

29-jun-09

## MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
GCO	6,22%	VOC	-4,37%
BES	5,70%	FUN	-4,37%
AND	5,60%	MCM	-3,45%
EAD	5,13%	COL	-2,88%
RIO	4,74%	SOS	-2,82%

## SOPORTES Y RESISTENCIAS

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

IBEX INTRADIARIO



## ADRs

ADRS			
VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	15,80	15,88	0,51%
TEF	16,17	16,25	0,51%
IBE	5,72	5,58	-2,42%
BBVA	8,76	8,81	0,60%
SAN	8,36	8,47	1,37%

#### CIERBES MERCADOS INTERNACIONALES

CIERRE MERCADOS INTERNACIONALES			
ÍNDICE	CIERRE	Rent. D/A	Rent. 2009
DOW JONES	8.438,39	-0,40%	-3,85%
NASDAQ 100	1.480,20	0,30%	22,16%
S&P 500	918,90	-0,15%	1,73%
IBEX	9.686,90	0,20%	5,34%
EUROSTOXX 50	2.389,91	-0,52%	-2,36%
DAX	4.776,47	-0,50%	-0,70%
CAC 40	3.129,73	-1,06%	-2,74%
FTSE 100	4.241,01	-0,27%	-4,36%
NIKKEI 225	9.783,47	-0,95%	10,43%
RTSS	955,45	0,84%	51,21%
BOVESPA	51.485,61	-0,06%	37,11%
MEXBOL	24.458,23	0,88%	9,28%
MIB 30	20.571,00	-1,25%	2,53%
HSCEI	10.995,51	-0,38%	39,33%
PSI 20	6.997,32	0,01%	10,34%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

## DATOS DEL DÍA

## Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
---	---	Total permisos viviendas (anual)		ABR		-52.8%
---	---	Total permisos viviendas (mensual)		ABR		10.3%
01:50	ESP	Producción industrial (anual)		MAY P	-28.8%	-30.7%
01:50	ESP	Producción industrial (mensual)		MAY P	7.0%	5.9%
09:00	ESP	IPC armonizado UE (anual)		JUN P		-0.9%
09:00	---	Ventas al por mayor real aj		MAY		-7.5%
09:00	---	Ventas al por menor (anual)		MAY		-8.4%
11:00	ESP	Clima empresarial		JUN		-3.17
11:00	ESP	Confianza al consumo Eurozona		JUN	-30	-31
11:00	ESP	Confianza económica Eurozona		JUN	71.0	69.3
11:00	ESP	Confianza industrial Eurozona		JUN	-32	-34
11:00	ESP	Confianza servicios Eurozona		JUN	-23	-23

Fuente: Bloomberg, Renta4.

# Diario de Mercado

Lunes, 29 de junio de 2009

Departamento de Análisis

## En la pasada sesión...

### Análisis Macroeconómico

---

- Ver boletín semanal.

### Mercados

---

- Ver boletín semanal.

### Empresas

---

- Cintra.** El viernes a cierre de mercado anunció que **ha alcanzado un acuerdo para vender la totalidad de su participación en su filial Cintra Aparcamientos, S.A.** (Cintra Aparcamientos), que asciende al 99,92% de su capital, **a un consorcio por importe de 451 mlns de euros**, de los que 51 mlns de euros corresponden a la deuda de Cintra Aparcamientos con entidades bancarias. **La plusvalía antes de impuestos generada por la operación asciende a 97 mln de euros** (aproximadamente) y supondrá una entrada de caja de **400 mln de euros**. El cierre de la operación, condicionado a la correspondiente autorización por parte de las autoridades de competencia españolas. **Noticia esperada ya que la compañía ya adelantó en la presentación de resultados del 1T09 que las conversaciones se encontraban avanzadas, sin embargo no deja de ser una noticia positiva dado el entorno actual de restricción de crédito.** Mantener.
- Abertis.** Tras la liquidación de la OPA de Citi sobre Itínere con una aceptación del 90,92% de las acciones a las que iba dirigida (el 47,04% del capital de Itínere), **Abertis anunció la culminación de la compra de activos de Itínere** (participaciones en sociedades de España y Chile). De este modo Abertis pasa a controlar el **100% de Autopista Vasco- Aragonesa** (Avasa), en España; el **100% de Concesionaria del Elqui** (autopista Los Vilos-La Serena) y el **100% de Gestora de Autopistas, S.A.** ("GESPA"), en Chile. Además obtiene, también en Chile, una participación mayoritaria y el control de Rutas del Pacífico, Rutas II, y Operadora del Pacífico ("OPSA"), con un 78,9%. Con esta operación la concesionaria se convierte en uno de los mayores gestores de infraestructuras de Chile. Recordamos que el desembolso de estos activos es de 605 mln de euros. **Sobreponerar.**

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

## En esta sesión...

### Principales citas macroeconómicas

- En Estados Unidos no habrá referencias de interés.
- En Europa, esperamos ver una **mejora adicional de las confianzas de junio** y clima empresarial. Por otro lado, en **España** se publicarán los **permisos totales de vivienda de abril** y las **ventas al por mayor de mayo** que al ser datos pasados deberían seguir mostrando una fuerte caída, y el **IPC preliminar de junio**.

### Mercados

- Hoy **esperamos apertura a la baja tras los cierres en negativo de Asia**, donde hemos visto cómo presiona la expectativa de nuevo papel al mercado, tras los **anuncios de Mizuho Financial y Daiwa de sendas ampliaciones de capital, del 23% y 29% de sus respectivas capitalizaciones bursátiles**. Una muestra más de que las empresas están aprovechando los últimos avances de las cotizaciones para apelar al mercado, lo que **podría imprimir cierta presión bajista en el corto plazo**. Los **futuros americanos vienen también ligeramente a la baja**.
- Para el **conjunto de la semana** tendremos una amplia batería de datos macroeconómicos donde lo más relevante se dará a conocer al otro lado del Atlántico. En **Estados Unidos**, una de las **citas clave** vendrá por el lado del mercado laboral, con la **tasa de desempleo de mayo** (jueves) y la **destrucción de nóminas agrícolas**, esperando que muestren signos de ralentización en el ritmo de deterioro. **Otras referencias importantes serán el ISM manufacturero de junio** (miércoles, podría registrar su sexta subida consecutiva) y la **confianza del consumidor de junio** (martes). En Europa, lo más destacable será la reunión del **Banco Central Europeo** (jueves), donde no esperamos **variaciones en la política monetaria**.
- Nuestra visión de fondo de mercado no varía respecto a la semana anterior. Mantenemos la idea de que para que la subida vista desde mínimos se consolide, deberíamos asistir a una cierta rotación entre sectores hacia los que más rezagados se han quedado en el **rally** (telecos, utilities...). Este factor se ha dado de forma limitada durante la última semana pero sin que se haya apreciado una salida de papel de los sectores más castigados en las caídas (Financiero, Cíclico) y que han acumulado las mayores revalorizaciones desde marzo. Si bien seguimos apostando por una cierta corrección de los mercados (limitada), hemos podido comprobar cómo la percepción de que hemos dejado atrás lo **peor de la crisis económica** (brotes verdes) y el deseo de inversores infraponderados de **tomar/aumentar posiciones en las bolsas** limitan estas correcciones. De cualquier manera, en un contexto en que la **visibilidad sobre el escenario macroeconómico sigue siendo reducida**, y a las **puertas de la temporada de resultados del segundo trimestre**, es lógico que los mercados se tomen un respiro. De cara a **esta semana**, las referencias las tendremos en **España** con el reparto de **dividendos**:

	Fecha pago	Bruto	% sobre P actual
ACCIONA SA	01/07/2009	1,85	2,1%
ABENGOA	01/07/2009	0,18	1,1%
IBERDROLA SA	01/07/2009	0,18	3,2%
RED ELECTRICA	01/07/2009	0,83	2,5%
ACS	02/07/2009	1,15	3,1%
ENAGAS	02/07/2009	0,39	2,8%
TECNICAS REUNIDA	02/07/2009	0,65	2,0%
ACERINOX	03/07/2009	0,15	1,1%
GAS NATURAL SDG	03/07/2009	0,50	3,9%
BANKINTER	04/07/2009	0,07	0,8%

- A la espera de que las empresas tengan una mayor visibilidad de resultados (algo que por el momento no vemos, o al menos no de forma generalizada, dependiendo mucho de los sectores de actividad), no variamos por tanto nuestra visión de mercado, que pensamos que se moverá en rangos de 8.800- 9.800 puntos en el corto plazo en el caso del Ibex. Como suelo actuarán los citados brotes verdes y la menor aversión al riesgo (menor riesgo sistémico y menor riesgo cíclico tras la batería de medidas de apoyo implementadas desde los gobiernos y las autoridades monetarias) que conlleva una mayor exposición a bolsa (vs la infraponderación anterior, y en un entorno de ausencia de alternativas de inversión con los tipos de interés en mínimos). Como techo, la gradualidad de la recuperación económica (algunos indicadores adelantados de ciclo podrían moderar su ritmo de mejora, decepcionando a los más optimistas) y la falta de visibilidad de cara a 2010, ejercicio para el que se sigue barajando un fuerte incremento de resultados a pesar de la incertidumbre que sigue pesando sobre el ritmo de recuperación económica (y por tanto vemos riesgo de revisión a la baja de los BPAs 2010). Asimismo, las necesidades de desapalancamiento de las empresas podrían igualmente presionar las cotizaciones vía venta de participaciones y/o ampliaciones de capital.

### Principales citas empresariales

---

- Hoy no habrá citas de interés.

## Análisis Técnico

IBEX muy corto plazo: establecemos como probables, correcciones a corto plazo desde la zona de 9800 puntos (infranqueable por ahora), dada la llegada a la misma en parámetros y síntomas de techo. De cualquier manera, una superación de los 9800 puntos abriría escenario alcista de corto plazo con objetivos en 10.000 puntos.



Recomendación a muy corto plazo: VENDER FUTURO IBEX stop loss 9810 puntos (futuro), 9800 puntos (contado).

IBEX corto plazo: establecemos como probables, correcciones a corto plazo a la zona de 8800-8500 puntos (equivalentes a los 850-870 S&P500) en un plazo entre esta semana y la próxima. En este contexto aconsejáramos establecer estrategias bajistas bien vía índices, o bien abriendo posiciones cortas en aquellos valores que más bajan cuando lo hace el mercado ( banca doméstica que viene amenazando con romper rangos laterales de dos meses de duración)



Recomendación: VENDER BANCA DOMÉSTICA ESPAÑOLA con las rupturas de rangos laterales (BANESTO....etc)

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: análisis@renta4.es