

JUEVES 22 MAYO DE 2014

Mayores Variaciones

	1 Día
AMPER	13,1%
CORREA	6,1%
INM.COLONIAL	4,5%
SACYR	4,0%
G.CATALANA O	3,8%
CLIN BAVIERA	-5,0%
INYPISA	-5,0%
B.RIOJANAS	-4,3%
URBAS	-3,1%
LIBERBANK	-2,8%

Soportes y Resistencias

	IBEX 35	€STOXX 50	S&P500
R2	11.150,0	3.500,0	1.950,0
R1	10.550,0	3.180,0	1.900,0
S1	9.650,0	2.900,0	1.767,0
S2	9.200,0	2.850,0	1.725,0

Ibex Intradía



Cartera 5 Grandes

Título	Precio Compra	Últ. Precio	Rtb. Latente	Rtb. Ajust*
INDITEX	104,30	104,35	1,21%	0,24%
REPSOL	18,12	20,36	12,33%	2,47%
BBVA	9,05	9,05	1,83%	0,37%
TECNICAS REUNIDAS	44,82	44,24	-1,31%	-0,26%
AMADEUS	30,18	31,49	4,34%	0,87%
Cartera vs Ibex 35				-0,35%

* Revalorizaciones ponderadas (20%)

ADR's

	Madrid	Nueva York	%NY/MAD
BBVA	9,05	9,06	0,14%
IBE	5,19	5,19	-0,03%
REP	20,36	20,35	-0,06%
SAN	7,40	7,39	-0,13%
TEF	12,09	12,06	-0,23%

Divisas

	Último	1 Día	2014
USD/EUR	1,367	-0,1%	-0,5%
GBP/EUR	0,810	-0,0%	-2,5%
JPY/EUR	138,960	0,2%	-4,0%
JPY/USD	101,670	0,3%	-3,5%
REAL/USD	2,207	0,0%	-6,5%
PESO/USD	12,912	-0,1%	-1,0%
CHF/EUR	1,223	-0,0%	-0,4%

Índices Mundiales

	1 Día			2014		Desde		Ratios Bursátiles 2014e			Consenso 2014	
	Último	Local	EUR	Local	EUR	Máx.12m	Min.12m	PER	RPD	P/V/C	OBJETIVO	POTENCIAL
IBEX 35	10.531	0,7%	0,7%	6,2%	6,2%	-1,6%	40,3%	16,8x	4,6%	1,4x	10.429	-1,0%
IGBM	1.078	0,7%	0,7%	6,5%	6,5%	-1,4%	42,5%	16,7x	4,6%	1,4x	1.062	-1,5%
EUROSTOXX50	3.187	0,7%	0,7%	2,5%	2,5%	-1,6%	27,8%	14,3x	3,9%	1,4x	3.397	6,6%
MSCI AC EUR	495	0,4%	0,6%	2,7%	3,6%	-1,0%	27,8%	14,3x	3,8%	1,6x	526	6,2%
DAX	9.698	0,6%	0,6%	1,5%	1,5%	-1,1%	26,7%	13,5x	3,3%	1,5x	10.559	8,9%
CAC 40	4.469	0,4%	0,4%	4,0%	4,0%	-1,0%	25,0%	15,1x	3,5%	1,4x	4.825	8,0%
FTSE 100	6.821	0,3%	0,7%	1,1%	3,9%	-1,1%	13,2%	14,1x	4,0%	1,8x	7.234	6,1%
MIB	20.598	1,1%	1,1%	8,6%	8,6%	-7,3%	38,2%	15,5x	3,9%	1,0x	22.135	7,5%
PSI 20	6.857	-0,6%	-0,6%	4,5%	4,5%	-12,0%	33,5%	23,9x	3,0%	1,4x	7.959	16,1%
ATHEX COMP.	1.137	1,6%	1,6%	-2,2%	-2,2%	-17,6%	44,1%	26,2x	3,4%	1,0x	1.433	26,1%
S&P 500	1.888	0,8%	1,0%	2,1%	3,1%	-0,7%	21,0%	16,0x	2,2%	2,3x	2.078	10,1%
NASDAQ 100	3.636	1,0%	1,2%	1,2%	2,1%	-2,7%	28,7%	18,2x	1,4%	3,5x	4.127	13,5%
DOW JONES	16.533	1,0%	1,2%	-0,3%	0,7%	-1,2%	13,6%	14,8x	2,5%	2,6x	17.987	8,8%
NIKKEI 225	14.338	2,1%	1,9%	-12,0%	-8,2%	-12,1%	15,5%	16,2x	1,9%	1,3x	16.338	13,9%
BOVESPA	52.203	-0,3%	-0,0%	1,4%	9,2%	-8,6%	18,4%	10,7x	4,4%	1,2x	63.312	21,3%
TOPIX	1.169	1,7%	1,4%	-10,2%	-6,3%	-10,6%	13,2%	13,0x	2,2%	1,0x	1.385	18,4%
MEXBOL	41.829	0,1%	0,4%	-2,1%	0,2%	-2,9%	12,9%	19,6x	1,7%	2,3x	45.148	7,9%
HSCEI	10.120	1,2%	1,3%	-6,4%	-5,5%	-13,0%	17,1%	7,0x	4,9%	0,9x	11.900	17,6%
SENSEX	24.477	0,7%	0,9%	15,6%	23,2%	-3,5%	40,3%	15,5x	1,9%	2,2x	25.292	3,3%
RTS\$	1.318	0,1%	0,0%	-8,7%	-7,8%	-13,4%	29,7%	5,3x	5,5%	0,6x	1.645	24,8%

Futuros Índices

	Último	1 Día	2014
S&P 500	1.888	0,2%	2,6%
NASDAQ 100	3.641	0,2%	1,6%
DOW JONES	16.541	0,3%	0,3%
EUROSTOXX 50	3.187	0,4%	2,5%
IBEX	10.503	0,7%	6,4%
DAX	9.738	0,4%	1,4%
CAC 40	4.456	0,3%	3,7%
FTSE 100	6.826	0,3%	1,9%
PSI 20	6.788	-0,7%	3,4%
NIKKEI 225	14.310	1,9%	-12,2%
HSCEI	10.103	1,6%	-6,7%
BOVESPA	52.533	-0,4%	1,4%

Futuros Commodities

	Último	1 Día	2014
Aluminio	1.740,0	-0,1%	-1,2%
Brent	110,4	-0,1%	-0,4%
Cobre	314,0	0,3%	-7,6%
Níquel	19.470,0	-1,8%	40,6%
Oro	1.293,6	0,4%	7,6%
Plata	19,3	-0,3%	-0,2%
Trigo	666,8	0,4%	10,2%
WTI	103,9	-0,2%	5,5%

Prima de Riesgo España



Sectoriales Eurostoxx 600

	1 Día	1 Mes	2014
ALIMENTACIÓN	0,4%	4,3%	6,3%
AUTOMÓVILES	0,9%	-5,0%	5,4%
BANCA	0,5%	-2,0%	1,7%
CONSUMO CÍCLICO	0,4%	3,2%	5,0%
CONSTRUCCIÓN	0,3%	-2,3%	9,5%
INDUSTRIA BÁSICA	0,4%	0,8%	3,0%
INDUSTRIALES	0,3%	-1,3%	-0,8%
MEDIA	0,7%	-0,5%	-3,3%
PETRÓLEO Y GAS	1,2%	4,9%	8,6%
QUÍMICAS	0,1%	2,9%	2,1%
RETAIL	0,4%	0,9%	-2,2%
SALUD	0,9%	3,3%	9,4%
SEGUROS	1,0%	-0,2%	-0,6%
SERV. FINANCIEROS	1,0%	0,8%	1,7%
TECNOLOGÍA	1,2%	-1,9%	-4,8%
TELECO.	-0,1%	2,1%	0,7%
UTILITIES	0,8%	1,4%	12,1%
VIAJES	0,8%	0,6%	5,1%

Bonos 10 años

	TIR			Prima de Riesgo (frente a Alemania)			
	Último	1 Día (ptos)	2014 (ptos)	Último	1 Día (p.b)	1 Sem (p.b)	2014 (p.b)
ALEMANIA	1,43	0,01	-0,50	0	0	0	0
AUSTRIA	1,64	0,01	-0,63	21	0	-3	-14
BRASIL	12,31	-0,05	1,43	1,087	-6	-17	193
BÉLGICA	2,00	0,01	-0,56	57	0	-4	-6
CHINA	4,22	0,01	-0,40	279	0	-9	10
ESPAÑA	3,02	0,00	-1,14	159	-1	-13	-64
FINLANDIA	1,69	0,01	-0,44	26	0	-5	6
FRANCIA	1,85	0,01	-0,71	42	0	-3	-21
GRECIA	6,50	0,01	-1,92	507	0	-44	-142
INDIA	8,77	-0,00	-0,06	734	-1	-19	44
IRLANDA	2,79	-0,02	-0,72	136	-2	3	-22
ITALIA	3,21	0,01	-0,92	178	-0	-2	-42
JAPÓN	0,60	0,00	-0,14	-83	-1	-12	36
PORTUGAL	3,85	0,02	-2,28	242	1	2	-178
REINO UNIDO	2,65	0,04	-0,38	121	3	-6	12
SUIZA	0,75	-0,06	-0,32	-68	-6	-8	18
USA	2,56	0,02	-0,47	112	2	-6	3

Datos Macroeconómicos

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
03:45		PMI manufacturero HSBC	MAY P	48.3	49.7	48.1
08:45		Confianza empresarial	MAY	94		94
09:00		PMI servicios	MAY P	50.2		50.4
09:00		PMI manufacturero	MAY P	51.0		51.2
09:30		PMI manufacturero	MAY P	54.0		54.1
09:30		PMI servicios	MAY P	54.5		54.7
10:00		PMI manufacturero	MAY P	53.2		53.4
10:00		PMI servicios	MAY P	53.0		53.1
10:00		PMI compuesto	MAY P	53.9		54.0
10:30		PIB (trimestral)	1T P	0.8%		0.8%
10:30		PIB (anual)	1T P	3.1%		3.1%
10:30		Exportaciones (trimestral)	1T P	0.2%		2.8%
10:30		Importaciones (trimestral)	1T P	0.2%		-0.4%
14:30		Índice actividad nacional de la Fed de Chicago	ABR			0.20
14:30		Peticiones iniciales de subsidio de desempleo	MAY 17			297K
16:00		Ventas de viviendas de segunda mano	ABR	4.67M		4.59M
16:00		Ventas de viviendas (mensual)	ABR	1.8%		-0.2%
16:00		Índice líder	ABR	0.3%		0.8%

Datos Empresariales

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
-		Best Buy Co Inc	Presentación de resultados	0.194 \$/acn	
-		The Gap Inc	Presentación de resultados	0.569 \$/acn	
-		Hewlett-Packard Co	Presentación de resultados	0.878 \$/acn	
-		Sabmiller Plc	Presentación de resultados		

EN LA PASADA SESIÓN

Análisis Macroeconómico

En **Estados Unidos** no se publicaron datos macroeconómicos de interés.

En **Europa** conocimos la **confianza del consumidor adelantada del mes de mayo** de la Eurozona que superó las expectativas situándose en **-7,1** (vs. -8,3e y -8,6 anterior).

Mercados

Los principales índices europeos cerraron la sesión con moderadas subidas apoyados por la mejora en las expectativas de la confianza consumidora en la Eurozona. Destacamos las subidas del FTSE MIB (+1,07%) y el DAX (+0,61%). **El IBEX 35 acumuló una revalorización del +0,74%** donde los mejores valores fueron **BME (+2,97%), Repsol (+1,8%) y Sacyr (+3,97%)**, éstas dos tras la mejora del rating de la petrolera por parte de Moody`s. Por otro lado, los que sufrieron las mayores caídas fueron **FCC (-1,84%), Arcelor (-1,18%)** que bajó por quinta sesión consecutiva, y **Enagás (-0,67%)**.

Empresas

Amadeus. Ha anunciado un acuerdo estratégico con Swiss Airlines, perteneciente al grupo Lufthansa e integrado en la asociación Star Alliance, **mediante el cual la aerolínea migrará a la plataforma Altea (IT)** utilizando los módulos de reservas, inventario y sistemas de salida de vuelo. No se ha anunciado la fecha en la que está previsto su integración en Altea aunque descartamos que sea antes de 2015. **Noticia positiva. Destacamos la buena evolución reciente en cuento a la migración de aerolíneas al sistema Altea. No esperamos impacto en cotización. Mantener.**

La cartera de 5 Grandes está compuesta por: Amadeus, BBVA, Inditex, Técnicas Reunidas y Repsol. La rentabilidad de la **cartera de 5 grandes frente al Ibex en 2014 es del -0,35%** (rentabilidades relativas de Cartera de 5 grandes vs Ibex en años anteriores: +17,57% en 2013, +11% en 2012, +14% en 2011, +16% en 2010, +4% en 2009, -22% en 2008, +23% en 2007, +6% en 2006, +16% en 2005, +6% en 2004).

EN ESTA SESIÓN

Principales citas macroeconómicas

En **Estados Unidos** conoceremos el **índice de actividad nacional de la FED de Chicago de abril** (0,2 anterior), las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo** de la tercera semana del mes de mayo y el **índice de indicadores líderes de abril** (+0,3%e vs 0,8% anterior). En el sector inmobiliario se publicarán las **ventas de viviendas de segunda mano de abril** donde esperamos un pequeño repunte (+2%e vs -0,2% anterior, en términos absolutos serán 4,68e mln vs 4,59 mln).

En **Europa** se publicarán los **PMIs preliminares de mayo, con cierto deterioro esperado en términos generales pero poco significativo**. En la **Eurozona**, se espera que PMI manufacturero alcance niveles de 53,2 (vs 53,4 anterior) y 53 en servicios (vs 53,1 anterior), que daría lugar a una PMI compuesto de 53,9 (vs 54,0 anterior). Por países, **caída estimada en Alemania** en manufacturero (54e vs 54,1 anterior) y servicios (54,3e vs 54,7 anterior). En **Francia**, el PMI manufacturero podría reducirse hasta 51 (vs 51,2 anterior) en contra de una previsión de mejora en servicios (50,7e vs 50,4 anterior). En **Reino Unido** conoceremos los **datos preliminares de PIB**, tanto trimestral (+0,8%e vs +0,7% previo) como anual (+3,1%e vs +2,7% anterior), y sus componentes.

Mercados

Hoy esperamos una apertura al alza en las plazas europeas, recogiendo el **PMI manufacturero de mayo (HSBC) en China, que ha sorprendido positivamente al elevarse hasta 49,7 vs 48,3e y 48,1 anterior, lo que supone máximos desde el pasado mes de enero y suaviza los temores a una excesiva desaceleración del gigante asiático**.

El principal punto de interés de la jornada serán los **PMIs preliminares de mayo en la Eurozona para ver si se confirma la progresiva mejora del ciclo económico**. El dato es especialmente relevante dada la **elevada correlación de los PMIs con la revisión de los Beneficios por Acción**. La zona de 54 en el PMI compuesto coincide históricamente con el comienzo de revisiones al alza en BPAs (último dato PMI compuesto 54). Aunque aún no hemos empezado a ver revisiones al alza de BPAs a pesar de la mejora de los indicadores adelantados de ciclo, consideramos que este desfase puede deberse en gran medida al impacto negativo en BPAs de la apreciación del Euro (sí se vería mejora de BPAs teniendo sólo en cuenta el negocio doméstico). **Recordamos nuestra idea de mercado, que las bolsas siguen precisando de catalizadores para subidas adicionales: o bien empezamos a ver revisiones al alza de beneficios empresariales (ligadas a una recuperación del ciclo y cuyo indicador más adelantado podría ser el PMI comentado) o bien el BCE anuncia nuevos estímulos monetarios para seguir dando tiempo a la economía a recuperarse. En este sentido, la fecha clave será el 5 de junio, donde el mercado apuesta por el anuncio de nuevas medidas, pero no espera un "QE" de entidad. Hasta entonces, es previsible que nos mantengamos en un compás de espera**.

A nivel doméstico, otro foco de atención será la **subasta de 5 años y obligaciones a 10 años, con un objetivo de captación de 2.500 – 3.500 mln eur**. Recordamos que el Tesoro obtuvo financiación por 3.500 mln eur el martes pasado, con una demanda sólida y un coste de financiación cercano a mínimos históricos aún a pesar del reciente repunte de TIRes (último 3%) y diferenciales (que se han vuelto a moderar desde 174 pb a 158 pb).

De las **Actas de la FED y del Banco de Inglaterra** conocidas ayer, destacamos que **ambos bancos centrales son conscientes de que habrá que empezar a subir tipos en un momento dado, pero en ninguno de los dos casos parece haber prisa, pendientes de los datos de actividad e inflación**. En el sendo de la **FED** parece haber más discrepancias sobre el momento en que comenzarán a subir los tipos de intervención (el mercado asume que será hacia mediados de 2015). El **Banco de Inglaterra**, por su parte, mantiene la unanimidad en sus decisiones: en la última reunión volvió a votar el mantenimiento de la actual política monetaria por 9 votos a 0: tipos de interés estables en 0,5% y programa de compra de activos de 375.000 mln GBP. Aunque algunos miembros consideran que podría resultar apropiado empezar a subir tipos pronto, todos ellos consideran que son necesarios más datos que certifiquen el grado de recuperación económica antes de hacerlo.

A nivel técnico vigilaremos: Ibex 9.650 – 10.550, en el Eurostoxx 2.900-3.180 y S&P 1.765 – 1.900 puntos.

Principales citas empresariales

En **Estados Unidos** presentan sus cuentas **Gap**, **HP** y Best Buy.

En **Reino Unido** lo hará Sabmiller.

ANÁLISIS TÉCNICO



BBVA: próximo a la parte alta del rango lateral que viene formando desde abril, cuya ruptura se produce encima de 9,11€, quedando sin resistencias a corto plazo hasta 9,34€. Pese a que pudiera romper al alza en el corto plazo, nuestro escenario preferido sería parecido al del IBEX con su posible ruptura alcista de los 10700 puntos hasta los 11000-11100 puntos antes de una corrección algo más pronunciada.

Recomendación: COMPRA ESPECULATIVA ENCIMA 9,11€

\$BSE India Bombay Stock Exchange 30 Sensex Index (EOD) INDX
20-May-2014



La ruptura de los máximos de los años 2007 y 2011 ha dejado en "subida libre" al índice indio, quedando en una situación favorable a mayores subidas en el medio plazo. Estamos así ante el mejor índice bursátil del año, con más un 15% de revalorización anual. A corto plazo presenta "sobrecompra" en 25400 puntos.

Recomendación: COMPRAR

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.: 22% Sobreponderar, 61% Mantener y 17% 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