

16-jun-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
IBG	5,99%	SLR	-4,89%
PSL	5,60%	SOS	-4,60%
GALQ	4,40%	CIN	-4,41%
REY	4,09%	UNF	-4,35%
BES	3,57%	BME	-4,26%

### 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	16,16	16,13	-0,20%
TEF	15,35	15,32	-0,22%
IBE	5,97	5,92	-0,80%
BBVA	8,61	8,59	-0,25%
SAN	7,85	7,92	0,84%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.612,13	-2,13%	-1,87%
NASDAQ 100	1.456,96	-2,22%	20,25%
S&P 500	923,72	-2,38%	2,27%
IBEX	9.518,70	-2,02%	3,51%
EUROSTOXX 50	2.431,40	-3,10%	-0,66%
DAX	4.889,94	-3,54%	1,66%
CAC 40	3.219,58	-3,20%	0,05%
FTSE 100	4.326,01	-2,61%	-2,44%
NIKKEI 225	9.752,88	-2,86%	10,08%
RTSS	1.077,17	-4,44%	70,47%
BOVESPA	52.033,82	-2,85%	38,57%
MEXBOL	24.899,69	-2,20%	11,26%
MIB 30	20.571,00	-1,25%	2,53%
HSCEI	10.532,52	-3,17%	33,46%
PSI 20	7.094,24	-1,22%	11,87%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Société Generale	9,01%
TEF	Espírito Santo	-9,64%
IBE	BBVA Madrid	-11,48%
BBVA	Espírito Santo	-7,37%
SAN	Ahorro Corp.	6,64%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3833	-0,99%
YEN / DÓLAR	96,1563	6,08%
LIBRA / EURO	0,8482	-11,16%
REAL / DÓLAR	1,9499	-15,76%
PESO / DÓLAR	13,3855	-2,10%
YEN/ EURO	133,0130	4,98%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-30,11%	33,11%
NASDAQ 100	-26,90%	43,00%
S&P 500	-32,41%	38,53%
IBEX	-27,06%	42,02%
EUROSTOXX 50	-32,15%	37,72%
DAX	-28,67%	36,25%
CAC 40	-31,84%	30,59%
FTSE 100	-27,05%	25,00%
NIKKEI 225	-32,60%	39,43%
RTSS	-55,48%	118,67%
BOVESPA	-24,62%	76,77%
MEXBOL	-18,54%	51,09%
MIB 30	-40,02%	54,21%
HSCEI	-19,02%	119,78%
PSI 20	-30,71%	25,35%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	116,66	3,97%
BONO ALEMANIA	119,52	3,64%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		33

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	69,90	-0,48%
CRB	256,37	-2,24%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.590,00	-0,34%
FUT S&P 500	923,60	-2,23%
FUT NASDAQ 100	1.458,50	-1,88%
FUT EUROSTOXX50	2.428,00	-0,16%
FUTURO IBEX	9.518,00	-2,02%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
IBERDROLA	6,04	-1,16%
TELFÓNICA	15,85	0,00%
BBVA	8,58	0,35%
CINTRA	4,39	-3,76%
ENAGAS	13,20	-2,95%
CARTERA VS IBEX		1,22%

### DATOS DEL DÍA

Datos correspondientes a la sesión del **martes 16 de junio del 2009**



### Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----		BOJ Tipo objetivo	JUN 16	0.10%		0.10%
09:00		Transacciones de viviendas	ABR			-24.3%
10:30		IPC (anual)	MAY	1.9%		2.3%
10:30		IPC (mensual)	MAY	0.3%		0.2%
11:00		Encuesta ZEW (clima económico)	JUN	30.0		28.5
11:00		Encuesta ZEW (clima económico)	JUN	35.0		31.1
11:00		Encuesta ZEW (situación actual)	JUN	-92.5		-92.8
11:00		IPC (anual)	MAY	0.0%		0.6%
11:00		IPC (mensual)	MAY	0.0%		0.4%
11:00		Costes laborales (anual)	1T	2.9%		3.8%
14:30		Construcciones iniciales	MAY	480K		458K
14:30		IPP (anual)	MAY	-4.4%		-3.7%
14:30		IPP (mensual)	MAY	0.6%		0.3%
14:30		IPP subyacente (anual)	MAY	3.2%		3.4%
14:30		IPP subyacente (mensual)	MAY	0.1%		0.1%
14:30		Permisos de construcción	MAY	500K		498K R
15:15		Producción industrial	MAY	-0.9%		-0.5%
15:15		Utilización de capacidad	MAY	68.4%		69.1%
23:00		Propensión al consumo ABC	JUN 14			-47

## Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Best Buy Co Inc	Presentación de resultados	0.336 \$/acn	
----		Adobe Systems Inc	Presentación de resultados	0.345 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4

# Diario de Mercado

Martes, 16 de junio de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- La encuesta manufacturera de Nueva York de junio cayó más de lo previsto (-9,41 vs -4,6e y -4,55 en mayo). Las compañías continúan reduciendo los niveles de inventarios a la espera de que la demanda se fortalezca. No obstante, el **componente de expectativas alcanzó máximos de los últimos seis meses** apoyado en la mayor confianza en cuanto a que la reducción de inventarios relance los niveles de producción en los próximos meses.
- La encuesta sobre viviendas elaborada por la NAHB del mes de junio se situó en 15 (vs 17e y 16 en mayo) manteniendo niveles todavía muy deprimidos.

- En Europa, el índice de empleo de la Eurozona de 1T09 retrocedió más de lo esperado, -0,8% vs 4T08 (que a su vez se revisó a la baja hasta -0,4%). Esto supone un **recorte de 1,2 mln empleos**. En términos interanuales, el empleo desciende 1,2%. En España, el empleo descendió un 3,1% en 1T09 vs 4T08 y un 6,4% en términos interanuales, siendo el segundo mayor descenso de la UE, sólo superada por Letonia en tasa interanual (-8,2%) y por Lituania en tasa trimestral (-4,5%). Vemos así cómo la **destrucción de empleo se agravó en 1T09 debido a la intensificación de la recesión, lo que seguirá presionando a la baja al consumo privado**.

### Mercados

- Sesión de recortes en las plazas europeas, con **retrocesos en los principales índices (Eurostoxx -3,1%, Dax -3,6%, Cac -3,2%)**. Sin referencias empresariales de relevancia, el **plano macroeconómico tampoco dio razones a los índices bursátiles para continuar con su subida**, al publicarse una encuesta manufacturera de Nueva York por debajo de lo esperado y empeorando el dato anterior. Además, la **caída de los precios de las principales commodities (crudo -3% hasta 69 USD/barril, aluminio -3%, Níquel -1%, Zinc -1,8%) provocó la toma de beneficios en las compañías petroleras y sector de materiales básicos**. En el Ibex (-2% hasta 9.519 puntos) lideraron las caídas, Arcelor Mittal -4,9%, Cintra -4,4%, Bolsas y Mercados -4,3% y Ferrovial -3,8%. Destacar Telecinco +0,6%, Grifols +0,3% y Sacyr Vallehermoso +0,1%, únicos valores que cerraron en positivo.

## Empresas

---

- ❑ **Sector financiero.** La agencia Moody's ha rebajado finalmente la calificación crediticia de 25 entidades, mientras que Santander, BBVA y Banesto han conservado su rating que se mantiene bajo vigilancia con posibilidad de rebaja. Según la agencia, esta rebaja conjunta se debe al deterioro de la economía española, el impacto sobre los balances de las entidades y el consumo de las provisiones anticíclicas. Por su parte, el BCE publicó ayer sus estimaciones sobre pérdidas potenciales para la banca europea que cifró en 649.000 mln de euros desde el inicio de la crisis, de los que 283.000 mln deberían aflorar entre 2009-2010, a medida que la economía vaya deteriorándose y continúe la depreciación de los activos. En ambos casos noticias negativas aunque esperadas, y que vienen a confirmar el complejo entorno al que se enfrenta la banca.
- ❑ **Iberia.** Después de que el 5 de mayo las juntas de Iberia y Vueling aprobaran la fusión de ambas entidades, sujeto a la obtención de la exención de obligación de lanzar una oferta de adquisición por el 100% del capital, Iberia ha solicitado a la CNVM quedar exenta de adquirir la totalidad del capital de Vueling tras haber pasado a ser titular del 45,85% de las acciones de ésta última. Iberia defiende que no votó a favor de la fusión en la JGA y que la fusión no tiene como objetivo principal la toma de control sino un objetivo industrial o empresarial. Esperamos que la CNMV anuncie su decisión durante el próximo mes de julio y entendemos que lo más beneficioso para Iberia sería poder mantener el 46% del capital de Vueling. Recomendamos infraponderar.

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ **En Estados Unidos,** conoceremos la **producción industrial de mayo** que debería mostrar un leve deterioro vs abril aunque alejándose de los mínimos de ciclo (-0,8%e vs -0,5% en abril). Además, **tendremos nuevos datos en el sector de la construcción: construcciones iniciales y permisos de construcción de mayo.** Se espera un moderado repunte desde mínimos de abril del primero (480 mil vs 458 mil anterior) y estabilidad en el segundo, un indicador más adelantado de la construcción de viviendas, y que confirmaría que no se puede descontar una recuperación a corto plazo (500 mil vs 498 mil en abril). Por último, hoy martes también se publica el **IPP de mayo.** Se espera un repunte en la tasa general (+0,6%e vs +0,3% en abril) y mantenimiento en la subyacente (+0,1%e). La tasa interanual del IPP general quedaría en -4,4%e (-3,7% en abril), la mayor caída desde 1949, si bien la subyacente debería descartar temores deflacionistas.
- ❑ **En Europa,** conoceremos la **encuesta ZEW de junio tanto de la Eurozona como de Alemania,** que debería seguir apuntando a una mejora. Además, conoceremos el **IPC de mayo de la zona Euro.** Se espera una mayor moderación (+0%e vs +0,4% en marzo) que deje la tasa interanual en 0%, claramente por debajo del objetivo del BCE. Sin embargo, esta tasa tenderá a subir en los próximos meses debido al efecto base de los precios del petróleo. Se espera que la **tasa subyacente** del IPC de mayo modere desde 1,8% al **1,6%.**

## Mercados

---

- Hoy esperamos apertura sin grandes movimientos, después de una sesión tranquila en Wall Street. Lo que pudimos ver ayer es que en el momento en que se publican datos por debajo de lo esperado (encuesta manufacturera de Nueva York, NAHB), especialmente indicadores adelantados (junio), se produce una toma de beneficios en bolsas y materias primas y una vuelta a la deuda pública (relajaciones de las TIRes) en unos mercados que han descontado de forma muy rápida una recuperación en "V" que es improbable que se produzca. Ayer vimos cómo el FMI revisaba al alza las previsiones de crecimiento del PIB americano para 2010 de 0% a +0,75%, que aún siendo una revisión al alza, apunta a que la recuperación será muy gradual. Deberemos por tanto seguir pendientes de que continúen brotando los ya famosos brotes verdes, pero también siendo conscientes de que la recuperación será lenta y gradual, y a la espera de que las empresas tengan una mayor visibilidad de resultados.

Para la jornada de hoy y desde el punto de vista macroeconómico, en Estados Unidos previsiblemente volvamos a ver debilidad en las cifras de producción industrial, mientras que el sector inmobiliario probablemente se mantenga en niveles que aún no permiten anticipar una recuperación. En materia de inflación, los precios a la producción subyacentes serán importantes para descartar temores deflacionistas. En Europa intentaremos confirmar una mejora adicional de la encuesta a inversores institucionales y analistas financieros (nuevos brotes verdes), a la vez que el IPC subyacente, aunque moderándose, debería permitir alejar el temor a una deflación, a la espera que el efecto base del precio de la energía lleve de nuevo las tasas de inflación generales a niveles más normalizados hacia finales de año.

A nivel de mercado, mantenemos un rango de corto plazo para el Ibex entre 8.800- 9.800 puntos.

## Principales citas empresariales

---

- En Estados Unidos, resultados de Best Buy y Adobe Systems

Análisis Técnico



**VERTICE:** guiado por directriz alcista desde los mínimos en niveles de 0,5€, viene haciendo un volumen superior en las subidas. A corto plazo la situación es bastante interesante ya que se dispone a atacar la resistencia de 0,92€ con los indicadores sugiriendo brusco movimiento ( lo cual puede venir de la mano de una ruptura de ese nivel ). Encima de 0,92€, no tiene referencia alguna hasta la importantísima zona de 1,4€ donde tuvo en su día fuerte soporte y posterior resistencia.

**Recomendación: COMPRA ESPECULATIVA ENCIMA 0,92€**



**NETGEAR (NTGR):** A corto plazo se dispone a atacar con aumento de volumen en las subidas la importante referencia de los 17,5\$, encima de donde las señales de compra a medio plazo se acentuarían. Presenta buen aspecto en indicadores para intentarlo. Aprovecharíamos ese intento de posible superación desde los niveles actuales hasta esa referencia en 17,5\$

Recomendación: COMPRA A CORTO PLAZO OBJETIVOS NIVELES DE 17,5\$



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