

01-jul-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
COL	5,15%	PSL	-6,67%
IDO	4,35%	SPS	-5,06%
AVZ	3,86%	ALB	-4,67%
AMP	2,69%	VOC	-4,29%
CGI	2,42%	SOL	-4,11%

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	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	15,94	15,93	-0,07%
TEF	16,12	16,12	0,01%
IBE	5,78	5,61	-2,88%
BBVA	8,94	8,95	0,09%
SAN	8,56	8,62	0,70%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.447,00	-0,97%	-3,75%
NASDAQ 100	1.477,25	-0,44%	21,92%
S&P 500	919,32	-0,85%	1,78%
IBEX	9.787,80	-0,59%	6,44%
EUROSTOXX 50	2.401,69	-1,48%	-1,88%
DAX	4.808,64	-1,57%	-0,03%
CAC 40	3.140,44	-1,67%	-2,41%
FTSE 100	4.249,21	-1,04%	-4,17%
NIKKEI 225	9.939,93	-0,19%	12,19%
RTSS	987,02	3,74%	56,20%
BOVESPA	51.465,46	-1,29%	37,06%
MEXBOL	24.368,38	-0,43%	8,88%
MIB 30	20.571,00	-1,25%	2,53%
HSCEI	10.962,61	-0,23%	38,91%
PSI 20	7.110,88	0,67%	12,14%

Fuente: Bloomberg, Renta4.

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	BANESTO MADRID	4,83%
TEF	UBS MADRID	5,95%
IBE	ES INVEST MADRID	-7,35%
BBVA	SCHV BOLSA BILBAO	6,15%
SAN	ES INVEST MADRID	6,63%

(+) = POSICIÓN NETA COMPRADORA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,4037	0,47%
YEN / DÓLAR	96,7100	6,69%
LIBRA / EURO	0,8552	-10,43%
REAL / DÓLAR	1,9519	-15,67%
PESO / DÓLAR	13,1852	-3,57%
YEN/ EURO	135,7380	7,13%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-28,82%	30,56%
NASDAQ 100	-25,15%	44,99%
S&P 500	-29,99%	37,87%
IBEX	-18,97%	46,03%
EUROSTOXX 50	-30,52%	36,04%
DAX	-27,44%	33,99%
CAC 40	-31,11%	27,38%
FTSE 100	-24,78%	22,78%
NIKKEI 225	-26,93%	42,10%
RTSS	-57,21%	100,37%
BOVESPA	-20,84%	74,84%
MEXBOL	-17,10%	47,87%
MIB 30	-40,02%	54,21%
HSCEI	-15,71%	128,75%
PSI 20	-20,10%	25,64%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	116,30	4,01%
BONO ALEMANIA	121,14	3,46%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		54

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/baril)	69,69	0,56%
CRB	249,96	-1,71%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.395,00	0,01%
FUT S&P 500	915,20	-0,03%
FUT NASDAQ 100	1.477,50	0,09%
FUT EUROSTOXX50	2.401,00	0,13%
FUTURO IBEX	9.717,00	-0,32%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
IBERDROLA	6,04	-4,30%
TELEFÓNICA	15,85	4,86%
BBVA	8,58	4,20%
FERROVIAL	21,25	7,62%
ENAGAS	13,20	6,17%
CARTERA VS IBEX		1,85%

DATOS DEL DÍA

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	USA	Ventas de autos	JUN	9.7M		9.9M
----	USA	Ventas de vehículos (MM)	JUN	7.4M		7.4M
08:00	GER	Ventas al por menor (anual)	MAY	-1.5%		-0.8%
08:00	GER	Ventas al por menor (mensual)	MAY	0.0%		0.5%
09:15	USA	PMI manufacturero	JUN F			
09:50	USA	PMI manufacturero	JUN F	45.5		45.5
10:00	USA	PMI manufacturero	JUN F	42.4		42.4
10:00	USA	PMI manufacturero	JUN F	40.5		40.5
10:30	USA	PMI manufacturero	JUN F	46.4		45.4
13:00	USA	Solicitudes de hipoteca MBA	JUN 26			6.6%
14:15	USA	ADP Cambio de empleo	JUN	-394K		-532K
16:00	USA	ISM de precios pagados	JUN	47.0		43.5
16:00	USA	ISM manufacturero	JUN	44.6		42.8
16:00	USA	DOE: Utilización de refinerías	JUN 26	0.10%		1.15%
16:00	USA	Gasto en construcción (mensual)	MAY	-0.6%		0.8%
16:00	USA	Ventas pendientes de viviendas (anual)	MAY			3.3%
16:00	USA	Ventas pendientes de viviendas (mensual)	MAY	0.3%		6.7%
16:30	USA	DOE: Inventarios semanales crudo	JUN 26	-1600K		-3868K
16:30	USA	DOE: Inventarios semanales destilados	JUN 26	1500K		2077K
16:30	USA	DOE: Inventarios semanales gasolina	JUN 26	2000K		3871K

Fuente: Bloomberg, Renta 4.

Diario de Mercado

Miércoles, 1 de julio de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

- ❑ **En Europa, el estimador del IPC de junio** entró en terreno negativo (-0,1% vs -0,2%e y 0% anterior) por primera vez desde que se iniciara la serie. Aunque la fuerte subida de los precios del crudo en 2009 (ya se han más que duplicado) nos hace pensar que la deflación será algo temporal, los niveles de inflación seguirán estando muy por debajo del objetivo del BCE del 2% durante 2009 y 2010.
- ❑ **En Gran Bretaña, el PIB 1T 09 final** se revisó a la baja desde -1,9% a -2,4% (-2,1%e) intertrimestral. En términos interanuales la caída ascendió a -4,9% (vs -4,3%e) siendo el mayor descenso desde 1958. Además, se espera que la recuperación sea muy lenta y gradual, descartándose una “vuelta en V”.
- ❑ **En Estados Unidos:**
 - **El índice de precios de viviendas Case-Shiller** mostró el menor descenso interanual desde octubre 2008 (-18,1% vs -18,6%e y -18,7% en marzo) dando a entender que los precios de las viviendas podrían estar comenzando a estabilizarse. La contención de la caída de los precios supone un paso indispensable para la reactivación de la demanda de viviendas.
 - **El índice manufacturero de Chicago de junio** superó las estimaciones (39,9 vs 39e) y continúa mejorando en relación a los meses anteriores (34,9 en mayo) si bien continúa en territorio que marca contracción. Destacamos, además, el mejor comportamiento del componente de nuevos pedidos: 41,6, el más adelantado de todos los que componen el dato.
 - **El informe de confianza de los consumidores del mes de junio** quedó claramente por debajo de lo previsto (49,3 vs 55,3e y 54,8 en mayo) debido a la percepción del creciente deterioro de las condiciones laborales. Hay que tener en cuenta, sin embargo, el fuerte repunte del dato de mayo (54,8 desde 40,8 en abril), por lo que entendemos que el ajuste de junio no debería percibirse como un cambio de tendencia.

Mercados

- ❑ Los índices de renta variable cerraron con caídas después de que el dato de confianza de junio en EEUU incumpliera las previsiones (Stoxx 50 -1,48%, Dax -1,57%, Cac -1,67%). Casi todos los valores cerraron con pérdidas después de los fuertes avances de los índices de las últimas semanas. **Ibex -0,59% hasta 9.788 puntos** y continúa comportándose mejor que el resto de índices europeos. Destacamos el **buen comportamiento de algunos valores defensivos (Grifols +1,2%, Indra +1%)**. **Cintra** continúa tendiendo al alza (+1%) gracias a la venta de activos y a unas expectativas de una mejora en la ecuación de canje con **Ferrovial (-0,6%)**. **Iberdrola Renovables (+1,9%)** e **Inditex (+1,2%)** se anotaron las mayores subidas del selectivo.

Empresas

- ❑ **Iberdrola Renovables** pagará el 15 de julio un **dividendo bruto de 0,025 eur/acc**, en línea con lo previsto. El pay-out se sitúa en el 27% y la RPD en el 0,8%. **Mantener.**
- ❑ **Ferrovial.** Ha llegado a un acuerdo con 35 entidades financieras con las que ha suscrito un **préstamo por importe de 3.300 mln de euros** de principal y **vencimiento a tres años** que supone la unificación de la deuda corporativa y sustituye, entre otras financiaciones, al préstamo de Ferrovial Infraestructuras, S.A. (1.764 millones de euros para los que pignoró el 62% del capital de Cintra), así como a los préstamos sindicados de Grupo Ferrovial S.A. suscritos en 2004 y 2006 y varios préstamos bilaterales y líneas de circulante. **La financiación se estructura en varios tramos: un préstamo a largo plazo** con un vencimiento de tres años; un **crédito puente** que se dividirá, a su vez, en dos sub-tramos en función de los vencimientos establecidos para cada uno de ellos y, por último, **una línea de circulante de carácter renovable con un vencimiento de tres años.** El cierre de esta operación tendría lugar una vez concluida la posible fusión con Cintra, y allana el camino a dicho proceso dado que **desvincula la deuda corporativa de Ferrovial** de cualquier evolución de la acción de Cintra (al no encontrarse pignorado el 62% de Cintra). Noticia positiva ya que permite a Ferrovial simplificar su estructura financiera además de garantizar la liquidez necesaria **para el desarrollo del plan de negocio previsto.** Por otro lado, **este acuerdo podría ser un último paso previo a la posible fusión con Cintra** que podría darse en el corto plazo. **Sobreponderar.**
- ❑ **Cintra.** En un comunicado un **grupo de accionistas minoritarios de Cintra**, representantes del **4% del capital** (vs 67% de Ferrovial) anunciaron que **intentaran incorporar un consejero independiente en el Consejo de Administración de la compañía.** A su vez, **mantienen su oposición a la fusión FER-CIN a menos que el canje sea de 1,5** (vs 5,3 a precios actuales) lo que **supondría una prima sobre la cotización de Cintra del 253%.** Mantener.
- ❑ **Iberdrola.** Ha alcanzado un **acuerdo para la venta de la participación del 30%** que mantenía en la Planta de Regasificación de Sagunto y del 25% en Bahía de Bizkaia Gas. La operación asciende a 200 mln de euros incluyendo la deuda asociada a los activos de gas en vendidos, y **supondrá para Iberdrola unas plusvalías brutas de aproximadamente 27 mln de euros.** Noticia positiva que se enmarca dentro del plan de desinversiones en activos no estratégicos contemplado en el Plan Estratégico 2008-2010 y que asciende a 2.500 mln de euros. **Sobreponderar.**

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

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ **En Estados Unidos** tendremos numerosas referencias, con el **ADP de junio** que debería mostrar una **ralentización del deterioro laboral**, esperando una **destrucción de -375.000 empleos** en el sector privado (vs máximo de -736.000 empleos en marzo 09). También conoceremos el **ISM Manufacturero de junio** el cual **podría confirmar su sexta subida consecutiva** (hasta 44e vs 42,8 anterior y mínimo de 33 en dic08) y su componente de precios, así como las **ventas pendientes de viviendas de mayo** (podría registrar su cuarta subida mensual consecutiva) y el **gasto en construcción**, ambos del mes de mayo.

- ❑ En Europa, lo más importante serán los **PMI manufactureros finales de junio** (España, Francia, Eurozona, Alemania y Reino Unido) que deberían confirmar la mejora apuntada por los datos preliminares.

Mercados

- ❑ Hoy esperamos que los inversores centren su interés en los datos de EEUU (ISM manufacturero y encuesta de empleo ADP de junio). Advertimos una mayor incertidumbre en el dato de empleo y creemos que los inversores valorarán favorablemente el cumplimiento de la previsión, ya que supondría una mejora importante en relación al dato anterior. Esperamos que el **sector financiero** cotice con mayor volatilidad después de que **AIG** (-13% ayer y -9% el lunes) advirtiera que sus resultados se verán afectados por la valoración de CDS vendidos a bancos europeos y que las pérdidas potenciales podrían durar más de lo previsto. **Seguimos apostando por compañías energéticas y especialmente por las petroleras**, con un perfil más defensivo y unos precios del crudo en torno a 70 USD/barril. La cotización de **Deutsche Telekom** debería verse impulsada por el presunto interés de varias entidades (**Vodafone, France Telecom**) de comprar su división británica de móviles. En el lado negativo destacamos a **Carrefour** después de que anunciara su previsión de un descenso del beneficio operativo de 1S 09 de -28% vs 1S 08 con un comportamiento de las ventas "plano", cierre de supermercados en el sur de Italia y un programa de ahorro de gastos de 4,500 mln eur para los próximos 3 años.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos presenta resultados **General Mills**.
- ❑ En España, repartirán dividendo **Red Eléctrica, Iberdrola, Acciona, Abengoa y Alba**.

Análisis Técnico

TENEMOS EL MAPA DEL TESORO ANTE NOSOTROS?

Gran dato el que nos ofrece el ratio put-call del OEX (inversores institucionales). Notad cómo en los últimos días vienen comprando de forma agresiva opciones put (bajistas). Notad cómo siempre antes que el mercado comience a caer empiezan a comprar puts de forma agresiva. No sólo eso, cuando el mercado esta en los últimos compases de una caída, también comienzan a comprar calls de manera agresiva....qué pasará con los actuales rangos laterales en los índices? Los institucionales lo tienen bastante claro...





FCC: Realiza un rango lateral que ya dura 2 meses con base en 25,9 euros (rango lateral duradero = brusquedad = dinero rápido) . Lo mismo pasó en el rebote de febrero 2008 cuando tras dos meses lateral, los osciladores lentos daban señal de venta, IGUAL QUE AHORA. Venderíamos debajo de 25,9 € con la confirmación negativa definitiva de las señales comentadas.

Recomendación: VENDER PÉRDIDA DE 25,9€

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., 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