

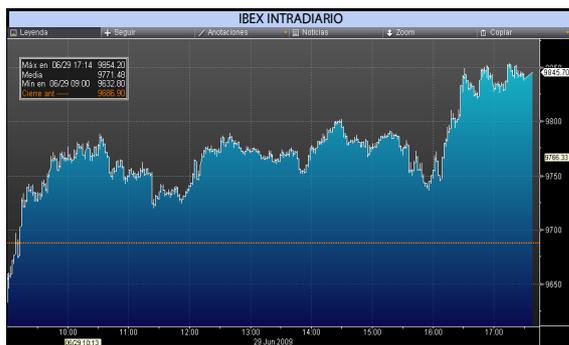
30-jun-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
SPS	15,25%	MTB	-4,25%
VLG	5,73%	PSL	-4,09%
FER	5,17%	MLX	-3,84%
A3TV	5,07%	RLIA	-3,49%
SOL	4,54%	PRS	-3,29%

### SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.713	R 3	-
R 2	10.596	R 2	124,0
R 1	10.100	R 1	123,0
S 1	8.826	S 1	121,0
S 2	8.484	S 2	120,0
S 3	7.750	S 3	119,1



### ADRs

VALOR	MADRID	NEW YORK	% NY/MAD
REP	16,17	16,04	-0,81%
TEF	16,25	16,21	-0,27%
IBE	5,82	5,59	-3,80%
BBVA	9,03	9,01	-0,17%
SAN	8,60	8,62	0,21%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.529,38	1,08%	-2,81%
NASDAQ 100	1.483,83	0,25%	22,46%
S&P 500	927,23	0,91%	2,65%
IBEX	9.845,70	1,64%	7,07%
EUROSTOXX 50	2.437,72	2,00%	-0,40%
DAX	4.885,09	2,27%	1,56%
CAC 40	3.193,68	2,04%	-0,75%
FTSE 100	4.294,03	1,25%	-3,16%
NIKKEI 225	9.958,44	1,79%	12,40%
RTSS	951,46	-0,42%	50,57%
BOVESPA	52.137,58	1,27%	38,85%
MEXBOL	24.473,53	0,06%	9,35%
MIB 30	20.571,00	-1,25%	2,53%
HSCEI	11.149,09	1,47%	41,27%
PSI 20	7.063,34	0,94%	11,39%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	SCHV BOLSA BILBAO	12,88%
TEF	UBS MADRID	-11,07%
IBE	BBVA MADRID	9,04%
BBVA	ACF MADRID	-8,70%
SAN	CREDIT SUISSE MADRID	10,14%

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

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,4122	1,08%
YEN / DÓLAR	95,4300	5,28%
LIBRA / EURO	0,8456	-11,44%
REAL / DÓLAR	1,9568	-15,46%
PESO / DÓLAR	13,1617	-3,74%
YEN / EURO	134,7680	6,36%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-28,13%	31,83%
NASDAQ 100	-24,81%	45,64%
S&P 500	-29,39%	39,06%
IBEX	-18,87%	46,89%
EUROSTOXX 50	-29,48%	38,08%
DAX	-26,28%	36,12%
CAC 40	-29,94%	29,54%
FTSE 100	-23,99%	24,08%
NIKKEI 225	-26,79%	42,37%
RTSS	-59,23%	93,15%
BOVESPA	-20,22%	77,13%
MEXBOL	-16,98%	48,50%
MIB 30	-40,02%	54,21%
HSCEI	-14,28%	132,64%
PSI 20	-21,47%	24,80%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	116,31	4,00%
BONO ALEMANIA	121,19	3,46%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		55

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barrel)	72,67	2,37%
CRB	254,31	1,19%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.465,00	0,08%
FUT S&P 500	922,00	0,09%
FUT NASDAQ 100	1.482,75	0,08%
FUT EUROSTOXX50	2.433,00	0,04%
FUTURO IBEX	9.748,00	1,52%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
IBERDROLA	6,04	-3,73%
TELFÓNICA	15,85	5,68%
BBVA	8,58	5,24%
FERROVIAL	21,25	8,28%
ENAGAS	13,20	5,64%
CARTERA VS IBEX		1,73%

### DATOS DEL DÍA

#### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	ES	Balanza por cuenta corriente (euros)	ABR			-6.5 mm
----	GB	Precios de casas Nat'wide (anual) (30jun-3jul)	JUN	-10.8%		-11.3%
----	GB	Precios de casas Nat'wide (mensual) (30jun-3jul)	JUN	-0.5%		1.2%
01:00	GB	GfK confianza del consumidor	JUN	-25		-27
01:30	JP	Tasa de desempleo	MAY	5.2%		5.0%
08:45	FR	Precios al productor (anual)	MAY			-6.4%
08:45	FR	Precios al productor (mensual)	MAY	-0.1%		-0.9%
09:00	ES	Precios de viviendas (anual)	1T			-5.4%
09:00	ES	Precios de viviendas (trimestral)	1T			-3.1%
10:00	DE	Tasa de desempleo	JUN	8.3%		8.2%
10:00	EU	M3 Eurozona - media 3 meses	MAY	4.8%		5.2%
10:00	EU	M3 Eurozona (anual)	MAY	4.6%		4.9%
10:30	GB	PIB (anual)	1T F	-4.4%		-4.1%
10:30	GB	PIB (trimestral)	1T F	-2.2%		-1.9%
11:00	EU	Estimador IPC (anual)	JUN	-0.2%		0.0%
15:00	US	S&P/CaseShiller compuesto-20 (anual)	ABR	-18.75%		-18.70%
15:00	US	S&P/CaseShiller índice precios viviendas	ABR			139.99
15:45	US	Índice manufacturero de Chicago	JUN	38.8		34.9
16:00	US	Confianza del consumidor	JUN	55.1		54.9
23:00	US	Propensión al consumo ABC	JUN 28	-47		-53

Fuente: Bloomberg, Renta 4.

# Diario de Mercado

Martes, 30 de junio de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

- ❑ En Europa, los datos de confianza de junio superaron las previsiones y siguen mejorando en relación a los meses anteriores. La confianza de los consumidores alcanzó  $-25$  vs  $-30e$  y  $-28$  en mayo, la económica  $73,3$  vs  $71e$  y  $70,2$  anterior y la industrial  $-32$  vs  $-32e$  y  $-33$  en mayo. Los indicadores adelantados de ciclo, como los de confianza, son uno de los pilares sobre los que se está fundamentando la esperada recuperación económica. Con estos datos crece la percepción en cuanto a que lo peor de la crisis ya ha pasado, aunque pensamos que el camino de la recuperación seguirá siendo largo y complicado.
- ❑ En España, las ventas al por menor de mayo cayeron un  $-7,8\%$  interanual, moderando la caída del mes de abril de  $-8,4\%$ . Excluyendo la venta en estaciones de servicios (para eliminar el efecto del crudo) la caída habría sido inferior:  $-6,5\%$ .

### Mercados

- ❑ Nuevo avance de los índices apoyados en los mejores datos de confianza publicados en Europa y en la mejora de recomendaciones de algunos valores en EEUU como Microsoft o JC Penney´s. En Europa destacamos el presumible interés de Vodafone (+1,2%) en comprar la división británica de Deutsche Telekom (+2,5%), todavía sin confirmar. Los principales índices continúan recuperando niveles (Stoxx 50 +2%, Dax +2,3%, Cac +2,05%). En España, el Ibex +1,64% hasta 9.846 puntos. Ferrovial +5,2% y Cintra +3,7% se anotaron las mayores subidas beneficiadas por la venta de activos de la segunda. Santander +2,9% y BBVA +3,1% gracias a la mayor confianza en relación a la recuperación económica. Iberia +2,3% tras aprobar la CNMV la fusión entre su participada Clickair y Vueling sin obligarla a lanzar una OPA por el 100% de la segunda. Por el lado negativo, Enagás -1,5% ajusta parte de su fuerte revalorización en la última semana, mientras que Abengoa -1,2% continúa cotizando con gran debilidad, al igual que Iberdrola Renovables -1,1%.

## Empresas

---

- ❑ **Iberia.** La CNMV ha fallado a favor de no obligar a Iberia, a través de su participada Clickair, a lanzar una oferta por el 100% de Vueling tras haber superado una participación del 30%. De esta forma, se despeja el último condicionante sobre la fusión de Clickair y Vueling, que se hará efectiva en las próximas sesiones. **Noticia favorable.** No obstante, **seguimos recomendando infraponderar Iberia** debido a la debilidad del mercado aéreo y en menor medida al retraso de su fusión con British Airways.
- ❑ **Prisa, La Sexta.** MediaPro, principal accionista de La Sexta, ha concedido los derechos de emisión del partido de fútbol de la liga española y copa de los sábados por la noche a la Sexta, en detrimento de Telecinco, el otro principal candidato. Por otro lado, **la Sexta y Cuatro continúan negociando los términos para la creación de un grupo que aglutine los activos audiovisuales de ambas compañías.** El plazo inicial vence el próximo día 5 de julio, aunque creemos que se retrasará varias semanas más. **Prisa, infraponderar, Telecinco mantener.**
- ❑ **Sector eléctrico.** Se aprueba la tarifa de último recurso (TUR) que se aplicará a todos los consumidores de menos de 10KW de potencia contratada. Entrará en vigor mañana **1 de julio con un incremento del +2%** sobre la última tarifa regulada, lo que añadido a la subida aplicada en enero eleva el aumento en 2009 a +5,4%. **Subida ya esperada,** en la medida en que los ingresos tienen que ir recogiendo los costes del sistema **para acabar con el problema del déficit de tarifa.** En este sentido, se esperan nuevos incrementos en los tres próximos años (hasta de un 20% en total) para solucionar el déficit. **Noticia positiva para las eléctricas (aunque ya esperada), en la medida en que la desaparición progresiva del déficit eliminará una incertidumbre sobre el sector.**

La cartera de cinco grandes está compuesta por BBVA, Enagás, Ferrovial, Iberdrola y Telefónica.

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ **En Estados Unidos** contaremos con un nuevo índice **manufacturero de junio**, en este caso el de **Chicago**, que se espera se recupere tras la caída del mes anterior. También importante será la **confianza del consumidor de junio** (medida por el Conference Board), para la que se estima una mejora alejándose de los mínimos de febrero 09 de 25. Otros datos de interés serán los relativos al sector inmobiliario, donde deberíamos ver una **estabilización del índice de precios de viviendas CaseShiller del mes de abril** (-18,6%, en tasa interanual), y datos semanales de propensión al consumo.
- ❑ **En Europa**, estaremos atentos al **IPC preliminar de junio en la eurozona después de marcar mínimo histórico en el mes anterior**, y que seguirá presionado a la baja en el corto plazo por el efecto base del precio del crudo, aunque con prevista recuperación de niveles más razonables a final de año. También se conocerá la **M3 de la Eurozona de mayo para la que se espera una moderación adicional.** En el resto de Europa, en Alemania se darán a conocer las ventas al menor de mayo y la tasa de desempleo de junio. En cuanto a precios tendremos en Francia los precios al productor de mayo y en España los precios de viviendas del 1T09. Sin olvidarnos de la confianza del consumidor GFK de junio y a la revisión final del PIB 1T09 en el Reino Unido.

## Mercados

---

- Hoy esperamos apertura ligeramente en positivo, apoyada por el buen comportamiento de los índices asiáticos, destacando la subida cercana al 2% del Nikkei japonés, impulsado por el primer incremento del consumo privado en 12 meses, gracias a la caída de precios y a los estímulos fiscales y a pesar del creciente deterioro del mercado laboral nipón. Hoy la atención macroeconómica se centrará en Estados Unidos, que podría ofrecernos nuevos signos de mejora en los indicadores más adelantados de ciclo (correspondientes al mes de junio), tanto en confianza consumidora (Conference Board) como en manufacturas (Gestores de compra de Chicago, que anticipará el dato nacional de ISM que se publica mañana). En el sector inmobiliario, podríamos ver una cierta estabilización en el ritmo de caída de los precios de las viviendas, aunque aún sin apreciar recuperación en el sector. Por su parte, la zona euro ofrecerá datos de inflación, con un IPC de junio que podría marcar un nuevo mínimo histórico en  $-0,2\%$  interanual, cifra que incluso podría empeorar en julio para luego ir recuperando niveles más normalizados en la segunda mitad del año por la desaparición del efecto base del precio del crudo. En cuanto al mercado, nuestro rango de Ibex queda establecido en 8.800 – 9.900 puntos.

## Principales citas empresariales

---

- En España, hoy celebra JGA Endesa.

Análisis Técnico

“ACECHANDO LOS LATERALES”...

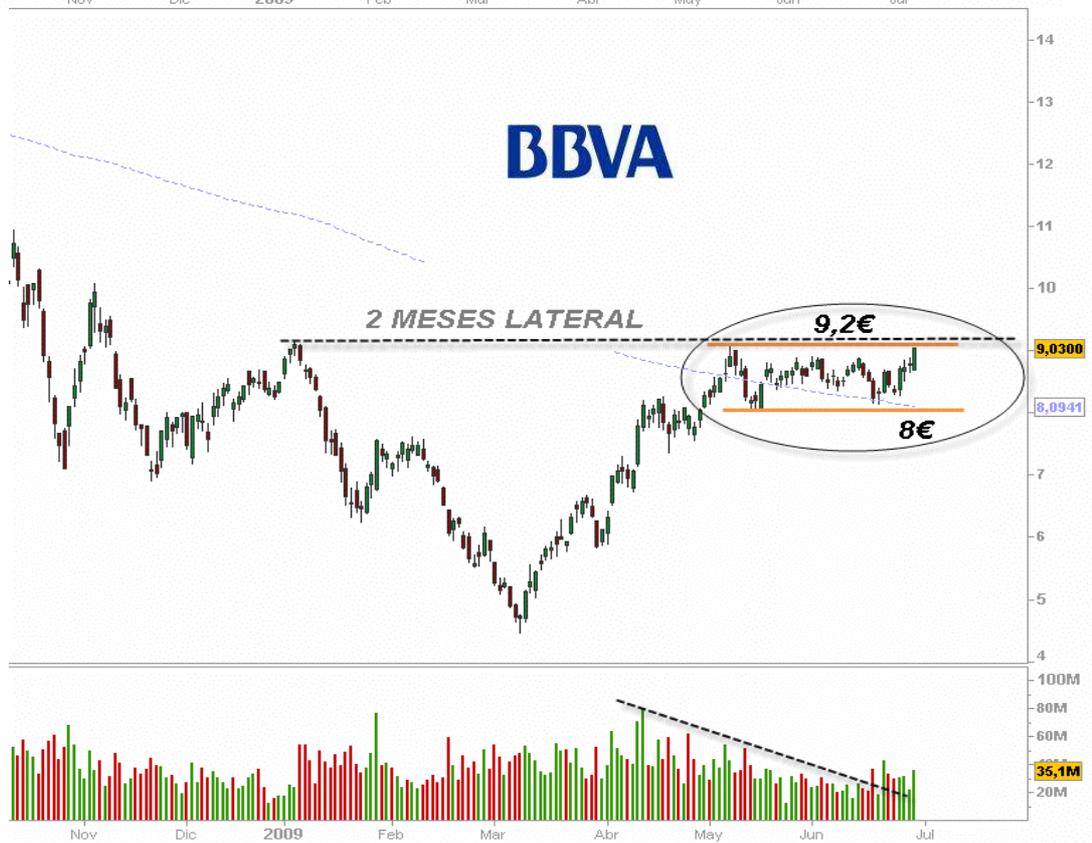
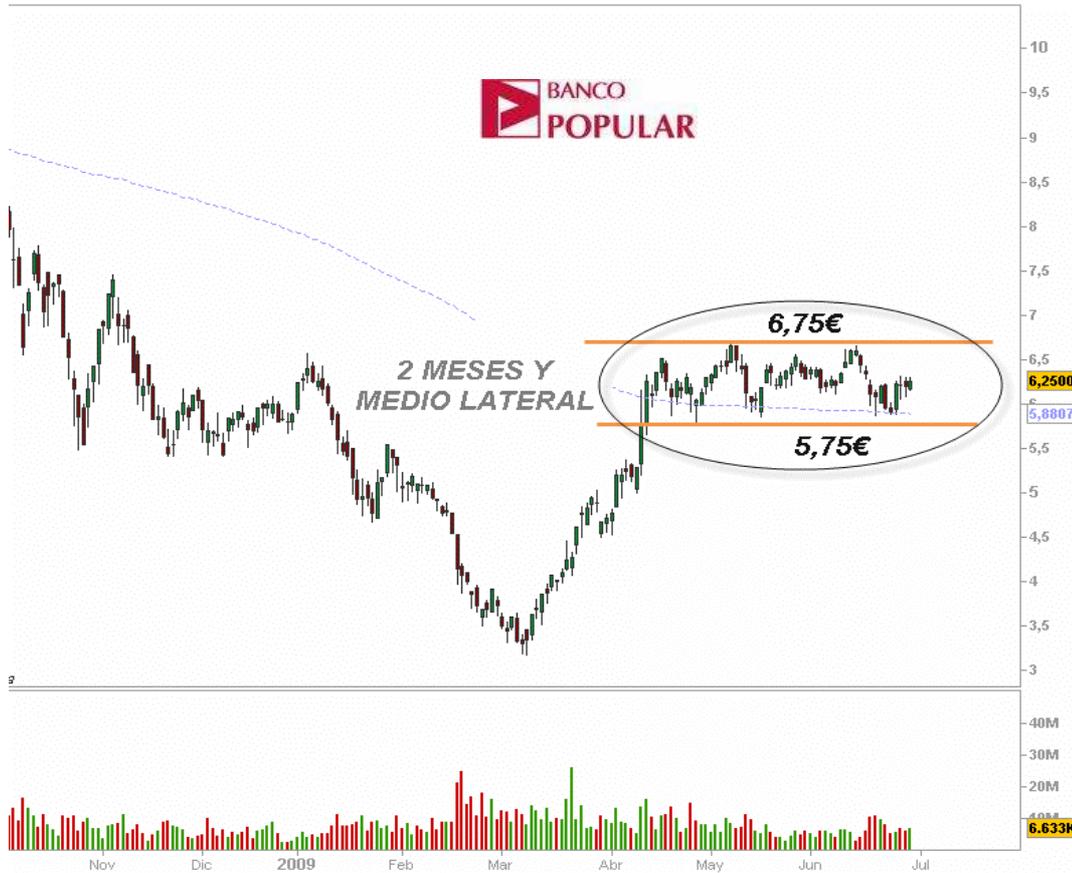
\*El escenario técnico planteado hace un par de semanas no varía..

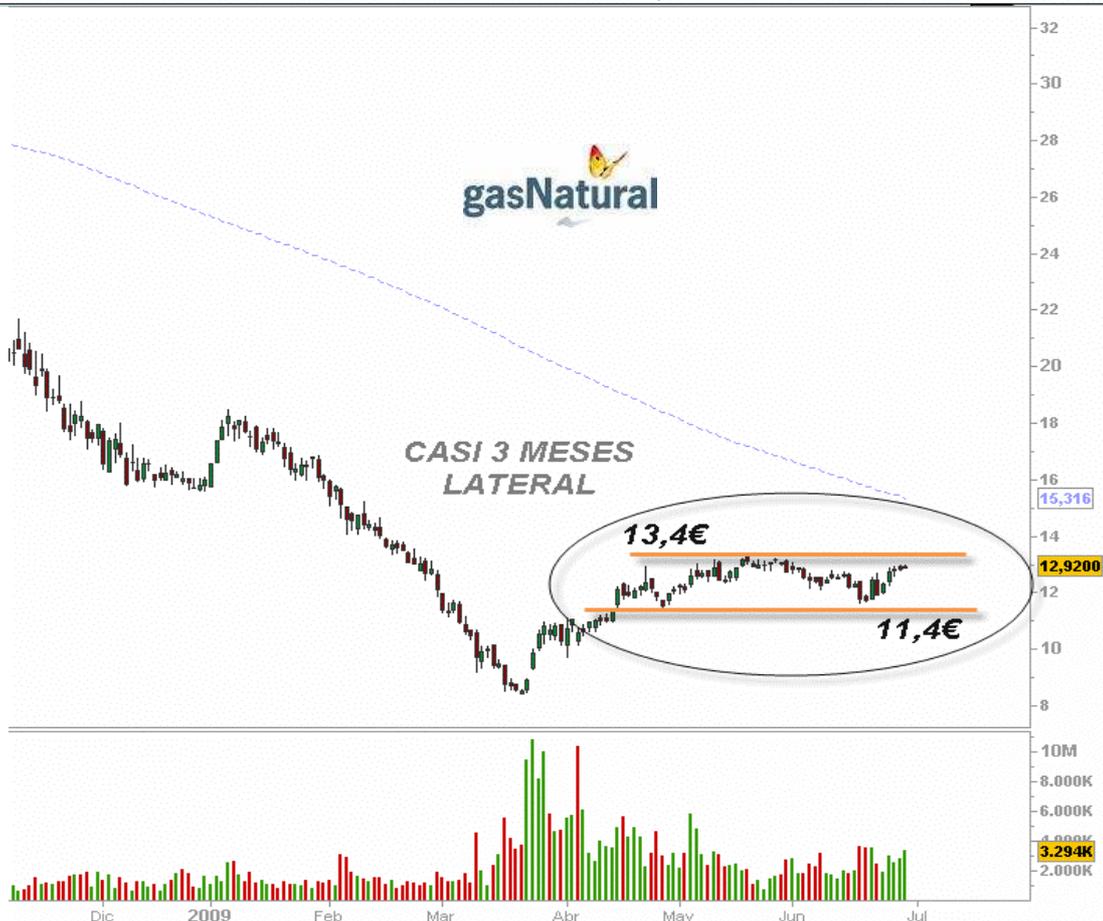
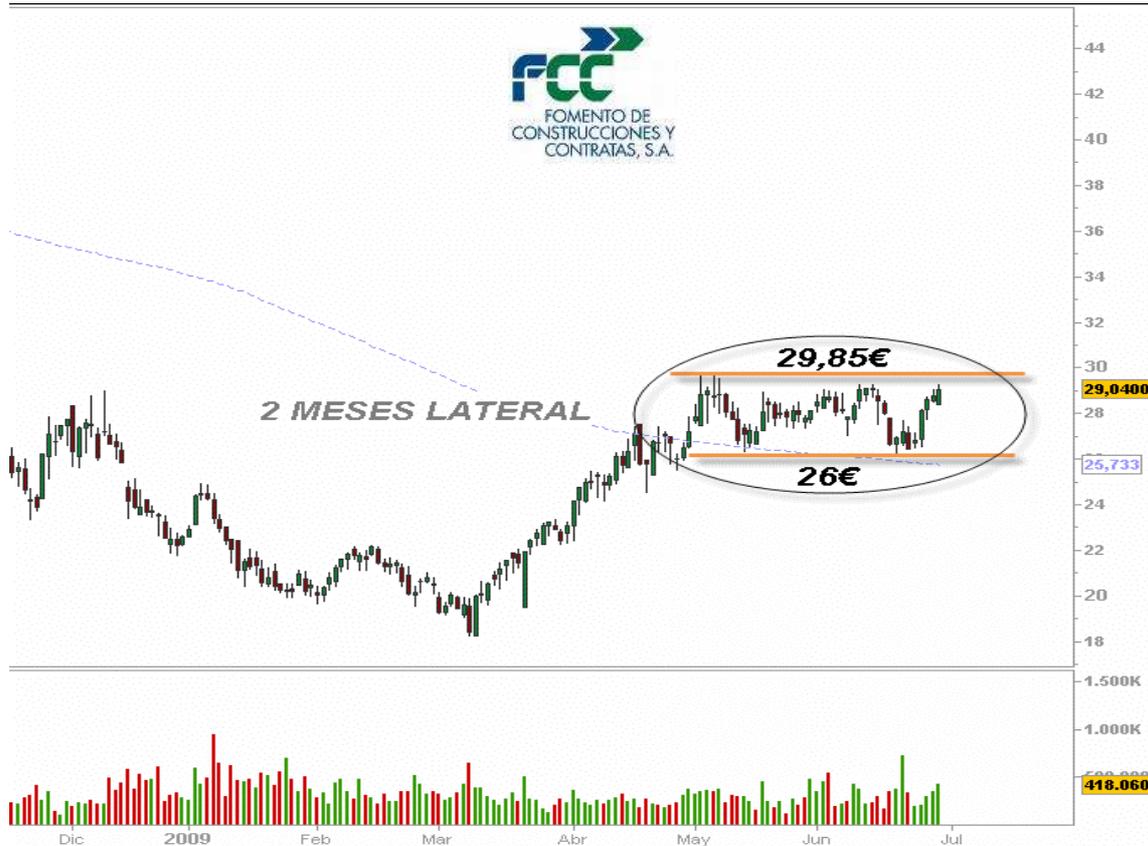
\*La pérdida de los 925 puntos del S&P 500 facilita una búsqueda entre esta semana y la que viene a niveles entre **850-870 puntos**.

\***Los índices europeos se encuentran a un 5% de sus máximos marcados hace unas semanas.** El IBEX a su aire hace nuevos máximos (recordamos la estrategia planteada por renta4 en su “Gráfico semanal de r4” en la que aconseja la apertura de posiciones cortas en el IBEX y largas en el EUROSTOXX con vistas al cierre del diferencial que se ha creado en las últimas sesiones a favor del IBEX)

\* Si los mercados decidiesen romper de nuevo sus máximos y siguiesen al IBEX, probablemente se daría un nuevo tramo alcista que desesperaría a todos los que se han quedado fuera del mismo.....por ello **vamos a dar una serie de valores del IBEX que están desarrollando rangos laterales desde hace unos meses.** Bien sabemos que cuanto más dura un proceso lateral, más brusco es el movimiento de salida del mismo..... y brusquedad en bolsa es sinónimo de dinero rápido....

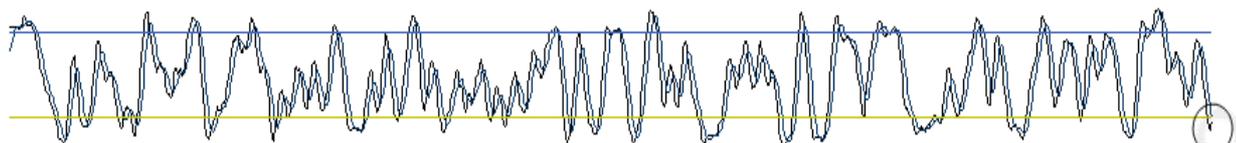
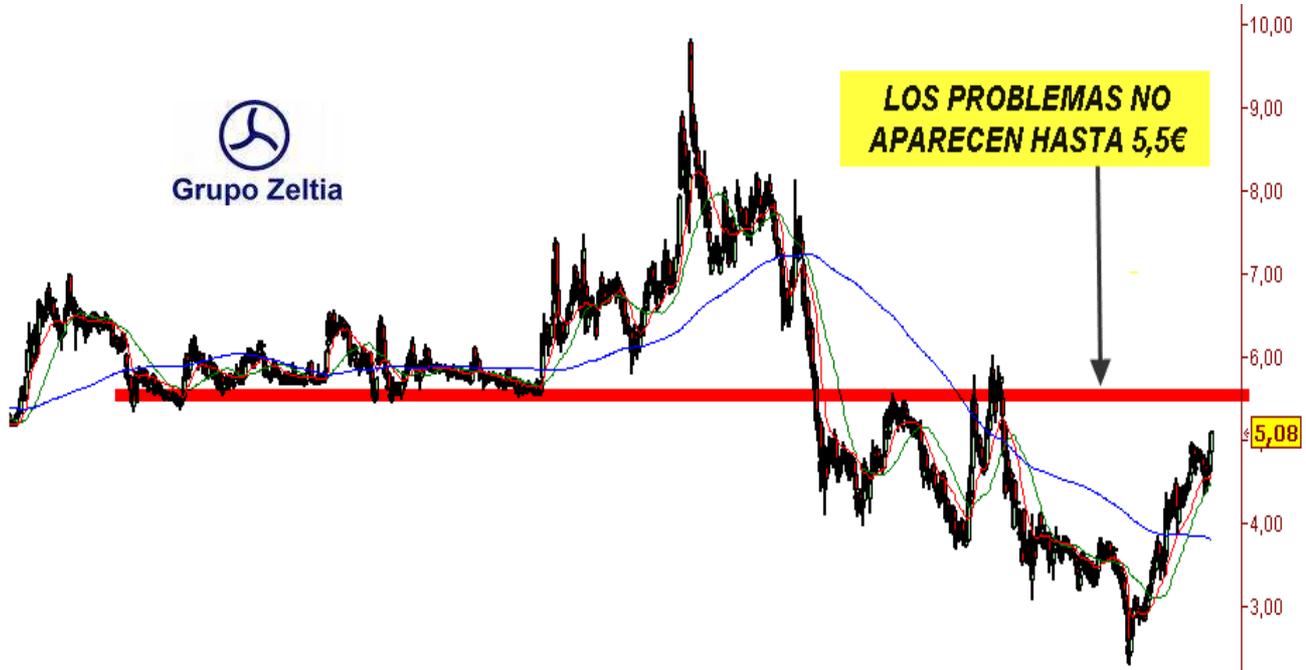




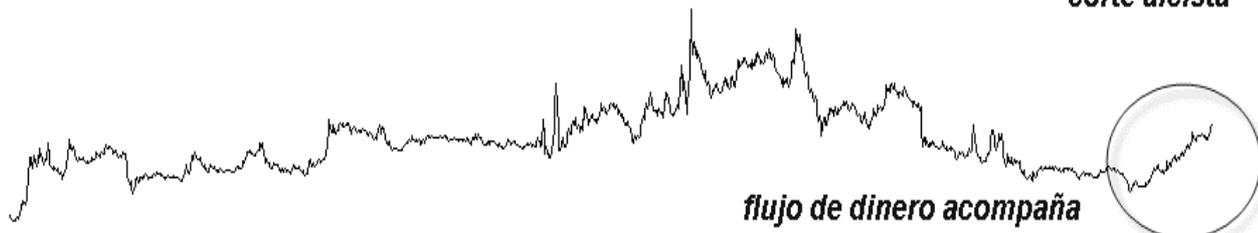




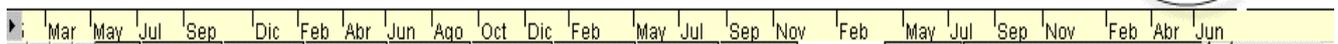
\*Estos son los valores que dependen de una ruptura en algún sentido para definir su próximo movimiento. Bien es cierto que algunos de ellos tienen valores correlacionados que hace una semana rompieron a la baja estos laterales. No obstante, cierres holgados encima de los mismos, activarían poderosas señales de compra para este verano.



*corde alcista*



*flujo de dinero acompaña*



**ZELTIA:** no presenta problemas hasta la zona de 5,5€-6€. El indicador que marca el flujo de dinero acompaña las alzas y los osciladores están recién cortados al alza tras superar los máximos marcados hace unas semanas.

**Recomendación:** COMPRAR PARA TRADING OBJETIVOS ZONAS DE 5,5€ (stop loss 4,85€)

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