20,5€



IBERDROLA: El volumen cada semana se seca más, hasta ahora siempre ha significado la cercanía en semanas de fuertes correcciones. Si a ello unimos que en la parte alta del canal bajista principal no puede con la media de 200 sesiones, la zona de 6,3 se antoja complicada. Soporte inmediato en 5,5€.

Recomendación: VENTA PARCIAL 6,3€.

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