

15-may-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
RIO	9,76%	TL5	-11,11%
COL	7,14%	INY	-8,10%
SYV	6,89%	CDR	-7,91%
UBS	5,56%	VID	-5,66%
ABG	5,52%	AZK	-5,23%

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

IBEX INTRADIARIO



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,76	14,86	0,66%
TEF	14,65	14,64	-0,07%
IBE	5,91	5,92	0,16%
BBVA	8,20	8,27	0,91%
SAN	6,88	6,92	0,60%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.331,32	0,56%	-5,07%
NASDAQ 100	1.359,67	1,48%	12,22%
S&P 500	893,07	1,04%	-1,13%
IBEX	8.984,20	-0,18%	-2,30%
EUROSTOXX 50	2.353,53	-0,16%	-3,84%
DAX	4.738,47	0,23%	-1,49%
CAC 40	3.156,29	0,11%	-1,92%
FTSE 100	4.362,58	0,72%	-1,61%
NIKKEI 225	9.265,02	1,88%	4,58%
RTSS	932,11	-1,63%	47,51%
BOVESPA	49.446,02	1,58%	31,68%
MEXBOL	23.405,93	1,08%	4,58%
MIB 30	20.077,00	-0,68%	0,06%
HSCEI	9.642,06	2,05%	22,18%
PSI 20	7.035,45	1,65%	10,95%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SociGen Valencia	-8,58%
TEF	Interdin Valencia	-5,35%
IBE	SociGen Valencia	-4,99%
BBVA	ES Invest Madrid	-4,68%
SAN	ES Invest Madrid	-4,87%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3595	-2,69%
YEN / DÓLAR	95,8840	5,78%
LIBRA / EURO	0,8941	-6,36%
REAL / DÓLAR	2,0862	-9,86%
PESO / DÓLAR	13,2089	-3,40%
YEN/ EURO	130,3630	2,89%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-36,58%	28,77%
NASDAQ 100	-33,86%	33,45%
S&P 500	-37,99%	33,94%
IBEX	-37,18%	34,04%
EUROSTOXX 50	-39,56%	33,31%
DAX	-34,48%	32,03%
CAC 40	-38,62%	28,02%
FTSE 100	-31,59%	26,06%
NIKKEI 225	-36,55%	32,45%
RTSS	-62,69%	89,23%
BOVESPA	-33,11%	67,98%
MEXBOL	-27,34%	42,03%
MIB 30	-43,40%	50,50%
HSCEI	-33,01%	101,20%
PSI 20	-36,75%	24,31%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	121,72	3,42%
BONO ALEMANIA	121,73	3,40%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		2

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	58,60	0,02%
CRB	241,79	0,40%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.307,00	0,24%
FUT S&P 500	890,90	0,16%
FUT NASDAQ 100	1.356,25	0,19%
FUT EUROSTOXX50	2.341,00	0,52%
FUTURO IBEX	8.983,00	-0,08%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
RED ELÉCTRICA	31,54	1,05%
TELEFÓNICA	15,85	-4,42%
SANTANDER	6,90	3,44%
CINTRA	4,39	-3,64%
INDRA	15,04	-0,66%
CARTERA VS IBEX		2,47%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----		PIB wda (anual)	1T P	-6.0%		-1.7%
08:00	Germany	PIB nsa (anual)	1T P	-6.2%		-1.6%
08:00	Germany	PIB sa (trimestral)	1T P	-3.0%		-2.1%
08:45	France	PIB (anual)	1T P	-2.5%		-0.9%
08:45	France	PIB (trimestral)	1T P	-1.3%		-1.1%
11:00	Spain	IPC (anual)	ABR			1.5%
11:00	Spain	IPC (anual)	ABR	0.6%		0.6%
11:00	Spain	IPC (mensual)	ABR	0.4%		0.4%
11:00	Spain	PIB (anual)	1T A			-1.5%
11:00	Spain	PIB (trimestral)	1T A			-1.6%
14:30	USA	IPC (anual)	ABR	-0.6%		-0.4%
14:30	USA	IPC (mensual)	ABR	0.0%		-0.1%
14:30	USA	IPC subyacente (anual)	ABR	1.8%		1.8%
14:30	USA	IPC subyacente (mensual)	ABR	0.1%		0.2%
14:30	USA	Encuesta Manufacturera Nueva York	MAY	-15.00		-14.65
15:00	USA	Flujos netos TIC a largo plazo	MAR			\$22.0B
15:00	USA	Flujos netos totales TIC	MAR			-\$97.0B
15:15	USA	Producción industrial	ABR	-0.6%		-1.5%
15:15	USA	Utilización de capacidad	ABR	68.9%		69.3%
16:00	USA	Confianza de la Universidad de Michigan	MAY P	65.0		65.1

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est. Cuantía	Rtdo.
----	USA	J.C. Penney Co	Presentación de resultados		

Diario de Mercado

Viernes, 15 de mayo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En EEUU:

- La **tasa general del índice de precios a la producción de abril** creció un **+0,3% mensual** (vs +0,2%e y -1,2% anterior), no obstante en términos anuales vimos cierto deterioro frente al dato anterior manteniéndose en niveles negativos -3,7% (vs -3,7%e y -3,5% previo). Por otro lado, la **tasa subyacente** sigue permitiendo **alejarse de la idea de una deflación** después de registrar aumento del **+0,1% mensual** (+0,1%e y 0% anterior) **situando la tasa anual en el +3,4%** (vs +3,4%e y +3,8% anterior).
- **Mal dato de peticiones iniciales de subsidio de desempleo semanales que han aumentado en 637.000** (vs 610.000e y 605.000 la semana anterior revisado al alza), volviéndose a situar cerca de máximos de ciclo e intensificando el ritmo de deterioro, lo que no permite vislumbrar una recuperación del mercado laboral en el corto plazo.

- En Europa, conocimos el **dato preliminar del PIB 1T09 en España que se contrajo un -2,9% i.a** (-1% anterior) y **-1,8% en términos intertrimestrales (vs -1% anterior)**. En ambos casos ha supuesto el **peor registro desde 1970**, acumulando el **tercer trimestre consecutivo de caída**. El principal factor habría sido la caída de la demanda interna a pesar del efecto positivo del sector exterior ante el retroceso de las importaciones.

Mercados

- **Cierres mixtos en Europa con variaciones moderadas (Eurostoxx 50 -0,16%, DAX +0,23%, CAC 40 +0,11% y FTSE 100 +0,7%)** tras una recuperación de más de 1% de media desde los mínimos marcados durante la sesión. En Europa resultados empresariales mixtos, destacaron los resultados de BT (-6%) que registró pérdidas en 4T08, redujo su dividendo final un 89% y anunció un recorte de 15.000, o los mejores resultados de lo esperado de Aegon (+6%) y Portugal Telecom. El **Ibex se mantuvo prácticamente plano (-0,18%)** donde la noticia del día fue la ampliación de capital a realizar por Bankinter (+0,23%) que no fue tomada de forma negativa por el mercado.

Empresas

- ❑ **Prisa.** Finalmente anunció la **extensión del crédito puente por valor de 1.950 mln eur que contrajo con el sindicato de bancos** (Banesto, Caja Madrid, La Caixa, BNP, HSBC y Natixis) **durante un año más (hasta 31 marzo 2010)**. En las últimas semanas se había filtrado en prensa que Prisa habría conseguido aplazar el pago de la deuda durante un año. **La compañía no ha confirmado si se ha visto obligada a ofrecer como garantía la división de Santillana**, la más lucrativa del grupo, aunque creemos que sí. **Noticia positiva, aunque esperada.** Prisa tendrá un año para reducir su abultado endeudamiento (5.000 mln eur o 5,6x EBITDA 2009 R4e). **Insistimos en que la compañía tendrá que vender activos y emitir capital a unos precios deprimidos, con la consiguiente destrucción de valor. Mantenemos nuestra recomendación de infraponderar.**
- ❑ **Repsol.** Tal y como se esperaba, la JGA de la petrolera **aprobó la distribución de un dividendo bruto complementario correspondiente al ejercicio 2008 por un importe de 0,525 eur/acc, pagadero el 9 de julio de 2009.** Con ello, el DPA total con cargo a 2008 se sitúa en 1,05 eur/acc, lo que supone un incremento interanual del 5% y una RPD a los precios actuales del 7%. **Mantener.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos,** será el día más importante de la semana, con el **IPC de abril** (tasa general y subyacente), y las primeras **encuestas de mayo: la encuesta manufacturera de Nueva York** (-15e vs -14,65 en abril) y **la confianza de la Universidad de Michigan** (65e vs 65,1 anterior) y que en ambos casos se espera que muestren cierta estabilización. Otros datos que conoceremos serán: la **producción industrial y la utilización de capacidad de abril**, y los flujos netos totales TIC de marzo.
- ❑ **En Europa,** tendremos el PIB 1T09 en Alemania, Eurozona y Francia. Asimismo, **IPC de abril en Eurozona.**

Mercados

- ❑ Hoy **podríamos asistir a una sesión de más a menos**, tras el cierre en positivo de Wall Street en torno a un 1%, con unos resultados de Walt-Mart en línea con lo esperado y a pesar del mal dato de peticiones iniciales de desempleo. La **tendencia a seguir por el mercado vendrá marcada por los datos macroeconómicos para hoy**, con el **IPC de abril en Estados Unidos con la tasa general presionada a la baja y la tasa subyacente en niveles que deberían permitir alejar el temor a una deflación.** Importante también la **encuesta manufacturera de Nueva York y la Universidad de Michigan**, que deberían seguir apoyando la idea de una estabilización del entorno macroeconómico. También serán importantes los datos de **PIB 1T09 en Alemania, Francia y Eurozona** y el **IPC de abril en la Eurozona.** Hoy tendremos vencimientos de futuros. A nivel de mercado, para el **corto plazo, establecemos un rango de Ibex de 8.400-9.150 puntos.** Rango de más medio plazo 8.000-9.500 ptos.

Principales citas empresariales

- ❑ **En Estados Unidos,** presentará sus cuentas J.C. Penney.
- ❑ **En Europa,** hoy viernes no habrá resultados de interés.

HOY NO HABRÁ ANÁLISIS TÉCNICO.

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