

12-jun-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
SOL	8,50%	RDM	-3,48%
ADZ	8,18%	MVC	-3,24%
SYV	5,86%	IDO	-2,99%
A3TV	5,51%	ELE	-1,81%
STG	5,33%	UPL	-1,79%

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	16,74	16,74	0,01%
TEF	15,42	15,41	-0,07%
IBE	6,04	6,03	-0,15%
BBVA	8,76	8,72	-0,47%
SAN	8,02	8,07	0,57%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.770,92	0,37%	-0,06%
NASDAQ 100	1.497,01	0,12%	23,55%
S&P 500	944,89	0,61%	4,61%
IBEX	9.708,40	0,84%	5,57%
EUROSTOXX 50	2.522,33	0,86%	3,05%
DAX	5.107,26	1,11%	6,18%
CAC 40	3.334,94	0,59%	3,63%
FTSE 100	4.461,87	0,57%	0,62%
NIKKEI 225	10.119,73	1,39%	14,22%
RTSS	1.127,23	0,49%	78,39%
BOVESPA	53.410,93	0,48%	42,24%
MEXBOL	25.372,85	0,75%	13,37%
MIB 30	20.571,00	-1,25%	2,53%
HSCEI	11.208,98	1,16%	42,03%
PSI 20	7.184,92	0,99%	13,30%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Société Generale	-7,44%
TEF	Merrill Lynch	-8,81%
IBE	Merrill Lynch	-6,94%
BBVA	Deutsche Bank	16,23%
SAN	BSCH Valencia	-9,54%

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

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,4085	0,81%
YEN / DÓLAR	97,9482	8,06%
LIBRA / EURO	0,8505	-10,93%
REAL / DÓLAR	1,9240	-16,87%
PESO / DÓLAR	13,3853	-2,11%
YEN/ EURO	137,9500	8,87%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-28,82%	35,56%
NASDAQ 100	-24,89%	46,93%
S&P 500	-30,86%	41,71%
IBEX	-25,60%	44,85%
EUROSTOXX 50	-29,61%	42,87%
DAX	-25,50%	42,31%
CAC 40	-29,39%	35,27%
FTSE 100	-24,76%	28,93%
NIKKEI 225	-30,06%	44,67%
RTSS	-53,41%	128,84%
BOVESPA	-22,63%	81,45%
MEXBOL	-18,03%	53,96%
MIB 30	-40,02%	54,21%
HSCEI	-13,82%	133,89%
PSI 20	-29,82%	26,95%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	115,88	4,05%
BONO ALEMANIA	117,93	3,81%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		24

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barril)	71,48	-0,43%
CRB	266,17	2,03%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.769,00	0,21%
FUT S&P 500	942,10	0,17%
FUT NASDAQ 100	1.492,00	-0,25%
FUT EUROSTOXX50	2.525,00	1,00%
FUTURO IBEX	9.703,00	0,85%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
IBERDROLA	6,04	-0,08%
TELEFÓNICA	15,85	0,44%
BBVA	8,58	2,10%
CINTRA	4,39	1,59%
ENAGAS	13,20	-0,83%
CARTERA VS IBEX		6,88%

DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **viernes 12 de junio del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	USA	Geithner comparece en reunión G-8		**	**	**
07:00	USA	Confianza del consumidor	MAY	34.0		33.2
08:45	FR	IPC (anual)	MAY	-0.2%		0.1%
08:45	FR	IPC (mensual)	MAY	0.2%		0.2%
11:00	EU	Producción industrial (anual)	ABR	-19.8%		-20.2%
11:00	EU	Producción industrial (mensual)	ABR	-0.4%		-2.0%
14:30	USA	Índice de precios a la importación (anual)	MAY	-17.5%		-16.3%
14:30	USA	Índice de precios a la importación (mensual)	MAY	1.4%		1.6%
16:00	USA	Confianza del consumidor (Univ. Michigan)	JUN P	69.5		68.7

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Electrón	Reparto de dividendos	0.1648 eur/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Viernes, 12 de junio de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- Las ventas al por menor crecieron en mayo por primera vez en los últimos tres meses (+0,5% vs -0,25 en abril) cumpliendo con las estimaciones. **Excluyendo autos**, las ventas también **crecieron un 0,5%, superando la previsión** y el dato anterior de -0,2%. Tanto los planes de estímulo fiscal como la caída de los precios de muchos productos están animando a los consumidores, que aumentan el ritmo de compras de coches incluso cuando dos de las tres grandes fabricantes americanas han quebrado en las últimas semanas.
- Las **demandas semanales de desempleo mejoraron las previsiones de consenso** (601 mil vs 615 mil est.) y continúan reduciéndose con respecto a los datos de las últimas semanas aunque el número de personas que reciben subsidios ascendió a máximos históricos y superaron las previsiones (6,82 mln vs 6,78 mln est) confirmando que los datos de empleo empeoran a menor ritmo.

Mercados

- Los índices de renta variable se anotaron nuevas subidas (EuroStoxx 50 +0,57%, Dax +1,11%, Cac +0,59%) después de que los datos macro publicados en EEUU dieran más confianza a los inversores en cuanto a la recuperación económica. **En el Ibex (+0,84% hasta 9.708 puntos), Gamesa +4,2%** fue uno de los valores más destacados tras haber cotizado mucho peor que el mercado en las últimas sesiones. **Inditex +2,6%** tras superar la previsión de consenso de ventas excluyendo div isa en 1T 09 y anunciar un inicio de 2T mejor que el primero. Por el lado negativo seguimos destacando a **Iberia -0,3%**, tras los pobres datos de tráfico de mayo y después de que Boeing anunciara un recorte de sus previsiones. **Bankinter -1,6%** también sigue recortando tras la fuerte subida acumulada en las últimas semanas.

Empresas

- ❑ El Comité Asesor Técnico del Ibex dejó sin cambios la composición del Ibex, tal y como se esperaba. En cuanto a **coeficientes aplicables**, recortó el de ACS de **100% a 80%**, por lo que la ponderación de la constructora se reducirá de 3,6% a 2,9% (en vigor el 1 de julio).
- ❑ Iberdrola Renovables obtiene permiso de las autoridades americanas para cotizar en Estados Unidos (5 acciones de IBR=1ADR). Positivo en la medida en que podría ampliar la base de accionistas. Sin embargo, el buen comportamiento en el año y la incertidumbre sobre la regulación en España podrían pesar en el corto plazo sobre el valor. **Mantener**.
- ❑ **Autopistas. Posibles cambios en la normativa contable en la Unión Europea.** El principal cambio estaría en no permitir el diferimiento de los gastos financieros, sin impacto en caja pero que sí podría generar incertidumbre sobre el resultado contable (impacto en fondos propios).

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos, la atención estará centrada en la primera **encuesta de confianza consumidora de junio de la Universidad de Michigan**, que se espera **mejore hasta niveles de 69,5** puntos frente a los 68,7 anteriores. También importante el **índice de precios a la importación de mayo** (primer dato de precios de mayo) para el que se estima un incremento del +1,4% en tasa mensual vs +1,6% anterior, aunque la tasa interanual seguirá siendo muy negativa, -17,5%e (-16,3% anterior).
- ❑ En Europa, conoceremos la **producción industrial de abril en la eurozona**, que podría moderar el ritmo de caída mensual hasta -0,4% vs -2% anterior, aunque en tasa interanual la cifra seguiría siendo muy negativa, -19,8%e (-20,2% interanual anterior).

Mercados

- ❑ Hoy esperamos apertura ligeramente a la baja en las plazas europeas. En el plano macroeconómico, seguimos pendientes de la evolución de las TIRes (ayer se relajaron en Estados Unidos de 4% a 3,87% gracias a la elevada demanda en la colocación de deuda a 30 años) y del precio del crudo (ya en niveles de 72 \$/b, apoyado por la revisión al alza de las previsiones de demanda mundial para 2009 de -3% a -2,9% por parte de la AIE). El dólar, por su parte, continúa depreciándose (hasta 1,41 \$/eur). Destacamos que **continúan surgiendo los brotes verdes (sobre todo en Estados Unidos y China, los dos países más proactivos en la toma de medidas de estímulo económico)** e incluso hemos podido ver al FMI revisando al alza sus previsiones de crecimiento del PIB global para 2010 de +1,9% (en abril) a +2,4% por primera vez durante la crisis. De cara a la jornada de hoy, seguiremos pendientes de las encuestas más adelantadas de ciclo, como la confianza consumidora de la Universidad de Michigan (dato preliminar de junio), que debería mantener la tendencia positiva de los últimos meses. La próxima semana confirmaremos si la mejora continúa también en el sector manufacturero. En materia de precios, hoy tendremos los primeros de mayo (precios a la importación), con subidas esperadas en tasa mensual que **deberían descartar temores deflacionistas, especialmente en el contexto actual de subidas de precios de las materias primas**. A nivel empresarial, tan sólo destacar que **Barclays ha cerrado finalmente el acuerdo para vender su gestora a Blackrock por 8.200 mln libras**, en línea con lo esperado, lo que le permitirá mejorar sus ratios de capital. En cuanto al mercado, seguimos manteniendo el **rango de corto plazo de 8.800-9.800 puntos para el Ibex**.

Principales citas empresariales

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

HOY NO HABRÁ ANÁLISIS TÉCNICO.

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