

21-may-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
AND	10,64%	NTC	-5,46%
VLG	7,76%	BES	-5,14%
MCM	6,08%	IDO	-3,73%
ANA	5,98%	SOS	-3,03%
IBLA	5,73%	FER	-2,80%

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	15,69	15,48	-1,33%
TEF	14,91	14,77	-0,93%
IBE	6,12	6,02	-1,57%
BBVA	8,70	8,48	-2,57%
SAN	7,31	7,13	-2,49%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.422,04	-0,62%	-4,04%
NASDAQ 100	1.393,72	-0,31%	15,03%
S&P 500	903,47	-0,51%	0,02%
IBEX	9.389,40	0,51%	2,11%
EUROSTOXX 50	2.487,17	1,12%	1,62%
DAX	5.038,94	1,60%	4,76%
CAC 40	3.303,37	0,87%	2,65%
FTSE 100	4.468,41	-0,31%	0,77%
NIKKEI 225	9.264,15	-0,86%	4,57%
RTSS	1.024,00	0,00%	62,05%
BOVESPA	51.245,09	-0,20%	36,47%
MEXBOL	24.399,60	0,23%	9,02%
MIB 30	21.195,00	1,82%	5,64%
HSCEI	9.943,37	-0,99%	26,00%
PSI 20	7.290,95	0,52%	14,97%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BSCH Valencia	-8,08%
TEF	Société Generale	5,67%
IBE	UBS Madrid	10,09%
BBVA	Banesto	-6,97%
SAN	BSCH Madrid	-6,15%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3791	-1,29%
YEN / DÓLAR	94,6900	4,47%
LIBRA / EURO	0,8732	-8,55%
REAL / DÓLAR	2,0335	-12,14%
PESO / DÓLAR	13,0088	-4,86%
YEN/ EURO	130,5830	3,06%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-34,52%	30,17%
NASDAQ 100	-32,21%	36,79%
S&P 500	-36,34%	35,50%
IBEX	-33,17%	40,09%
EUROSTOXX 50	-35,18%	40,88%
DAX	-29,54%	40,40%
CAC 40	-34,98%	33,99%
FTSE 100	-28,59%	29,12%
NIKKEI 225	-36,55%	32,44%
RTSS	-58,89%	107,88%
BOVESPA	-30,68%	74,10%
MEXBOL	-24,25%	48,06%
MIB 30	-38,43%	58,88%
HSCEI	-29,78%	107,48%
PSI 20	-33,47%	28,82%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	120,83	3,51%
BONO ALEMANIA	120,62	3,52%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		-1

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	60,15	-0,73%
CRB	244,84	1,40%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.382,00	-0,16%
FUT S&P 500	898,70	-0,13%
FUT NASDAQ 100	1.391,00	-0,11%
FUT EUROSTOXX50	2.441,00	-1,49%
FUTURO IBEX	9.396,00	0,65%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
ACCIONA	81,50	14,17%
TELEFÓNICA	15,85	-2,78%
SANTANDER	6,90	9,67%
CINTRA	4,39	3,64%
INDRA	15,04	9,31%
CARTERA VS IBEX		5,80%

DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **jueves 21 de mayo del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
09:00	FR	PMI manufacturero	MAY P	41,0	40,1	
09:00	FR	PMI Servicios	MAY P	46,8	46,5	
09:30	DE	PMI manufacturero	MAY P	37,0	35,4	
09:30	DE	PMI Servicios	MAY P	44,2	43,8	
10:00	EU	PMI compuesto	MAY P	42,0	41,1	
10:00	EU	PMI manufacturero	MAY P	38,3	36,7	
10:00	EU	PMI Servicios	MAY P	44,5	43,8	
10:30	US	Ventas al por menor (anual)	ABR	2,4%	1,5%	
10:30	US	Ventas al por menor (mensual)	ABR	0,5%	0,3%	
14:30	US	Peticiones iniciales de subsidio al desempleo	MAY 16	625K	637K	
16:00	US	Índice de indicadores líderes	ABR	0,8%	-0,3%	
16:00	US	La Fed de Filadelfia	MAY	-18,0	-24,4	
16:00	US	Comparecencia Geithner	**	**	**	

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	US	Dell Inc	Presentación de resultados	0,221 \$/acn	
----	US	Limited Brands Inc	Presentación de resultados	-0,035 \$/acn	
07:00	UK	Cable & Wireless Plc	Presentación de resultados		

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Jueves, 21 de mayo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

■ En Estados Unidos:

- Las actas de la reunión de la FED apuntaron a que están mejorando las perspectivas de cara a la segunda mitad de 2009 y para 2010, a la vez que se han reducido los riesgos de deflación, gracias a la importante batería de medidas de estímulo económica adoptadas por las autoridades. Sin embargo, no se recuperará el crecimiento potencial hasta 2011. Por otra parte, destaca la revisión a la baja de las previsiones de PIB para 2009 y 2010, hasta **-2/-1,3%** (anterior **-1,3/-0,5%**) y **+2/+3%** (anterior **+2,5/+3,3%**) respectivamente. Para el largo plazo, mantiene una banda de **+2,5/+2,7%**. En cuanto a las previsiones de paro: 2009 **9,2/9,6%** (anterior **8,5/8,8%**) y 2010 **9,0/9,5%** (**8,0/8,3%**) y 2011 **7,7/8,5%** (**6,7/7,5%**), largo plazo **4,8/5,0%**. A nivel de inflación (subyacente) 2009 **1,0/1,5%** (**0,9/1,1%**), 2010 **0,7/1,3%** (**0,8/1,5%**) y 2011 **0,8/1,6%** (**0,7/1,5%**) Recordamos asimismo que la Fed decidió ampliar el plan de compra de préstamos sobre real estate comercial, y que por el momento ha comprado en torno a un tercio de los 300.000 mln \$ destinados a comprar bonos del Tesoro.
- Las solicitudes de hipotecas semanales crecieron **+2,3%** vs **-8,6%** de la semana anterior.

■ En Europa:

- En España, el PIB 1T09 cayó un **-1,9%** (vs **-1,8%** inicialmente publicado), lo que sitúa la caída interanual en **-3%** vs **-2,9%** preliminar. En cuanto al desglose, destaca la aportación negativa de la demanda interna (**-5,3 pp** en 1T09 vs **-3 pp** en 4T08), que sólo es parcialmente compensada por la contribución positiva del sector exterior (**-2,3 pp** en 1T09, igual que en 4T08) gracias al retroceso de las importaciones superior al de las exportaciones. Dentro de la demanda interna, el consumo privado **-4,1%** (vs **-2,3%** en 4T08), la construcción **-12,4%** (**-10,9%** anterior), la inversión en bienes de equipo **-18,6%** (**-9,7%** ant) y el gasto público **+5,4%** (**+6,3%**). En cuanto al sector exterior, exportaciones **-19%** (**-7,9%** ant) e importaciones **-22,3%** (**-13,2%** anterior).
- En Reino Unido, se publicaron las actas de la última reunión del Banco de Inglaterra, según las cuales se tomó por unanimidad la decisión de mantener los tipos en mínimos históricos del **0,5%** y de extender el plan de compra de deuda pública y privada en **50.000 mln libras**, hasta un total de **125.000 mln libras** (monetización del déficit), sin descartarse una ampliación adicional de dicho plan en caso de que las condiciones económicas así lo requieran. Se mantiene por tanto la intención de aplicar una política monetaria muy flexible para salir de la recesión y evitar un proceso deflacionista.

Mercados

- ❑ **Sesión volátil en los mercados europeos**, a la espera de nuevas referencias macroeconómicas que permitan establecer una tendencia más definida en el corto plazo, una vez que ya se puede dar prácticamente por finalizada la temporada de resultados 1T09. Así, los principales índices cerraron con avances, **Eurostoxx +1,1%** e **Ibex +0,5%**, destacando en España un día más el positivo comportamiento de **Acciona (+6%)**, acompañada de **Iberia (+5,7%)** y **Endesa (+5%)**. En el lado negativo, pesó sobre **Ferrovial (-2,8%)** el rumor de retirada en la puja del aeropuerto de Gatwick de otro de los consorcios interesados.

Empresas

- ❑ **Sector financiero**. Cajasur ha iniciado un plan de saneamiento (tasa de mora 7,91% en 1T09, la más alta del sector) para cumplir con el coeficiente de solvencia exigido por el Banco de España y eliminar riesgos. Entendemos que el plan podría contemplar la venta de participaciones, medida que ya ha realizado con Pratur (del que no obtuvo beneficio pero le permitió liberar las dotaciones por deterioro de estos activos) y que podría afectar a SOS Cuétara de la que Cajasur posee un 5%. Asimismo, se han iniciado conversaciones entre Caja España y Caja Duero para una posible fusión, entre ambas poseen un 10% de Ebro Puleva (5% cada una) mientras que Caja Duero también cuenta con 5% de Uralita, participaciones que podrían venderse dentro del proceso de fusión con el objetivo de obtener un mejor nivel de solvencia del grupo resultante.
- ❑ Por otro lado, Caja Madrid dejará de pagar 1.120 mln de euros de intereses asociados a un tramo de una titulización de activos hipotecarios, por haber superado el límite establecido de mora del 8%. Creemos negativa esta noticia que supone restar atractivo a este tipo de instrumentos, una de las vías del sector para obtener liquidez.

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos**, se darán a conocer las referencias más importantes: **Fed de Filadelfia de mayo** para la que se espera su tercer mes de mejora consecutiva (-18e vs -24 anterior), el **índice de indicadores líderes para el que se estima un incremento del +0,6% en abril** (vs -0,3% previo) y que de confirmarse sería la primera subida en 10 meses, y por último, **peticiones iniciales de subsidio de desempleo semanales** (tras el mal dato de la semana anterior).
- ❑ **En Europa**, es otro de los días más importantes de la semana con los **PMI manufacturero y de Servicios (primeros datos de mayo) en Francia, Alemania y Eurozona**, donde también tendremos el **PMI compuesto**. En el caso de que estos indicadores adelantados de ciclo mejorasen, sería positivo siendo la tercera mejora consecutiva aunque aún lejos de los niveles de 50 puntos que delimitan expansión económica. Ese mismo día también conoceremos las **ventas al por menor de abril en Reino Unido**.

Mercados

- Ayer vimos cierres en negativo en Wall Street (aunque con caídas moderadas, -0,5% en S&P), donde el optimismo inicial por las palabras de Getihner quedó diluido tras publicarse las actas de la Fed, con revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del PIB para 2009 y 2010, si bien en positivo cabe destacar el freno en el ritmo de deterioro de la economía. Por su parte, el secretario del Tesoro Timothy Geithner comentó ayer que el sistema financiero americano empieza a sanar, en tanto en cuanto el grado de apalancamiento se ha reducido, y con él los riesgos asociados. Muchos indicadores de mercado, como los spreads de crédito, se han estrechado de forma apreciable. Asimismo, declaró que **el gobierno tiene aún 124.000 mln \$ disponibles para los bancos en caso necesario** (procedentes del TARP e incluyendo los 25.000 mln \$ que se espera repaguen los bancos en el próximo año), **mientras que el plan de compra de activos tóxicos podría empezar a funcionar a principios de julio**, plan que proporcionará liquidez a estos activos, fijando precios de referencia, y eliminará una presión importante sobre las cuentas de los bancos. Recordamos que este plan destinará 75.000-100.000 mln \$ a financiar la compra de hasta 1 bln \$ de activos.

Pero no todo es positivo en el sector financiero. Además de una **nueva inyección de fondos por parte del Tesoro a G-Mac**, el brazo financiero de General Motors (por importe de 7.000 mln \$, tras inyectar ya 5.000 mln \$ en octubre pasado, y en respuesta a las **necesidades de capital establecidas por el stress test, de 11.500 mln \$**), ayer pudimos también oír a Greenspan, afirmando que los bancos comerciales americanos precisarán más capital, y que existe el riesgo potencial de que se alargue la crisis mientras el precio de la vivienda no toque fondo. Por otra parte, en España se reavivan los rumores de fusiones (Caja Duero+Caja España) y de necesidades de planes de saneamiento (Cajasur, mora 7,91%), a lo que se suma el hecho de que CajaMadrid haya dejado de pagar los intereses de un tramo de una titulización hipotecaria, lo que podría presionar al sector financiero en el corto plazo.

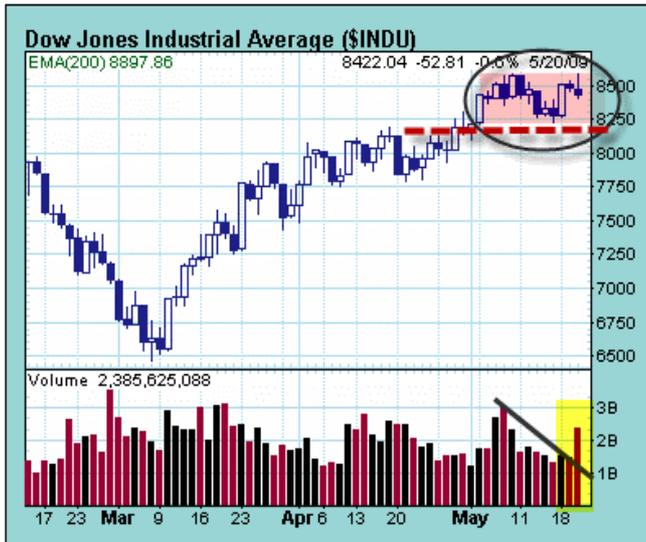
En este contexto, hoy esperamos apertura a la baja en las plazas europeas, pendientes fundamentalmente del sector financiero y de las importantes referencias macroeconómicas que conoceremos a lo largo de la sesión, que vendrán de la mano de los indicadores más adelantados de ciclo, correspondientes al mes de mayo, que tanto en Estados Unidos (Philly Fed) como el Europa (PMIs) deberían venir a confirmar la formación de un suelo en el deterioro económico. Para el Ibex, mantenemos un rango de corto plazo de 8.830-9.450 puntos, y para perfiles más a medio plazo el rango se mantiene en 8.000- 9.500 puntos. Reiteramos nuestra idea de que posibles tomas de beneficios deberían ser limitadas (ver Boletín Semanal).

Principales citas empresariales

- En Estados Unidos, presentará sus cuentas Dell y Limited Brands.
- En Europa, presenta sus resultados Cable & Wireless (Reino Unido).

Análisis Técnico

DOBLES MÁXIMOS...CUIDADO DOBLES TECHOS ...los índices mundiales y en su mayor parte de forma perfecta, han realizado choques con los máximos alcanzados la semana pasada. El peligro del doble techo está ahí. Un doble techo en máximos de un rebote significa normalmente cambio de tendencia.



EUROSTOXX "MURCIÉLAGO" DE CAMBIO DE TENDENCIA....ya hemos hablado alguna vez de esta formación. La mayor parte de veces que la hemos visto, efectivamente ha significado un cambio de tendencia. Control con los 2300 puntos del futuro Eurostoxx. Posible dilatación alcista encima de los máximos de la semana pasada (TRAMPA BAJISTA)



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