

27-may-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
PAC	8,30%	COL	-9,09%
GALQ	6,24%	STG	-7,01%
BES	6,14%	SOS	-6,78%
RDM	5,41%	GCO	-3,54%
CIE	4,44%	ECR	-3,33%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	123,0
R 2	10.596	R 2	121,0
R 1	10.100	R 1	120,0
S 1	8.826	S 1	119,1
S 2	8.484	S 2	119,0
S 3	7.750	S 3	117,5



ADRs

VALOR	MADRID	NUOVA YORK	% NY/MAD
REP	15,65	15,72	0,43%
TEF	15,09	15,20	0,72%
IBE	6,10	6,11	0,21%
BBVA	8,67	8,76	1,06%
SAN	7,40	7,50	1,35%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.473,49	2,37%	-3,45%
NASDAQ 100	1.412,61	3,63%	16,59%
S&P 500	910,33	2,63%	0,78%
IBEX	9.405,70	0,62%	2,28%
EUROSTOXX 50	2.468,45	1,16%	0,85%
DAX	4.985,60	1,37%	3,65%
CAC 40	3.270,09	1,05%	1,62%
FTSE 100	4.411,72	1,06%	-0,51%
NIKKEI 225	9.438,77	1,37%	6,54%
RTSS	990,26	-2,72%	56,71%
BOVESPA	51.840,80	2,02%	38,06%
MEXBOL	24.640,08	1,82%	10,10%
MIB 30	20.963,00	1,67%	4,48%
HSCEI	10.141,56	4,72%	28,51%
PSI 20	7.239,06	0,27%	14,16%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Mercavalor Madrid	10,31%
TEF	Merrill Madrid	5,13%
IBE	Morgan Stanley	-5,73%
BBVA	SCHV Bolsa Bilbao	-5,77%
SAN	SCHV Bolsa Valencia	-5,55%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3946	-0,18%
YEN / DÓLAR	95,3700	5,22%
LIBRA / EURO	0,8745	-8,41%
REAL / DÓLAR	2,0067	-13,30%
PESO / DÓLAR	13,1700	-3,68%
YEN/ EURO	133,0100	4,98%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-33,42%	30,97%
NASDAQ 100	-31,29%	38,65%
S&P 500	-35,27%	36,52%
IBEX	-31,17%	40,33%
EUROSTOXX 50	-34,88%	39,82%
DAX	-30,02%	38,92%
CAC 40	-34,97%	32,64%
FTSE 100	-28,17%	27,48%
NIKKEI 225	-35,36%	34,94%
RTSS	-59,82%	101,03%
BOVESPA	-29,87%	76,12%
MEXBOL	-23,51%	49,51%
MIB 30	-38,88%	57,14%
HSCEI	-27,91%	111,62%
PSI 20	-32,88%	27,91%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	118,42	3,77%
BONO ALEMANIA	119,29	3,66%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		11

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	61,25	0,02%
CRB	245,44	0,55%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.450,00	-0,13%
FUT S&P 500	907,10	-0,18%
FUT NASDAQ 100	1.410,25	-0,04%
FUT EUROSTOXX50	2.474,00	0,28%
FUTURO IBEX	9.402,00	0,43%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
IBERDROLA	6,04	0,99%
TELEFÓNICA	15,85	-1,64%
SANTANDER	6,90	10,98%
CINTRA	4,39	3,19%
INDRA	15,04	8,31%
CARTERA VS IBEX		5,55%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	🇺🇸	Precios de casas Nat'wide (anual) (27-29 mayo)	MAY	-13.7%		-15.0%
----	🇺🇸	Precios de casas Nat'wide (mensual) (27-29 mayo)	MAY	-0.9%		-0.4%
----	🇪🇸	IPC (anual)	MAY P			
----	🇪🇸	IPC (mensual)	MAY P			
08:00	🇪🇺	IPC armonizado UE (anual)	MAY P			0.8%
08:00	🇪🇺	IPC armonizado UE (mensual)	MAY P			0.1%
08:45	🇫🇷	Confianza del consumidor	MAY			-41
09:00	🇪🇸	Ventas al por mayor real aj	ABR			-8.2%
09:00	🇪🇸	Ventas al por menor (real) (anual)	ABR			-7.6%
13:00	🇺🇸	Solicitudes de hipoteca MBA	MAY 22			2.3%
16:00	🇺🇸	Ventas de vivienda de segunda	ABR	4.65M		4.57M
16:00	🇺🇸	Ventas de viviendas (mensual)	ABR	1.8%		-3.0%
16:00	🇺🇸	indice de precios de vivienda (mensual)	MAR	0.2%		0.7%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Miércoles, 27 de mayo de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- Los precios de viviendas Case Schiller cayeron en marzo más de lo esperado, empeorando el dato anterior (que también fue revisado a la baja). En tasa interanual, los precios caen un **-18,7% vs -18,67%** anterior, y **confirman la idea de que aún es pronto para hablar de recuperación en el sector inmobiliario americano.**
- También hemos conocido varias encuestas manufactureras correspondientes a mayo, que han mejorado los datos anteriores y las previsiones: índice manufacturero de Richmond 4 (vs -7e y -9 anterior) y actividad manufacturera de Dallas **-21,5%** (vs **-22,1%** y **-31,6%** anterior). Continúa así la mejora de los datos adelantados de ciclo.
- La **confianza consumidora de mayo, medida por el Conference Board, se situó muy por encima de lo previsto, a lo que se añadió la revisión al alza del mes anterior: 54,9 vs 42,6e y 40,8 anterior (revisado desde 39,2).** Esta mejora es achacable a los distintos estímulos económicos y la reciente subida de las bolsas, es la cuarta mayor mejora mensual en los 32 años de vida de la serie, y el dato se sitúa en máximos de ocho meses.

□ En Europa:

- Alemania dio a conocer el desglose de su PIB 1T09: la caída (**-3,8% intertrimestral y -6,9% interanual**) se debe tanto a la demanda interna como a la externa. La **demanda interna resta -1,7% al crecimiento**, afectado fundamentalmente por la **inversión (-7,9%)** y con un consumo que recupera (+0,3%, apoyado por las ventas de coches gracias a las ayudas del gobierno). Por su parte, el sector exterior resta 2,2 pp, con las **exportaciones cayendo un -9,7% vs importaciones -5,4%**. **Alemania se confirma así como uno de los peores países dentro de la zona euro (PIB 1T09 Alemania -6,9% interanual vs -4,6% en la eurozona) debido a su dependencia del sector exterior, que le deberá servir no obstante en el futuro para disfrutar de una recuperación más rápida, en el momento en que la demanda externa empiece a recuperarse.**
- También en Alemania, la **confianza consumidora GFK preliminar de junio se mantuvo en 2,5**, en línea con lo esperado y con el dato anterior, pero muy por debajo de los 4,3 ptos de hace un años
- En la **zona Euro, las nuevas órdenes industriales de marzo quedaron por debajo de lo esperado, -0,8% mensual vs +0,8%e aunque el dato anterior se revisó al alza de -0,6% a 0%.** La **tasa interanual modera su caída hasta -26,9% vs -34,2% anterior.**
- En España, las hipotecas cayeron un **-25,5%** en marzo (anterior **-36,7%**).

Mercados

- ❑ Una nueva sesión de extrema volatilidad, pasando del rojo al verde a medida que avanzaba la jornada, y contando ya con la referencia de las bolsas anglosajonas que volvieron a su actividad tras la jornada festiva del lunes. Después de un inicio de sesión a la baja, los positivos datos estadounidenses, especialmente la confianza consumidora, dieron un impulso a las bolsas, que consiguieron cerrar en positivo: Eurostoxx +1,2% e Ibex +0,6%. Destacó en el Eurostoxx la caída de Danone (-5%) tras el inesperado anuncio de una ampliación de capital. En España, vimos tomas de beneficios en Gamesa (-1,5%) después de su espectacular comportamiento en las últimas semanas. En positivo tuvimos a varios valores de corte defensivo, con subidas superiores al 1%: Endesa, Abertis, Red Eléctrica.

Empresas

- ❑ Según el Confidencial, Prisa está negociando la entrada del grupo Pearson, propietario de Financial Times, en Santillana, y podría comprar entre un 20-30% de la editorial por unos 240-360 mln eur. Aunque fuentes oficiales de Prisa niegan dichos contactos, la directiva ha reiterado su disposición a vender participaciones en las distintas empresas del grupo, como ya hicieran en Unión Radio, siempre que retengan el control. Santillana es la joya del grupo Prisa (15% del total de ingresos y 14% del total de EBITDA del grupo) y la única de las seis divisiones que logró crecer en ingresos y EBITDA en 1T 09. Prisa se vio obligada a poner como garantía la división de Santillana como condición de los bancos para lograr una extensión del plazo de vencimiento del crédito de 1.950 mln eur concedido por la absorción de Sogecable. Creemos que la entrada de socios en Santillana es un paso en la buena dirección, en tanto la prioridad de Prisa debe ser captar capital para reducir su elevado endeudamiento. Aun así, la solución a sus problemas de endeudamiento exigirá la venta o la entrada de nuevos socios en distintas divisiones y seguramente a realizar una ampliación de capital. Recomendamos infraponderar.

La cartera de Blue Chips queda compuesta por Cintra, Iberdrola, Indra, Santander y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, se conocerán las solicitudes de hipotecas semanales (anterior +2,3%) y las ventas de viviendas de segunda mano de abril, para las que se espera una mejora (+2% vs -3%) aunque la debilidad de los últimos datos del sector podría determinar sorpresas negativas.
- ❑ En Europa, IPC de mayo preliminar en Alemania y ventas al por menor de abril en España, que seguirán presionadas a la baja (anterior -8,2% ajustado) ante el incremento del paro y la actual restricción crediticia.

Mercados

- ❑ Hoy las plazas europeas abrirán con ligeras ganancias, tras los fuertes avances en Estados Unidos (S&P +2,5%, Nasdaq +3,5%), y enfrentándose a importantes resistencias técnicas, como los 9.450 puntos del Ibex. En caso de superarse al alza, tendríamos el camino libre hasta la zona 9.800 – 10.000 puntos. Desde el punto de vista **macroeconómico**, los datos más relevantes se centrarán en el **sector inmobiliario americano**, donde conoceremos las **ventas de viviendas de segunda mano de abril** (se espera una mejora, +2% vs -3% anterior, aunque los últimos datos sitúan el **riesgo a la baja**) y las **solicitudes de hipotecas semanales** (anterior +2,3%, y donde veremos **hasta qué punto está impactando el repunte en los tipos hipotecarios**). En el plano empresarial, seguiremos **pendientes de General Motors, que parece ser que no habría llegado a un acuerdo con sus acreedores** (para canjear 27.000 mln \$ de deuda por un 10% del capital de la nueva GM) **por lo que no podría evitar la bancarrota**. El mercado especula con que el Tesoro inyecte en la compañía otros 50.000 mln \$ (ya inyectó 19.500 mln \$) y se quede con un 70% del nuevo grupo, mientras que los sindicatos podrían controlar un 20% y los bonistas un 10%. **Podríamos estar por tanto ante una quiebra ordenada de la automovilística para facilitar su reestructuración, al igual que ha ocurrido con Chrysler, en bancarrota desde finales de abril pero que podría abandonarla en los próximos días**. A nivel de mercado, y como ya hemos comentado, **la ruptura de la parte alta de nuestro rango actual de Ibex de 8.830-9.450 puntos nos llevaría a la zona de 9.800-10.000 puntos**.

Principales citas empresariales

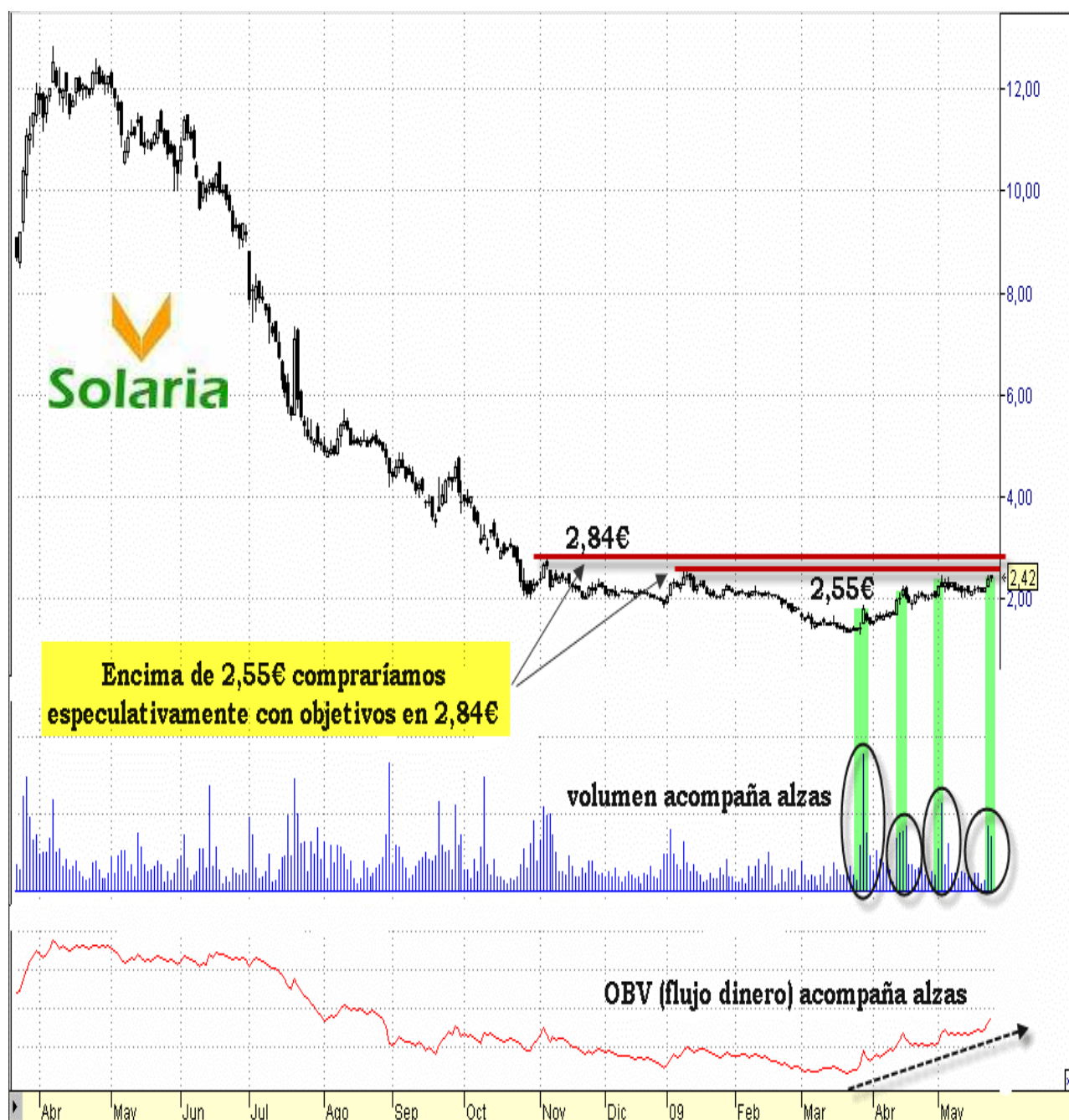
- ❑ En España, hoy reparte dividendo Critería.

Análisis Técnico

Mes clave, día clave...

Comenzábamos el lunes comentando que la semana era clave y que un cierre mensual del SP500 debajo de 880 era negativo. Pues bien, hoy Europa tiene su día clave al abrir por la mañana otra vez en las resistencias de los días anteriores. El IBEX se las verá de nuevo con los 9460 puntos y su superación en cierres, dejará la puerta semiabierta para la visita a los 10.000-9800 puntos.





SOLARIA: el volumen y el flujo de dinero acompañan las alzas en todo momento. A corto plazo se enfrenta a la resistencia de 2,55 cuya superación le deja sin referencias de resistencia hasta 2,84€.

Recomendación: COMPRA ESPECULATIVA encima de 2,55€

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