

10-jun-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
JAZ	23,11%	DIN	-4,41%
BKT	8,78%	GALQ	-4,13%
FRS	8,61%	NAT	-3,96%
TST	6,50%	EAD	-3,60%
VLG	6,28%	ADZ	-3,33%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	120,0
R 2	10.596	R 2	119,1
R 1	10.100	R 1	119,0
S 1	8.826	S 1	117,5
S 2	8.484	S 2	116,9
S 3	7.750	S 3	116,4



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	16,19	16,19	-0,01%
TEF	15,31	15,32	0,05%
IBE	6,01	5,98	-0,47%
BBVA	8,50	8,49	-0,11%
SAN	7,74	7,79	0,63%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.763,06	-0,02%	-0,15%
NASDAQ 100	1.501,55	0,88%	23,93%
S&P 500	942,43	0,35%	4,34%
IBEX	9.497,70	1,08%	3,28%
EUROSTOXX 50	2.479,38	0,45%	1,30%
DAX	4.997,86	-0,14%	3,90%
CAC 40	3.296,73	0,22%	2,45%
FTSE 100	4.404,79	-0,01%	-0,66%
NIKKEI 225	9.973,59	1,91%	12,57%
RTSS	1.105,30	0,79%	74,92%
BOVESPA	53.157,13	-0,88%	41,56%
MEXBOL	25.107,43	0,70%	12,19%
MIB 30	20.571,00	-1,25%	2,53%
HSCEI	10.798,14	2,80%	36,83%
PSI 20	7.141,85	1,48%	12,62%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Merrill Lynch	-3,61%
TEF	Credit Suisse	-9,57%
IBE	Espirito Santo	-4,47%
BBVA	Link Securities	3,60%
SAN	Merrill Lynch	6,20%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,4110	0,99%
YEN / DÓLAR	97,5807	7,65%
LIBRA / EURO	0,8615	-9,77%
REAL / DÓLAR	1,9440	-16,01%
PESO / DÓLAR	13,5601	-0,83%
YEN/ EURO	137,6700	8,65%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-29,15%	35,44%
NASDAQ 100	-24,66%	47,38%
S&P 500	-31,05%	41,34%
IBEX	-27,22%	41,70%
EUROSTOXX 50	-31,21%	40,44%
DAX	-27,10%	39,26%
CAC 40	-31,27%	33,72%
FTSE 100	-25,72%	27,28%
NIKKEI 225	-31,07%	42,58%
RTSS	-54,32%	124,39%
BOVESPA	-23,27%	80,59%
MEXBOL	-19,19%	52,35%
MIB 30	-40,02%	54,21%
HSCEI	-17,36%	125,32%
PSI 20	-30,49%	26,19%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	115,23	4,13%
BONO ALEMANIA	118,59	3,74%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		39

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	70,20	0,83%
CRB	262,38	2,52%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.786,00	0,50%
FUT S&P 500	944,80	0,55%
FUT NASDAQ 100	1.509,00	0,55%
FUT EUROSTOXX50	2.478,00	0,45%
FUTURO IBEX	9.495,00	1,08%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
IBERDROLA	6,04	-0,50%
TELEFÓNICA	15,85	-0,25%
BBVA	8,58	-0,93%
CINTRA	4,39	-1,59%
ENAGAS	13,20	-0,45%
CARTERA VS IBEX		5,49%

DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **miércoles 10 de junio del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
08:00	DE	IPC (anual)	MAY f	0.0%		0.0%
08:00	DE	IPC (mensual)	MAY f	-0.1%		-0.1%
09:00	ES	IPC (anual)	MAY	-0.8%		-0.2%
09:00	ES	IPC (mensual)	MAY	0.1%		1.0%
10:30	US	Producción industrial (anual)	ABR	-12.4%		-12.4%
10:30	US	Producción manufacturera (anual)	ABR	-12.6%		-12.9%
13:00	US	Solicitudes hipoteca MBA	JUN 5			-16.2%
13:00	ES	BCE conferencia González Páramo		**	**	**
14:30	US	Balanza comercial	ABR	-29.0 mm		-27.6 mm
16:30	US	DOE: Inventarios semanales crudo	JUN 5	0K		2866K
16:30	US	DOE: inventarios semanales gasolina	JUN 5	1150K		-215K
16:30	US	DOE: Inventarios semanales destilados	JUN 5	1050K		1661K
16:30	US	DOE: Utilización de refinerías	JUN 5	0.28%		1.15%
20:00	US	Libro Beige Fed	JUN	**	**	**

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est. C/cantidad	Rtdo.
----	ES	Inditex	Presentación de resultados	0.297 eur/accn	
----	ES	Duro Felguera	Reparto de dividendos	0.0918 eur/accn	
----	ES	Zardoya Otis	Reparto de dividendos	0.150 eur/accn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Miércoles, 10 de junio de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ En Estados Unidos, los inventarios al por mayor de abril cayeron más de lo previsto (-1,4% vs -1,2%) mientras que el dato de marzo se revisó -0,2 pp hasta -1,8%. Este es el octavo mes consecutivo de caída de inventarios, que aunque aminoran el ritmo de descenso en relación a 1T09, continúan ajustando a la espera de un repunte de la demanda.
- ❑ En Alemania, la producción industrial de abril cayó por sorpresa (-1,9% vs +0,3%e y anterior) indicando que el descenso de actividad continúa, en contra de la opinión de un cada vez más nutrido grupo de inversores que descontaban que la economía alemana estaría dando los primeros signos de estabilización y que la recuperación se adelantaría tan pronto como a finales de 2009. En tasa interanual, la producción industrial retrocede un 21,6%.

Mercados

- ❑ Los índices de renta variable recuperaron parte de las caídas de la sesión de ayer (EuroStoxx 50 +0,45%, Dax +0,14%, Cac +0,21%) apoyados por la decisión del Tesoro americano de aprobar la recompra de 68.000 mln USD en acciones suscritas por el gobierno por parte de 10 bancos americanos. En el Ibex (+1,1% hasta 9.497 puntos) destacamos a Gamesa (+2%) muy penalizada en la última semana, Telecinco (+3,8%) que continúa aprovechándose del mejor entorno regulatorio en el sector de medios televisivos, Acerinox; +1,4% tras anunciar la segunda subida de precios del acero inoxidable en las últimas semanas, y Bankinter +8,8% que fue la estrella del selectivo.

Empresas

- ❑ Iberdrola Renovables pagará su primer dividendo, 2,5 céntimos con cargo a 2008, lo que supone un pay-out del 27% (pay-out objetivo del 25%) y una RPD del 0,7%. Mantener.

La cartera de 5 grandes queda compuesta por BBVA, Cintra, Enagás, Iberdrola y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, tendremos el **Libro Beige de la FED**, que no creemos vaya a arrojar nada nuevo (débiles datos a pasado, esperanzadores datos adelantados o "brotes verdes"). También conoceremos la **balanza comercial de abril** (el déficit comercial podría ampliarse ligeramente desde -27.600 mln \$ hasta -29.000 mln \$ por el mayor coste de las importaciones de crudo), y datos semanales de solicitudes de hipotecas e inventarios de crudo, destilados y gasolina.
- ❑ En Europa, conoceremos los datos de IPC finales de mayo en Alemania y España. En Reino Unido se conocerá la **producción industrial** de abril (-12,4% anterior).

Mercados

- ❑ Hoy esperamos apertura al alza en las plazas europeas, recogiendo los avances en Wall Street (liderados por el sector tecnológico, con Texas Instruments a la cabeza subiendo un 6% tras revisar al alza su guía 2T09) y en Asia (Nikkei +2% impulsado por las subidas en materias primas, con el crudo superando ya la barrera de los 70 \$/b). Hoy tendremos varias referencias de interés en el plano macroeconómico en Estados Unidos, entre las que destacamos el **Libro Beige** que servirá para preparar la reunión de la FED del 23-24 de junio, el déficit comercial y el **déficit presupuestario (que seguirá aumentando, aunque valoramos positivamente la propuesta de Obama para frenar el déficit público, algo clave de cara al futuro)**. En el plano empresarial, destacamos en positivo la autorización del Tesoro para que 10 entidades financieras puedan devolver ayudas públicas por importe de 68.000 mln \$, lo que es una muestra de que el sector puede ir valiéndose por sí mismo. Aunque no se han especificado los nombres de las entidades, el mercado baraja que Morgan Stanley, JP Morgan, American Express, State Street y Goldman Sachs estarían entre ellas. Las otras podrían ser Bank of New York, BB&T Corp, Capital One, US Bancorp (casos en los que el stress test apuntó a que no había necesidades de recapitalización) y Northern Trust (que ni siquiera se sometió al stress test). También en el plano empresarial, pero en el sector automovilístico, resulta **positivo el hecho de que el Tribunal Supremo haya dado luz verde a la venta parcial de Chrysler a Fiat, que facilitará la salida de la bancarrota**. En España, destacamos hoy los **resultados de Inditex (por debajo de nuestras estimaciones en las principales magnitudes, conference call a las 10h) y la reunión del Comité Técnico Asesor del Ibex, aunque no esperamos cambios en la composición del selectivo**. En cuanto al mercado, mantenemos nuestro rango de corto plazo para el Ibex en 8.800-9.800 puntos.

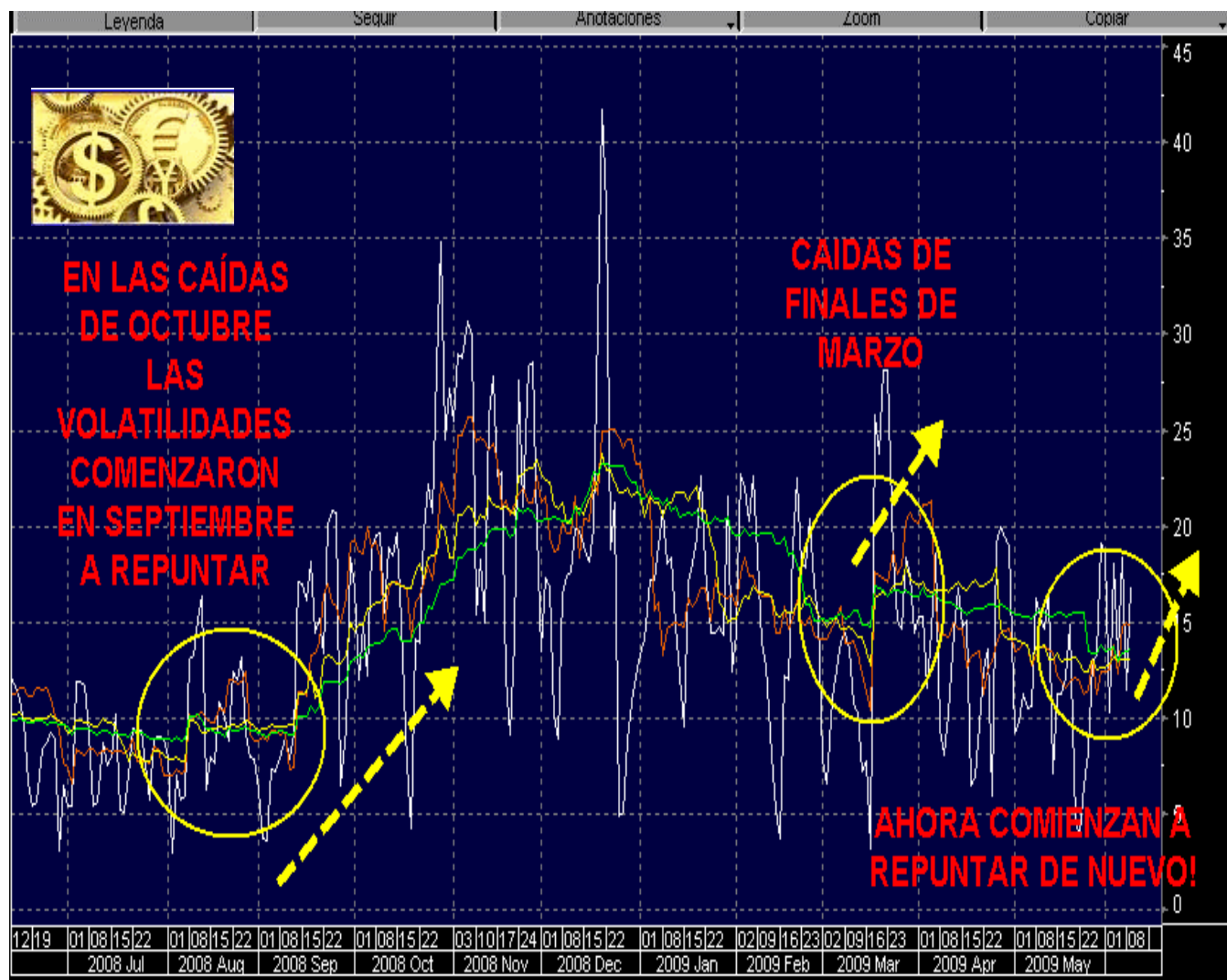
Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos no tendremos citas empresariales de interés.
- ❑ En España, Inditex publica sus resultados correspondientes a 1T09. Por otro lado, repartirán dividendo Zardoya Otis y Duro Felguera. Asimismo, el **Comité Asesor Técnico del Ibex se reunirá con motivo de la revisión trimestral del selectivo**. Con el período de cómputo finalizado (diciembre 08- mayo 09), consideramos que **lo más probable es que no haya cambios en el Ibex**. El único valor en riesgo sería **Banesto (se sitúa en el puesto 39 por volumen negociado)**, por delante de quien se sitúan (en términos de volumen negociado acumulado en los seis meses) **Zardoya Otis, Ebro Puleva y Alba**. Estos tres valores **cumplen con el requisito mínimo de ponderación del 0,3% de la capitalización bursátil del Ibex (ajustada por free float), pero la diferencia en volumen negociado con Banesto no es sustancial**, por lo que no esperamos variaciones en la composición del Ibex en esta ocasión.

Análisis Técnico

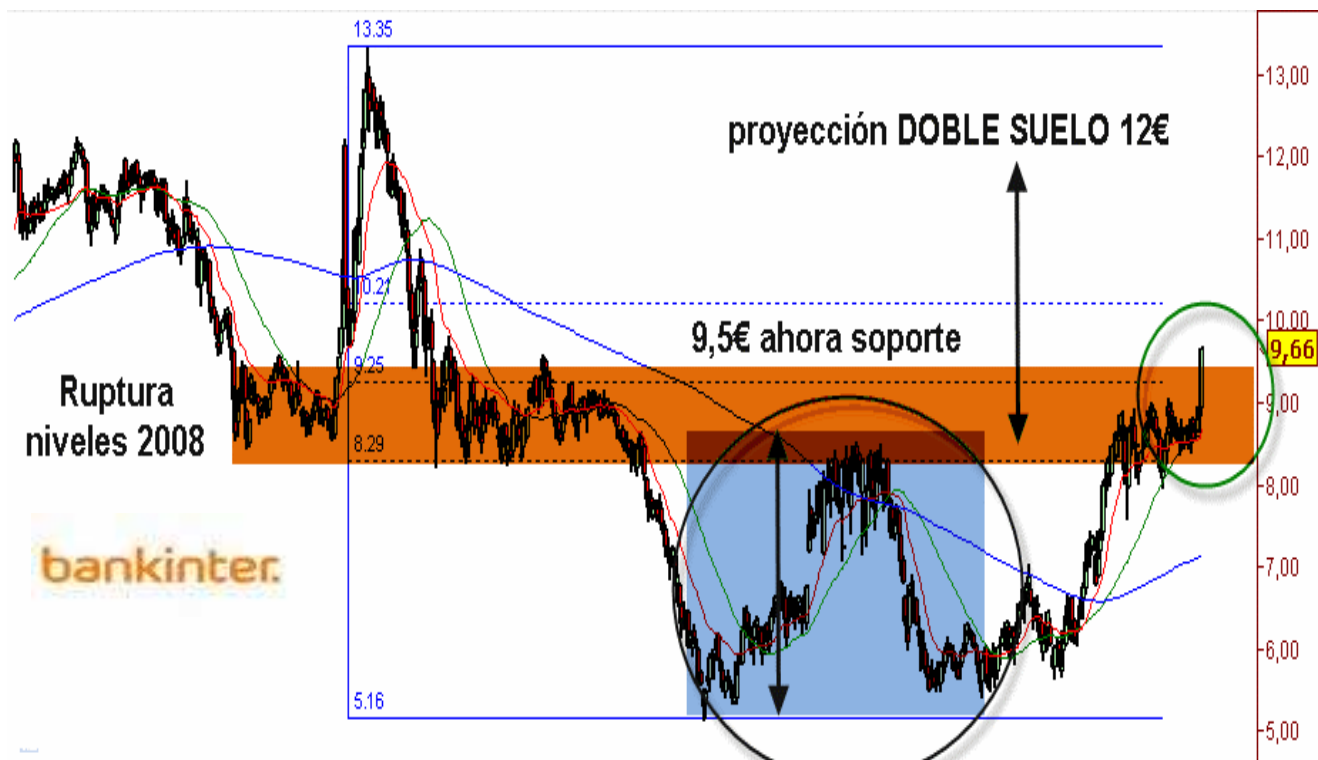




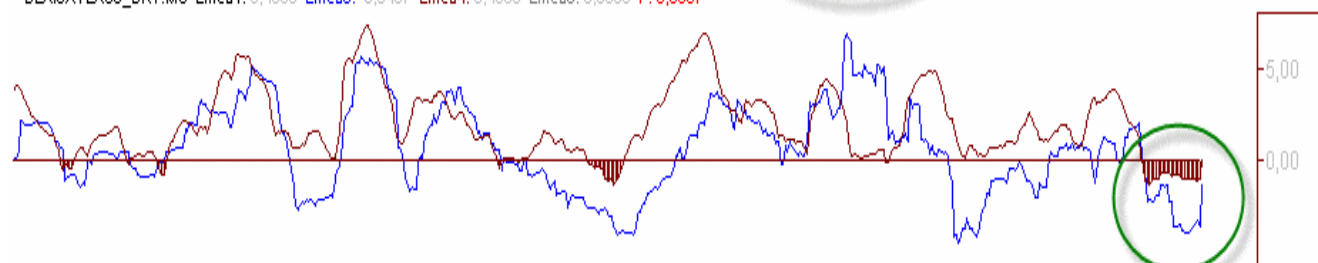


EURODOLAR: varias señales de probable debilidad en las próximas semanas. El movimiento en el último año de la divisa se ve delimitado por una formación triangular. A corto plazo esperaríamos que los máximos de la semana pasada en 1,435 no sean traspasados al alza y desde esos niveles una corrección tenga lugar. La volatilidad se encuentra en proceso alcista, lo que favorece este escenario.

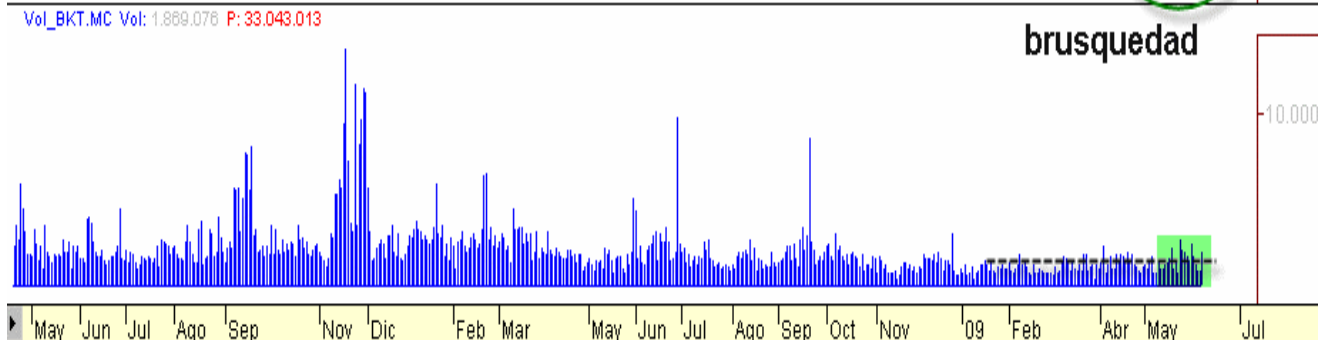
Recomendación: VENDER NIVELES 1,435.



BLAI5ATLASO_BKT.MC Linea1: 3,4368 Linea3: -0,6497 Linea4: 3,4368 Linea6: 0,0000 P: 9,6987



Vol_BKT.MC Vol: 1.869.076 P: 33.043.013



BANKINTER: rompe al alza niveles de máximos de 2008 con holgura y cerrando en máximos. Al mismo tiempo esta ruptura ha completado la formación de un doble suelo y las proyecciones mínimas teóricas le llevan a 12€. Todo este nivel de anterior resistencia es ahora su principal soporte (9,5-9,4€).

Recomendación: COMPRAR.

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