

19-may-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
PRS	9,96%	TST	-17,92%
SVV	8,64%	SOS	-8,40%
ECR	7,14%	PSL	-8,36%
ABG	6,01%	CPL	-6,74%
FAE	5,63%	NAT	-6,20%

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	15,21	15,28	0,45%
TEF	14,74	14,83	0,63%
IBE	5,93	5,96	0,54%
BBVA	8,45	8,58	1,58%
SAN	7,10	7,23	1,87%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.504,08	2,85%	-3,10%
NASDAQ 100	1.392,73	2,78%	14,94%
S&P 500	909,71	3,04%	0,72%
IBEX	9.159,30	2,01%	-0,40%
EUROSTOXX 50	2.422,74	2,48%	-1,02%
DAX	4.851,96	2,42%	0,87%
CAC 40	3.245,39	2,41%	0,85%
FTSE 100	4.446,45	2,26%	0,28%
NIKKEI 225	9.290,29	2,78%	4,86%
RTSS	939,65	0,36%	48,70%
BOVESPA	51.463,02	5,01%	37,05%
MEXBOL	23.935,49	2,54%	6,95%
MIB 30	20.661,00	1,39%	2,98%
HSCEI	10.066,85	2,80%	27,56%
PSI 20	7.114,19	0,87%	12,19%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Interdin Valencia	8,65%
TEF	Morgan Stanley	-7,81%
IBE	SCHV Bolsa Bilbao	-27,03%
BBVA	BBVA Bilbao	-6,99%
SAN	Merrill Madrid	6,93%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3549	-3,02%
YEN / DÓLAR	96,3900	6,34%
LIBRA / EURO	0,8833	-7,49%
REAL / DÓLAR	2,0706	-10,54%
PESO / DÓLAR	13,0141	-4,82%
YEN/ EURO	130,6100	3,08%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-35,26%	31,44%
NASDAQ 100	-32,25%	36,69%
S&P 500	-36,84%	36,43%
IBEX	-35,71%	36,65%
EUROSTOXX 50	-37,59%	37,23%
DAX	-32,91%	35,19%
CAC 40	-36,89%	31,63%
FTSE 100	-30,27%	28,48%
NIKKEI 225	-36,37%	32,82%
RTSS	-62,39%	90,76%
BOVESPA	-30,38%	74,84%
MEXBOL	-25,69%	45,24%
MIB 30	-40,24%	54,88%
HSCEI	-30,06%	110,06%
PSI 20	-35,52%	25,70%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	120,70	3,53%
BONO ALEMANIA	120,92	3,49%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		4

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	59,00	0,91%
CRB	241,16	2,08%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.482,00	0,14%
FUT S&P 500	909,40	0,25%
FUT NASDAQ 100	1.389,00	0,04%
FUT EUROSTOXX50	2.423,00	0,96%
FUTURO IBEX	9.156,00	2,01%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
ACCIONA	81,50	1,17%
TELEFÓNICA	15,85	-3,85%
SANTANDER	6,90	6,63%
CINTRA	4,39	0,00%
INDRA	15,04	6,25%
CARTERA VS IBEX		3,53%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
06:30	USA	Producción industrial (mensual)	MAR F	--	--	1,6%
06:30	USA	Producción industrial (anual)	MAR F	--	--	-34,2%
10:30	USA	IPC (anual)	ABR	2,4%	--	2,9%
10:30	USA	IPC (mensual)	ABR	0,4%	--	0,2%
11:00	USA	Encuesta ZEW (clima económico)	MAY	18,0	--	11,8
11:00	USA	Encuesta ZEW (clima económico)	MAY	20,0	--	13,0
11:00	USA	Encuesta ZEW (situación actual)	MAY	-90,0	--	-91,6
14:30	USA	Construcciones iniciales	ABR	520K	--	510K
14:30	USA	Permisos de construcción	ABR	530K	--	516K R
23:00	USA	Propensión al consumo ABC	MAY 17	-42	--	-42

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	USA	Bankinter	Inicio periodo de suscripción de derechos (19 may-2 Jun)	**	**
----	UK	Vodafone Group Plc	Presentación de resultados		
----	UK	Marks & Spencer Group Plc	Presentación de resultados		
----	USA	Home Depot Inc	Presentación de resultados	0,281 \$/acn	
----	USA	Hewlett-Packard Co	Presentación de resultados	0,854 \$/acn	
----	USA	Campbell Soup Co	Presentación de resultados	0,425 \$/acn	
----	USA	Medtronic Inc	Presentación de resultados	0,822 \$/acn	
17:45	FR	Air France-Klm	Presentación de resultados	-2,183 eur/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta 4.

Diario de Mercado

Martes, 19 de mayo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En Estados Unidos, el índice NAHB del mercado de viviendas (índice de promotores) se ha situado en mayo en 16, en línea con lo esperado y vs 14 anterior. Esta es la **cuarta mejora consecutiva y se sitúa en los niveles más altos desde la quiebra de Lehman**, dando signos de un intento de estabilización del sector, **aunque aún es pronto para hablar de recuperación** (el componente de visitas a promociones se mantiene sin cambios, lo que supone que la relajación de tipos hipotecarios y la caída del 30% en el precio de la vivienda aún no animan a las compras, algo también lógico en un contexto de fuerte destrucción de empleo y restrictivas condiciones crediticias).
- ❑ En Europa, la **balanza comercial de marzo** (ajustada estacionalmente) **de la Eurozona superó las expectativas, con un déficit de 2.100 mln eur (vs 3.800 mln eur estimado)** y con revisión del déficit de febrero desde 4.000 a 2.900 mln eur. Las exportaciones crecen un 1,4% vs importaciones +0,6%.
- ❑ En Reino Unido, la encuesta de expectativas de precios de venta de la vivienda (indicador *Rightmove*) **subió en mayo +2,4% mensual vs +1,8% anterior**, lo que permite reducir la caída interanual de -7,3% a -6,2% y sugiere continuidad de la recuperación iniciada en marzo.

Mercados

- ❑ **Elevada volatilidad de las bolsas europeas**, que se movieron en un amplio rango superior al 3% y, tras abrir en negativo, recuperaron posiciones y **cerraron con avances importantes, impulsadas a medida que avanzaba la sesión por la apertura alcista de Nueva York: Eurostoxx +2,5% e Ibex +2%. Sin referencias macroeconómicas de peso, la subida estuvo liderada por el sector bancario** tras las tomas de beneficios de la última semana. En España, además de los bancos, destacaron en positivo valores como Abengoa (+6%), Sacyr Vallehermoso (+9%) o Arcelor Mittal (+4%).

Empresas

- ❑ **Telefónica.** Ha anunciado que celebrará la JGA el 23 de junio. En ella, los accionistas votarán el nuevo plan de acciones propuesto por el consejo que consiste en distribuir una acción gratis con cargo a la compañía por cada otra que compre cada uno de los 125.000 empleados y las mantenga durante al menos un año. La oferta tiene como límite 1.500 eur/empleado. Además, la compañía solicitará amortizar 141 mln de acciones propias (3% del capital). Noticia positiva. Recomendamos sobreponderar.
- ❑ **Ferrovial.** Ayer BAA presentó ante el Tribunal de Apelación de competencia un recurso para la revisión del Informe de la Comisión de Competencia. Las razones son: 1) la existencia de vínculos entre un miembro de la mesa de la Comisión de Competencia y una de las compañías interesadas en la adquisición de aeropuertos que BAA ha sido forzado a vender, por lo que podría afectar a la imparcialidad del informe, y 2) el impacto financiero de proceder a la venta en 2 años en las circunstancias económicas y financieras actuales. Noticia esperada y sin impacto en cotización. Consideramos que todo lo que pueda conseguir en cuanto a flexibilización de las condiciones de la venta de los 3 aeropuertos debería apoyar al valor. Sobreponderar.
- ❑ **Abertis.** Se ha llevado a cabo una colocación privada entre inversores cualificados de un 2% del capital de Abertis, 1,07% de Banco de Valencia y un 0,93% de Bancaja. Recordamos que los accionistas de Sitreba (5,5% ABE) disolvieron la sociedad mediante la cual participaban con un 5,5% en ABE, quedando repartidas las participaciones de la siguiente forma: Unicaja 1,891%; Banco Valencia 1,5%; CAM 1,182% y Bancaja 0,927%. El importe de la venta asciende a 172 mln de euros, que supone 12,9 euros /acc un 4% por debajo del precio de cierre de ayer de Abertis y que podría presionar a la baja la cotización en el corto plazo. Sobreponderar.

La cartera está compuesta por Cintra, Indra, Acciona, Santander y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos,** tendremos los primeros datos de abril del sector inmobiliario: construcciones iniciales y permisos de construcción, en ambos casos se espera una ligera mejora vs datos de marzo.
- ❑ **En Europa,** lo más importante vendrá de la mano de la encuesta ZEW de mayo en la Eurozona y Alemania, donde la idea de mercado es que sigan mejorando, siendo la séptima mejora consecutiva en caso de confirmarse. También conoceremos el IPC de abril en Reino Unido.

Mercados

- ❑ **Esperamos apertura al alza en las plazas europeas después de las fuertes subidas, en torno al 3%, en Wall Street, lideradas una vez más por el sector financiero (+7%), en el que los rumores de que tres de los grandes bancos (JP Morgan, Goldman Sachs y Morgan Stanley) solicitarán la autorización de la Fed para devolver al Gobierno los fondos obtenido del TARP sentó bien a las bolsas.** Recordamos que según los resultados del "stress test" JP Morgan y Goldman Sachs no tienen necesidades de capital, mientras que Morgan Stanley, que según el mismo test precisaría 1.800 mln\$, ya ha captado 4.600 mln \$ en una ampliación de capital inmediatamente posterior a la publicación de resultados del stress test. **Hoy los mercados intentará confirmar la incipiente mejora del sector inmobiliario americano** (apuntada ayer por un nuevo avance en el índice de promotores NAHB de mayo), con datos de viviendas iniciadas y permisos de construcción, mientras que **en Europa lo más destacable será la encuesta ZEW a analistas financieros e inversores institucionales, que podría registrar su séptima mejora consecutiva y continuar dibujando el suelo de la actual recesión económica.** En el plano empresarial, hoy destacamos como referencias de interés los **resultados de Home Depot y de HP, en una temporada 1T09 que va llegando a su fin y que en términos globales, aunque débil, no ha resultado tan negativa como se esperaba.** Para el Ibex modificamos nuestro rango de corto plazo a **8.830-9.450 puntos** (vs anterior 8.400 – 9.150), y para perfiles más a **medio plazo el rango se mantiene en 8.000- 9.500 puntos.**

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos, presentarán sus cuentas Home Depot, Medtronic, Hewlett Packard y Campbell.
- ❑ En Europa, conoceremos los resultados de Vodafone, Marks & Sprencher Group y Air France.
- ❑ En España, hoy comienza la ampliación de capital de Bankinter (VTD 0,54 eur/acc).

Análisis Técnico



ACERINOX: La parte alta del canal bajista se une con la media de 200 sesiones en zonas de 13 €, actual resistencia y por encima de la cual rompe tendencia bajista y zona de papel. Los indicadores agotados sugieren consolidaciones con soporte en niveles de 10€ . **Recomendación: VENTA PARCIAL EN 13€.**

Los niveles para el IBEX cambian a corto plazo por el rango 8830 y 9450 puntos:



Como podemos ver, la vuelta de ayer, pese a que fuerte, se dio con poco volumen. Estaremos atentos a lo que pueda pasar en 9450 puntos o si hoy se da una vuelta nuevamente a la baja que deshaga la pauta alcista de ayer. Los indicadores no sugieren una superación de esta zona, pero su superación deja 350 puntos libres hasta 9800 puntos.

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