

05-jun-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

| VALOR | % | VALOR | % |
|-------|--------|-------|--------|
| PRS | 13,71% | TST | -7,29% |
| A3TV | 10,22% | JAZ | -5,46% |
| FDR | 9,29% | MVC | -4,55% |
| MDF | 8,94% | SOS | -4,42% |
| ADZ | 7,81% | FUN | -3,92% |

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 | 16,18 | 16,15 | -0,20% |
| TEF | 15,22 | 15,25 | 0,19% |
| IBE | 6,06 | 6,06 | 0,00% |
| BBVA | 8,48 | 8,50 | 0,24% |
| SAN | 7,57 | 7,62 | 0,66% |

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

| INDICE | CIERRE | Rent. DÍA | Rent. 2009 |
|--------------|-----------|-----------|------------|
| DOW JONES | 8.750,24 | 0,86% | -0,30% |
| NASDAQ 100 | 1.492,74 | 1,17% | 23,20% |
| S&P 500 | 942,46 | 1,15% | 4,34% |
| IBEX | 9.454,60 | -0,11% | 2,81% |
| EUROSTOXX 50 | 2.487,08 | 0,15% | 1,61% |
| DAX | 5.064,80 | 0,20% | 5,29% |
| CAC 40 | 3.312,03 | 0,07% | 2,92% |
| FTSE 100 | 4.386,94 | 0,08% | -1,07% |
| NIKKEI 225 | 9.768,01 | 1,02% | 10,25% |
| RTSS | 1.108,73 | -1,67% | 75,46% |
| BOVESPA | 53.463,90 | 2,64% | 42,38% |
| MEXBOL | 24.748,03 | 0,39% | 10,58% |
| MIB 30 | 20.571,00 | -1,25% | 2,53% |
| HSCEI | 10.762,52 | 0,52% | 36,38% |
| PSI 20 | 7.185,85 | -0,32% | 13,32% |

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

| VALOR | BROKER | % TOTAL |
|-------|----------------|---------|
| REP | Deutsche Bank | 5,43% |
| TEF | Morgan Stanley | 3,17% |
| IBE | Chevreaux | -4,02% |
| BBVA | BBVA Bilbao | 8,05% |
| SAN | UBS Madrid | 3,05% |

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

| DIVISA | Último | Var. 2009 (%) |
|--------------|----------|---------------|
| DÓLAR / EURO | 1,4200 | 1,63% |
| YEN / DÓLAR | 96,7000 | 6,68% |
| LIBRA / EURO | 0,8819 | -7,63% |
| REAL / DÓLAR | 1,9378 | -16,28% |
| PESO / DÓLAR | 13,1966 | -3,49% |
| YEN/ EURO | 137,3030 | 8,36% |

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

| INDICE | Desde MAX | Desde MIN |
|--------------|-----------|-----------|
| DOW JONES | -30,61% | 35,24% |
| NASDAQ 100 | -27,39% | 46,51% |
| S&P 500 | -32,88% | 41,34% |
| IBEX | -29,53% | 41,06% |
| EUROSTOXX 50 | -33,10% | 40,87% |
| DAX | -27,74% | 41,12% |
| CAC 40 | -33,35% | 34,34% |
| FTSE 100 | -27,78% | 26,76% |
| NIKKEI 225 | -33,10% | 39,64% |
| RTSS | -54,17% | 125,08% |
| BOVESPA | -24,96% | 81,63% |
| MEXBOL | -21,99% | 50,17% |
| MIB 30 | -40,02% | 54,21% |
| HSCEI | -20,76% | 124,58% |
| PSI 20 | -31,42% | 26,97% |

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

| INDICE | PRECIO | YIELD |
|---------------------------------|--------|-------|
| BONO USA | 116,58 | 3,98% |
| BONO ALEMANIA | 119,07 | 3,69% |
| DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS) | | 29 |

MATERIAS PRIMAS

| INDICE | LAST | Incr. % |
|------------------|--------|---------|
| BRENT (\$/baril) | 69,15 | 0,64% |
| CRB | 259,79 | 2,58% |

CONTRATOS DE FUTUROS

| INDICE | LAST FUTURO | % |
|-----------------|-------------|--------|
| FUT DOW JONES | 8.734,00 | 0,05% |
| FUT S&P 500 | 941,40 | 0,10% |
| FUT NASDAQ 100 | 1.493,75 | 0,05% |
| FUT EUROSTOXX50 | 2.508,00 | 0,68% |
| FUTURO IBEX | 9.450,00 | -0,16% |

CARTERA BLUE CHIPS

| TITULO | PRECIO COMPRA | Rev. % |
|-----------------|---------------|--------|
| IBERDROLA | 6,04 | 0,33% |
| TELFÓNICA | 15,85 | -0,82% |
| BBVA | 8,58 | -1,17% |
| CINTRA | 4,39 | 2,96% |
| INDRA | 15,04 | 1,53% |
| CARTERA VS IBEX | | 3,67% |

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

| Hora | País | Evento | Per. | Est. | Rtdo. | Previo |
|-------|------|--------------------------------------|------|---------|-------|----------|
| 09:00 | ES | Producción industrial NSA (anual) | ABR | | | -14.0% |
| 09:00 | ES | Producción industrial WDA (anual) | ABR | -21.9% | | -24.7% |
| 10:30 | GB | Precios al productor (nsa) (anual) | MAY | -0.4% | | 1.2% |
| 10:30 | GB | Precios al productor (nsa) (mensual) | MAY | 0.4% | | 0.6% |
| 14:30 | US | Cambio en nóminas no agrícolas | MAY | -520K | | -539K |
| 14:30 | US | Cambio en nóminas-manufactura | MAY | -150K | | -149K |
| 14:30 | US | Horas medio/semana | MAY | 33.2 | | 33.2 |
| 14:30 | US | Salario medio por hora (anual) | MAY | 3.1% | | 3.2% |
| 14:30 | US | Salario medio por hora (mensual) | MAY | 0.1% | | 0.1% |
| 14:30 | US | Tasa de desempleo | MAY | 9.2% | | 8.9% |
| 21:00 | US | Crédito del consumidor | ABR | -\$6.0B | | -\$11.1B |

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

| Hora | País | Empresa | Concepto | Est./Cuantía | Rtdo. |
|------|------|-------------------|-----------------------|---------------|-------|
| ---- | ES | Cementos Portland | Reparto de dividendos | 0.720 eur/acn | |

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Viernes, 5 de junio de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

■ En Estados Unidos:

- En 1T09 la **productividad no agrícola** (dato revisado) se incrementó **+1,6%** (vs +1,2%e y +0,8% anterior) mientras que los **costes laborales unitarios** aumentaron **+3%** (vs +2,9%e y +3,3% anterior).
- Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo semanales** alcanzaron las **621.000** (vs 620.000e y 625.000 anterior revisado ligeramente al alza).

■ En Europa:

- El **BCE** mantuvo sin cambios los tipos en el **1%**, tal y como se esperaba. A nivel de crecimiento, el BCE considera que el **PIB** continuará **contrayéndose** en los próximos trimestres aunque a menor ritmo que en 1T09 y no será hasta 2010 cuando veamos **crecimientos trimestrales positivos**. En cuanto a la **inflación**, ve pocos riesgos a corto plazo y considera que las **expectativas de medio plazo están bien ancladas**. En este contexto, revisa a la baja sus previsiones de crecimiento hasta **-4,1%/-5,1%** para 2009 y **-1%/+0,4%** en 2010, al igual que la de **inflación 2009** (hasta **+0,1%/+0,5%**) mientras que las de 2010 las deja inalteradas (**+0,6%/+1,4%**). Sí que es cierto que se muestra **algo más optimista respecto a las perspectivas económicas por el impacto de las medidas adoptadas**, entre las que recientemente destacan políticas no convencionales. En este sentido, el BCE ha **detallado la compra de titulizaciones por importe de 60.000 mln eur** anunciada en mayo: comenzará en julio, irá destinada a **rating AA**, vencimientos **3-10 años** y serán compras tanto en el mercado primario como en el secundario y en diferentes países.
- En Reino Unido, el **Banco de Inglaterra** mantuvo los tipos de interés en el **0,5%** por **tercer mes consecutivo**, tal y como se esperaba. Aún habrá que esperar para ir viendo el impacto de las medidas de política monetaria adoptadas (tanto convencionales como no convencionales).
- En la **Eurozona**, las **ventas al por menor de abril** se incrementaron **+0,2%** en tasa mensual en línea con las estimaciones, y revisando el dato anterior al **-0,1%** vs **-0,6%** publicado. Mientras, en **términos interanuales las ventas ralentizan la intensidad de la caída con un -2,3%** (vs **-2,9%**e y **-3,4%** revisado desde **-4,2%**).
- En **Francia**, la **tasa de desempleo ILO** aumentó hasta situarse en el **9,1%** (vs **8,6%**e y **8%** anterior revisado a la baja).

Mercados

- Sesión de menos a más pero con los índices finalizando prácticamente planos en una jornada de transición a la espera del dato de empleo de mañana en Estados Unidos, y a pesar de las decisiones sobre tipos del Bce y BoE que no sorprendieron al mercado (**Eurostoxx 50 +0,15%, CAC 40 +0,1%, Dax +0,2% y FTSE 100 +0,1%**). El **Ibex** fue el **único índice que cerró en negativo aunque levemente (-0,11%)** pero que fue suficiente para quedarse plano desde el cierre del viernes. En el mercado continuo destacar medios con avances de **Prisa (+13,7%) y Antena 3 (+10%)**, mientras que **Tele5** se anotó la mayor subida dentro del selectivo con un **+3,5%**. En Estados Unidos, los índices cerraron la sesión en máximos del día (**Dow Jones +0,86%, S&P 500 +1,1% y Nasdaq 100 +1,2%**) principalmente gracias al sector petrolero y financiero.

Empresas

- **Prisa.** El grupo ha informado a través de la CNMV que su filial Sogecable ha alcanzado un acuerdo con MediaPro para explotar los derechos de la liga española de fútbol y la Copa del Rey para las tres próximas temporadas (2009/10 hasta 2011/12). El acuerdo mantiene el mismo formato (un partido en abierto los sábados, otro en exclusiva por Canal + el domingo, y el resto en PPV a través de Sogecable) que las últimas temporadas y allana el camino para que las dos entidades lleguen a un acuerdo extrajudicial por los derechos del fútbol (juicio previsto en noviembre 2009). **Noticia favorable ya que se despejan las dudas en cuanto a la emisión del fútbol español para las próximas temporadas y que permitirá a Sogecable conservar su principal reclamo para la captación y retención de abonados. Prisa infraponderar.**
- **Gas Natural.** ENI lleva a la Audiencia Nacional la fusión Gas Natural/Unión Fenosa. La italiana ya intentó que la Comisión Nacional de Competencia obligase a Gas Natural a vender su parte de Unión Fenosa Gas (controlada al 50% entre Gas Natural y ENI), para así conseguir el 100% y a buen precio (tanto Gas Natural como ENI tienen derecho de tanteo en caso de cambio en el accionariado). Esta filial gasista es un activo estratégico para Gas Natural (favorables condiciones de contratos de suministros), por lo que es previsible que siga defendiendo su permanencia en la compañía. **Por otra parte, Fitch ha reafirmado los rating a largo plazo de la deuda de Gas Natural. Mantener.**

La cartera de Blue Chips está compuesta por BBVA, Cintra, Iberdrola, Indra y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- En Estados Unidos, nos llegará el importante dato de **empleo de mayo**, mes en el que se espera una destrucción de 520.000 nóminas no agrícolas vs la destrucción de 539.000 en el mes de abril, lo que llevaría a la tasa de paro a repuntar desde el 8,9% hasta el 9,2%.
- En Europa, en España contaremos con la producción industrial de abril (anterior -14% mensual, -24,7% interanual).

Mercados

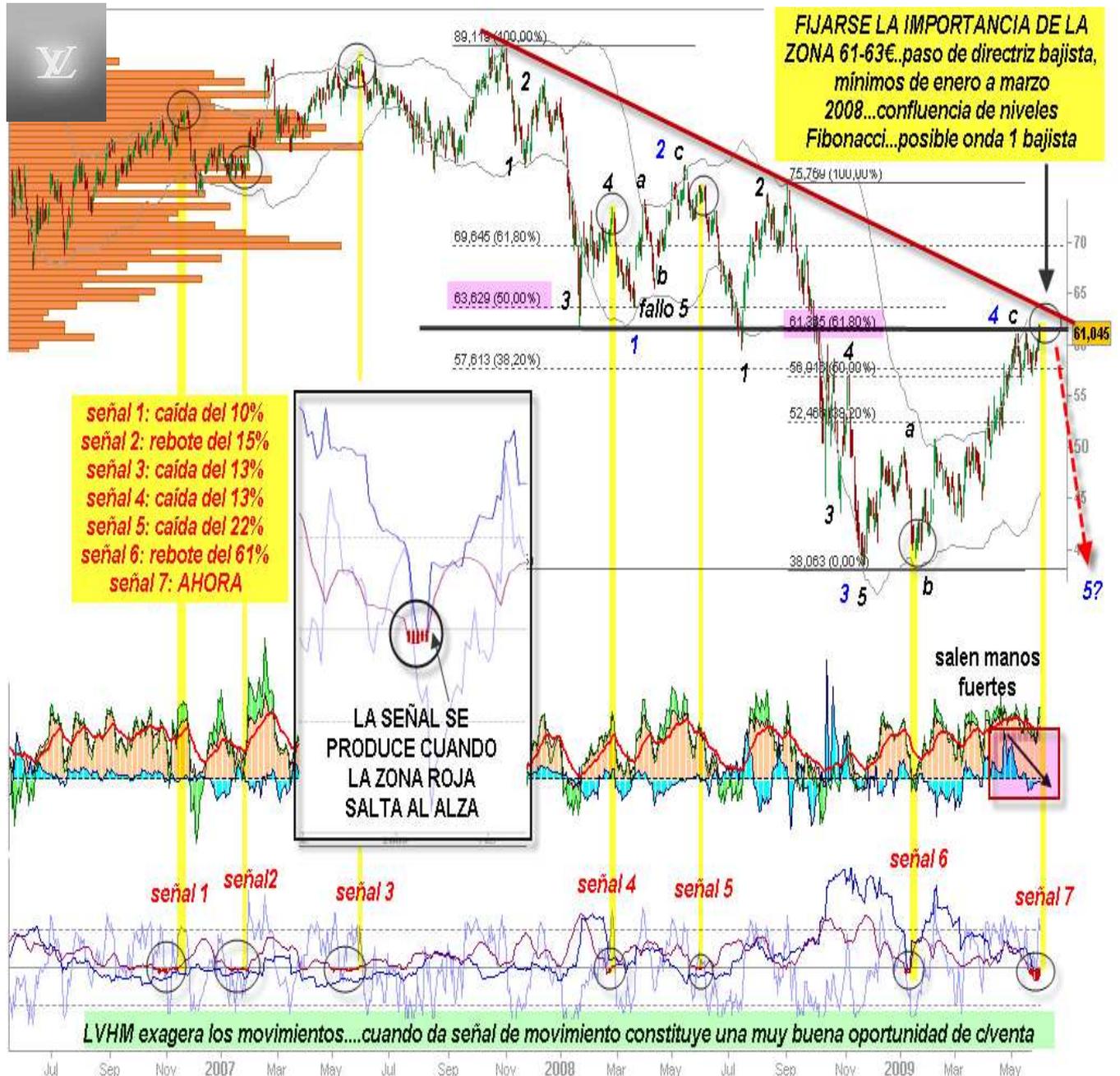
- Hoy esperamos apertura al alza de las plazas europeas, recogiendo la tendencia alcista de Wall Street anoche, y a la espera del dato de empleo americano (14:30h). El rango de estimaciones está muy abierto (de -450.000 a -600.000 empleos no agrícolas y tasa de paro entre 9% y 9,4%), por lo que podríamos ver bastante volatilidad. El **dato de ADP (encuesta de empleo en el sector privado) que conocimos el miércoles apunta a un mercado laboral muy debilitado**, con el consiguiente impacto negativo en consumo privado. En el plano empresarial, la atención hoy estará en **Rio Tinto, tras romper el acuerdo para venderle una participación a Chinalco, y optando en su lugar por captar 15.200 mln \$ en una ampliación de capital a mercado (con descuento del 49%)** para reducir su deuda, algo que parece haber sido bien recibido por el mercado (cotización +8% en Australia). **A nivel de mercado, mantenemos una banda de corto plazo del Ibex de 9.180-9.700 puntos, y otra más amplia de 8.800-9.800 puntos.**

Principales citas empresariales

- En Estados Unidos y Europa no tendremos citas empresariales de interés.

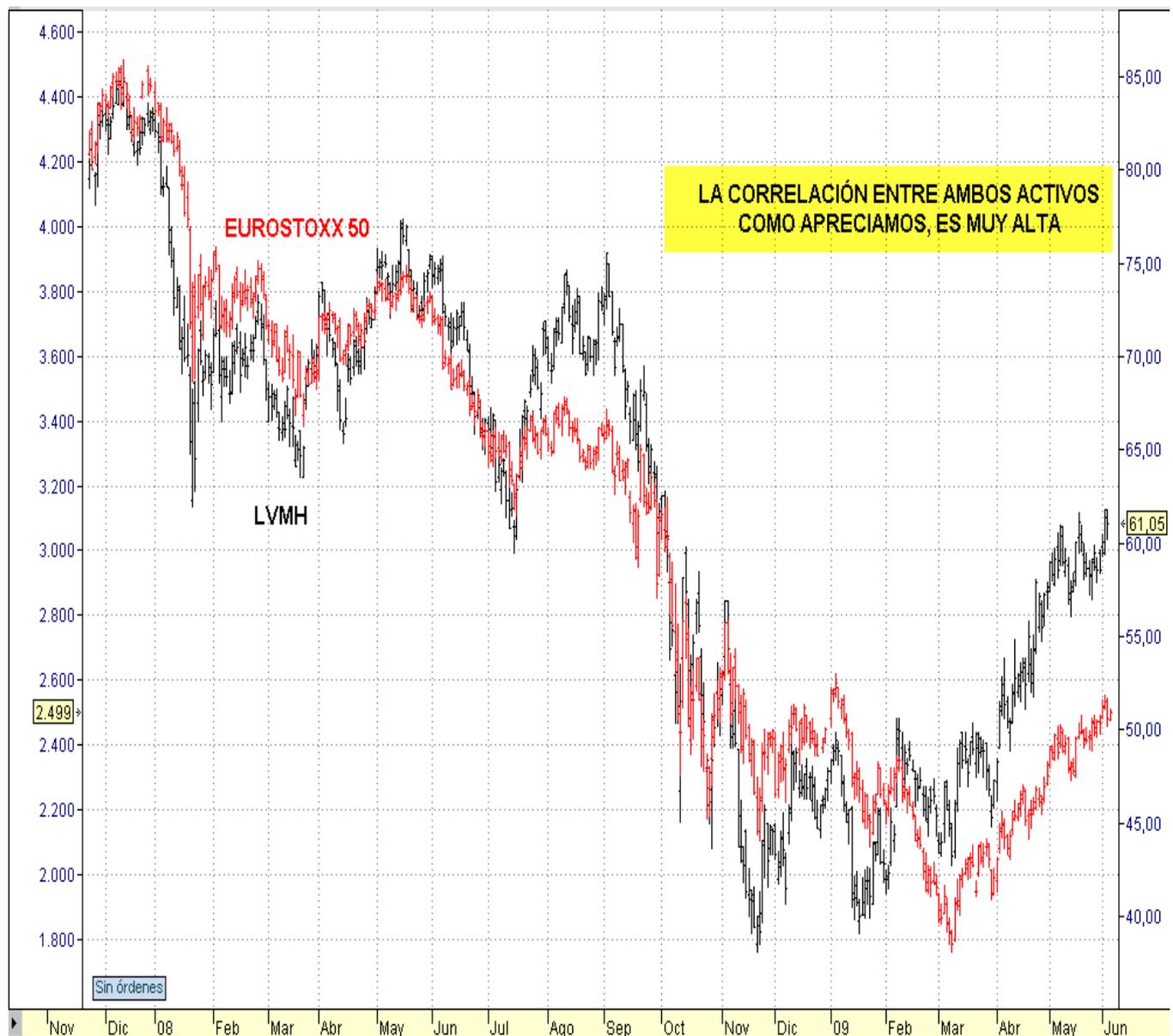
Análisis Técnico

GRAN OPORTUNIDAD DE VENDER CFD,s DE LOUIS VUITTON (LVMH):



Como podemos ver en el análisis de arriba **TODO ENCAJA a la perfección para que LVHM desarrolle un movimiento bajista en las inmediatas semanas**. Colocaríamos un stop loss en la venta de CFD,s en 63,1€.

Y este valor mantiene correlación con el EUROSTOXX? Es decir.....si todo encaja aquí, le da probabilidades a una corrección en este índice??....sí



Otra estrategia más conservadora consistiría en abrir un "pair trading" entre ITX y LVHM dado que ITX siempre se comporta mejor que LVHM en caídas en índices...



CONCLUSIÓN: si sólo recomendáramos aquellas veces en las que viéramos más probabilidades a nuestro favor, esta sería una de ellas. Todo encaja para pensar, que desde un punto de vista técnico, LVHM puede experimentar una corrección en las próximas semanas sin superar la zona de 63€.

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