

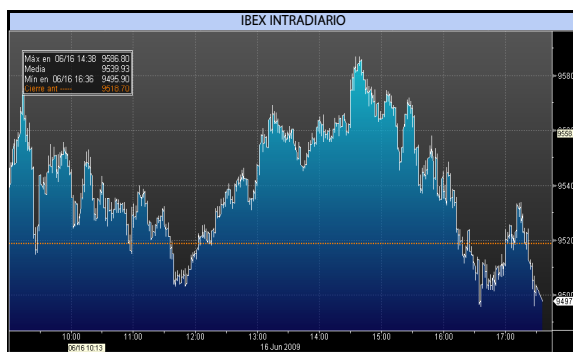
17-jun-09

### MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
SOS	16,64%	REY	-5,34%
DERM	6,38%	IBG	-5,22%
CPL	4,57%	RLIA	-4,35%
VLG	3,32%	REN	-4,03%
TST	3,32%	CBAV	-4,02%

### 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	16,19	15,96	-1,44%
TEF	15,34	15,16	-1,19%
IBE	5,91	5,76	-2,62%
BBVA	8,51	8,32	-2,19%
SAN	7,90	7,80	-1,29%

### CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.504,67	-1,25%	-3,10%
NASDAQ 100	1.443,25	-0,94%	19,11%
S&P 500	911,97	-1,27%	0,97%
IBEX	9.497,90	-0,22%	3,29%
EUROSTOXX 50	2.425,97	-0,22%	-0,88%
DAX	4.890,72	0,02%	1,67%
CAC 40	3.213,95	-0,18%	-0,12%
FTSE 100	4.328,57	0,06%	-2,38%
NIKKEI 225	9.840,85	0,90%	11,08%
RTSS	1.082,19	0,47%	71,26%
BOVESPA	51.205,78	-1,59%	36,37%
MEXBOL	24.224,83	-2,71%	8,24%
MIB 30	20.571,00	-1,25%	2,53%
HSCEI	10.565,68	-1,41%	33,88%
PSI 20	7.080,75	-0,19%	11,66%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

### BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Banesto	16,83%
TEF	La Caixa	-8,62%
IBE	Espírito Santo	-12,57%
BBVA	Morgan Stanley	-7,56%
SAN	Espírito Santo	-5,82%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

### TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,3888	-0,60%
YEN / DÓLAR	96,5550	6,52%
LIBRA / EURO	0,8448	-11,52%
REAL / DÓLAR	1,9735	-14,73%
PESO / DÓLAR	13,4741	-1,46%
YEN/ EURO	134,0940	5,83%

### DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-30,98%	31,45%
NASDAQ 100	-27,59%	41,65%
S&P 500	-33,27%	36,77%
IBEX	-26,90%	41,70%
EUROSTOXX 50	-32,30%	37,41%
DAX	-28,66%	36,27%
CAC 40	-31,95%	30,36%
FTSE 100	-27,01%	25,08%
NIKKEI 225	-31,99%	40,69%
RTSS	-55,27%	119,69%
BOVESPA	-25,82%	73,96%
MEXBOL	-20,34%	47,00%
MIB 30	-40,02%	54,21%
HSCEI	-18,77%	120,47%
PSI 20	-30,84%	25,11%

### FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	116,63	3,97%
BONO ALEMANIA	119,54	3,64%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		34

### MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	70,65	0,58%
CRB	255,85	-0,20%

### CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.540,00	0,31%
FUT S&P 500	912,00	-1,26%
FUT NASDAQ 100	1.445,75	-0,87%
FUT EUROSTOXX50	2.413,00	-0,66%
FUTURO IBEX	9.499,00	-0,20%

### CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
IBERDROLA	6,04	-2,15%
TELEFÓNICA	15,85	-0,06%
BBVA	8,58	-0,82%
CINTRA	4,39	-4,21%
ENAGAS	13,20	-2,65%
CARTERA VS IBEX		0,98%

DATOS DEL DÍA

### Datos Macroeconómicos


[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
07:00	JP	Informe mensual BOJ		**	**	**
10:30	UK	Tasa de desempleo	MAY	4.9%		4.7%
10:30	UK	Actas de la reunión del Banco de Inglaterra		**	**	**
11:00	EU	Balanza comercial	ABR	-1.5 mm		0.4 mm
11:00	EU	Balanza comercial sa	ABR			-2.1 mm
13:00	US	Solicitudes de hipoteca MBA	JUN 12			-7.2%
14:30	US	IPC (anual)	MAY	-0.9%		-0.7%
14:30	US	IPC (mensual)	MAY	0.3%		0.0%
14:30	US	IPC subyacente (anual)	MAY	1.8%		1.9%
14:30	US	IPC subyacente (mensual)	MAY	0.1%		0.3%
14:30	US	Balanza cuenta corriente	1T	-\$85.0 B		-\$132.8 B
16:30	US	DOE: Inventarios semanales crudo	JUN 12			-4382K
16:30	US	DOE: Inventarios semanales destilados	JUN 12			-318K
16:30	US	DOE: inventarios semanales gasolina	JUN 12			-1553K
16:30	US	DOE: Utilización de refinerías	JUN 12			-0.41%
18:00	US	Conferencia de Bernanke en Washington		**	**	**

Fuente: Bloomberg, Renta4.

## Datos Empresariales

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----		Fedex Corp	Presentación de resultados	0.535 \$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Miércoles, 17 de junio de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

#### □ En Estados Unidos:

- La **producción industrial de mayo se deteriora más de lo esperado, -1,1% vs -1%e** a la vez que **se revisa a la baja el dato anterior**, de -0,5% a -0,7%. Seguimos viendo unos datos de actividad real muy flojos en manufacturas (en tasa anual -13,4%, la mayor caída de los últimos años), frente a las encuestas que sugieren desaceleración en el ritmo de deterioro.
- **En el sector de la construcción, datos ligeramente mejores de lo previsto: las construcciones iniciales** se sitúan en 532.000 (vs 485.000e), con ligera revisión a la baja del dato anterior (de 458.000 a 454.000). Por su parte, los **permisos de construcción** se sitúan en mayo en 518.000 vs 508.000e, con revisión al alza de la cifra anterior hasta 498.000 (vs 494.000 inicial). **Con todo, en tasa interanual las viviendas iniciadas retroceden un 45% y los permisos de construcción un 47%**. El sector inmobiliario intenta mostrar ciertos signos de estabilización, si bien **el mayor riesgo** para que ésta no cristalice es el **aumento de los tipos hipotecarios, que puede reducir aún más la demanda**.
- En materia de inflación, el **índice de precios a la producción quedó en mayo por debajo de lo esperado tanto en tasa general** (+0,2% mensual vs +0,6%e, -5% interanual vs -4,4%e) **como subyacente** (-0,1% vs +0,1%e mensual, interanual +3% vs +3,2%e). Las presiones por el repunte de materias primas son por tanto inferiores a lo estimado, si bien la **tasa subyacente (+3%) debería descartar temores deflacionistas**.

#### □ En Europa:

- La **encuesta ZEW de junio mejoró por encima de lo esperado tanto en Alemania como en la Eurozona**. En **Alemania, repunta desde 31,1 hasta 44,8 (vs 35e)**, destacando que el componente de situación actual mejora por primera vez desde sept-08, aunque desde niveles muy bajos (-89,7 vs -92,8 anterior). En la **Eurozona, mejora desde 28,5 hasta 42,7 (vs 34e)**. El impacto de los avances bursátiles es claro en la confianza de analistas financieros e inversores institucionales.

- El IPC de mayo de la zona Euro se mantuvo en el 0% en tasa interanual, en línea con lo esperado. Sin embargo, esta tasa tenderá a subir en los próximos meses debido al efecto base de los precios del petróleo, que se han duplicado desde los mínimos de febrero, por lo que a final de año retornaremos a tasas de inflación general positivas. Por su parte, la tasa subyacente se ha moderado desde 1,8% a 1,5%, algo más de lo esperado (1,6%), aunque no se sitúa tan lejos del objetivo de medio plazo del BCE (2%).
- En España, la venta de viviendas cayó un 47,6% interanual en abril, con sólo 29.217 operaciones, la cifra más baja de toda la serie (iniciada en 2007). La caída fue mayor en el caso de las viviendas usadas (-52,2%), aunque también fue muy acusado en viviendas nuevas (-42,9%).

## Mercados

---

- Sesión de ligeros descensos en las bolsas europeas que se unieron a los recortes de la sesión del lunes: Eurostoxx -0,2%, Ibex -0,2%. Una encuesta ZEW muy por encima de lo esperado apoyó a los mercados durante la mañana, mientras que la apertura americana vino condicionada por unos datos macro contrapuestos (debilidad mayor de la esperada en el plano industrial pero cierta recuperación en los datos del sector constructor). En positivo destacaron en el Ibex valores ligados al ciclo como Arcelor Mittal (+1%) o Acerinox (+1,5%), mientras que Repsol (+0,2%) no se vio tan beneficiado por el repunte del crudo hasta 72 USD/b. Destacar también en positivo a valores defensivos como Enagás o Red Eléctrica (con avances del +0,3%y +0,6% respectivamente), recuperando parte de su injustificado mal comportamiento relativo al mercado en 2009. Las tomas de beneficios afectaron por el contrario a algunos bancos domésticos (Popular, Banesto), Bolsas y Mercados y OHL, habiendo disfrutado todos ellos de fuertes revalorizaciones desde mínimos.

## Empresas

---

- Iberdrola. Anuncia una ampliación de capital por importe de 1.250 mln eur (4,2% del market cap) ampliable hasta 1.500 mln eur (5% mkt cap). La colocación acelerada se hará entre inversores cualificados, sin derecho de suscripción preferente, y los nuevos accionistas no tendrán derecho al dividendo de julio (0,184 eur/acc a pagar el 1 de julio). El precio se fijará en función de la demanda, si bien se está barajando un rango de 5,5-5,25 eur/acc, lo que supondría un descuento sobre el último cierre del 10/14% (teniendo en cuenta el dividendo que no cobran). La colocación podría cerrarse en un máximo de tres días. El objetivo de la ampliación de capital es reforzar el balance (Deuda neta/EBITDA 4x) para conseguir una mayor flexibilidad financiera y poder mantener sus elevados ratings crediticios. A pesar de que la ampliación de capital puede sorprender negativamente al mercado, el reducido importe de la misma (ayer se barajaba en mercado la posibilidad de una ampliación de capital del 16-17% vs 5% finalmente anunciada) debería permitir un impacto limitado en cotización. La cotización se moverá en el corto plazo en función del precio de la colocación, que servirá de referencia para ver qué precios están dispuestos a pagar los institucionales en la eléctrica. Una vez finalizada la ampliación de capital, debería restar presión sobre la cotización. Mantenemos sobreponderar a medio plazo.

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

---

- ❑ En Estados Unidos, se publicará el **IPC de mayo**. Se espera un leve repunte en la tasa general (+0,3%e vs 0% en abril) y más moderación en la **subyacente** (+0,1e% vs +0,3% anterior). En **tasa interanual** se descuenta que aumente la caída de precios (-0,9%e vs -0,7% anterior), aunque estabilizadas en la subyacente (+1,8%e vs +1,9% anterior). Hoy también conoceremos las **solicitudes semanales de hipotecas** (negativamente afectadas por el repunte de los tipos hipotecarios).
- ❑ En Europa, conoceremos la **balanza comercial de la zona euro de abril** y el **índice de desempleo de mayo en Reino Unido** (4,9%e vs 4,7% anterior).

### Mercados

---

- ❑ Hoy esperamos apertura a la baja, después de una sesión de más a menos en Estados Unidos, que cerró con recortes superiores al 1%. La cita clave del día será el IPC estadounidense, que si bien mostrará una aceleración de las caídas en tasa general, debería mantener una tasa subyacente que descarte temores a una deflación. En el plano empresarial, destacamos la **ampliación de capital anunciada por Iberdrola**, por importe de 1.250 mln eur (ampliable a 1.500 mln eur), entre 4,2% y 5% de su capitalización bursátil, y que podría cerrarse a un precio de 5,5-5,25 eur/acc en una colocación acelerada exclusivamente destinada a inversores institucionales. En cuanto al Ibex, mantenemos rango 8.800 - 9.800 puntos.

### Principales citas empresariales

---

- ❑ En Estados Unidos, resultados de Fedex.

Análisis Técnico



**REPSOL:** el rebote, por cierto con poco volumen, ha ido a parar justo al 38% de la caída desde los máximos (punto desde donde se ha de lanzar las proyecciones Fibonacci ya que los máximos absolutos en 28 fueron corregidos en más del 62%). Desde ahí, fíjese que ha efectuado un doble choque con soporte en 15,9€. Esos 15,9€ coinciden a su vez con dos referencias: 1) el paso de la directriz alcista desde mínimos y 2) la zona de máximos de enero y octubre que ahora es soporte. La pérdida de esa referencia, en base a la situación de los indicadores sugiere corregir al menos hasta el 38% de este rebote, sito en 14,75€. Dado que es más de un euro a aprovechar a la baja, venderíamos CFD,S con esta pérdida.  
**Recomendación: VENDER CFD,S / VENDER pérdida 15,9€**

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