

10-feb-09

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
PSL	10,79%	DGI	-9,64%
REY	8,89%	VIS	-6,70%
UBS	5,88%	COL	-6,25%
GCO	5,68%	BDL	-5,58%
SLR	4,37%	ECR	-5,56%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	-
R 2	8.826	R 2	124,0
R 1	8.484	R 1	123,0
S 1	7.750	S 1	121,0
S 2	7.500	S 2	120,0
S 3	-	S 3	119,1



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,89	14,89	0,02%
TEF	14,72	14,87	1,02%
IBE	5,81	5,84	0,55%
BBVA	7,46	7,53	0,91%
SAN	6,08	6,06	-0,31%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2009
DOW JONES	8.270,87	-0,12%	-5,76%
NASDAQ 100	1.281,65	0,33%	5,78%
S&P 500	869,89	0,15%	-3,69%
IBEX	8.584,80	0,47%	-6,64%
EUROSTOXX 50	2.348,95	0,23%	-4,03%
DAX	4.666,82	0,48%	-2,98%
CAC 40	3.134,87	0,39%	-2,58%
FTSE 100	4.307,61	0,37%	-2,85%
NIKKEI 225	7.945,94	-0,29%	-10,31%
RTSS	569,14	9,26%	-9,93%
BOVESPA	42.100,12	-1,53%	12,12%
MEXBOL	20.537,10	0,48%	-8,24%
MIB 30	19.679,00	1,09%	-1,92%
HSCEI	7.773,15	0,24%	-1,50%
PSI 20	6.475,07	0,25%	2,11%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	Barclays	-16,61%
TEF	Barclays	-16,14%
IBE	UBS	-19,39%
BBVA	Interdín	25,11%
SAN	Barclays	-9,43%

(*) = POSICION NETA COMPRADORA
(-) = POSICION NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2009 (%)
DÓLAR / EURO	1,2886	-7,77%
YEN / DÓLAR	91,3875	0,82%
LIBRA / EURO	0,8677	-9,13%
REAL / DÓLAR	2,2589	-2,40%
PESO / DÓLAR	14,2542	4,25%
YEN/ EURO	117,7540	-7,06%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-37,04%	11,03%
NASDAQ 100	-37,66%	25,79%
S&P 500	-39,60%	17,39%
IBEX	-39,97%	10,95%
EUROSTOXX 50	-39,78%	12,60%
DAX	-35,47%	16,25%
CAC 40	-39,04%	13,17%
FTSE 100	-32,45%	17,53%
NIKKEI 225	-45,58%	13,60%
RTSS	-77,22%	15,54%
BOVESPA	-43,05%	43,03%
MEXBOL	-36,40%	24,62%
MIB 30	-44,52%	11,64%
HSCEI	-47,42%	62,20%
PSI 20	-43,41%	14,41%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	121,56	3,43%
BONO ALEMANIA	121,82	3,39%
DIFERENCIAL (EN PUNTOS BÁSICOS)		4

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barrel)	46,28	0,57%
CRB	223,91	-0,20%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.218,00	-0,44%
FUT S&P 500	865,10	-0,30%
FUT NASDAQ 100	1.275,75	0,00%
FUT EUROSTOXX50	2.332,00	-1,06%
FUTURO IBEX	8.590,00	0,51%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
REPSOL	15,10	0,70%
TELEFÓNICA	15,85	-7,07%
BBVA	8,66	-11,93%
FERROVIAL	22,22	-2,79%
IBERDROLA	6,54	-8,36%
CARTERA VS IBEX		0,09%

Datos correspondientes a la sesión del **martes 10 de febrero del 2009**

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	----	Indice de precios al por mayor (mensual)	ENE			-3,3%
----	----	Precios al por mayor (mensual)	ENE			-3,3%
00:50	---	Préstamos de viviendas (anual)	4T			4,2%
02:45	---	Fed's Fisher sobre la Crisis Financiera Global				
06:00	---	Confianza consumidor doméstico	ENE			26,2
06:00	---	Confianza del consumidor	ENE			26,7
08:45	---	Producción industrial (anual)	DIC			-9,0%
08:45	---	Producción industrial (mensual)	DIC			-2,4%
08:45	---	Producción manufacturera (anual)	DIC			-11,0%
08:45	---	Producción manufacturera (mensual)	DIC			-3,1%
10:30	---	Balanza comercial total (CEP/mil)	DIC			-€4478
15:00	---	Dudley (FED) habla sobre la Inflación				
16:00	---	Inventarios al por mayor	DIC			-0,7%
19:00	---	Bernanke habla sobre los Programas de la FED				
23:00	---	Propensión al consumo ABC	FEB 8			-52

Datos Empresariales

[Ver calendario semanal](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	---	Gas Natural	Presentación de resultados		
----	---	Qwest Communications Intl.	Presentación de Resultados	0.104 \$/acn	
----	---	Applied Materials Inc	Presentación Resultados	0.18 \$/acn	
----	---	Marz & McLennan Cos	Presentación Resultados	0.329 \$/acn	
17:00	---	UBS Ag.	Resultados Empresariales	-0.966 fr\$/acn	

Fuente: Bloomberg, Renta4.

Diario de Mercado

Martes, 10 de febrero de 2009

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Europa:

- La confianza del inversor Sentix quedó por debajo de lo esperado en febrero, -36,1 vs -31,5e y empeorando respecto al mes anterior (-34,4). El componente de **situación actual** cayó al mínimo de la serie (iniciada en febrero de 2003), hasta -52,25. El componente de **expectativas** repuntó de -31,5 a -18,25, el tercer incremento consecutivo, aunque aún en niveles muy negativos.
- La balanza comercial alemana de diciembre arrojó un **superávit de 6.900 mln eur**, por debajo de los 8.200 mln eur esperados y reduciéndose respecto a los 9.900 mln eur anterior. Las exportaciones caen un 3,7% (vs -4%e y -10,8% ant) pero las importaciones se reducen en mayor medida, un 4,1% (vs -3,9%e y -5,8% anterior). La situación de recesión fuera y dentro de Alemania queda reflejada en ambas magnitudes.

Mercados

- Sesión de escasos movimientos en un rango estrecho de negociación, a la espera del detalle de la segunda mitad del plan Paulson y de la votación del plan de estímulo fiscal de Obama por parte del Senado americano. Los índices europeos acabaron con **ligeras ganancias** (Eurostoxx +0,2%, CAC 40 +0,4%, DAX +0,5%, FTSE 100 +0,4% e Ibex +0,5%). En España, destacaron en positivo **Técnicas Reunidas (+3,9%** después de adjudicarse un nuevo contrato), **OHL (+3,6%** apoyado por nuevas recompras de acciones) y **Criteria (+4,35%**, recuperando posiciones después de los recortes de las últimas sesiones). En el terreno **negativo**, seguimos viendo presión de papel en **Gas Natural, Telecinco y la banca mediana**.

Empresas

Cartera de cinco grandes: BBVA, Iberdrola, Ferrovial, Repsol y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

- ❑ En Estados Unidos hoy Bernanke hablará sobre los programas de ayuda de la FED. También se publicarán los inventarios al por mayor de diciembre. Atentos a la segunda mitad del plan Paulson y a la votación del plan Obama en el Senado.
- ❑ En Europa, el índice de precios al por mayor de enero en Alemania, así como la producción industrial de diciembre en Francia.

Mercados

- ❑ Hoy toda la atención del mercado estará en: 1) la presentación del detalle de la segunda parte del Plan Paulson (350.000 mln \$, la mitad pendiente de adjudicar) por parte del Secretario del Tesoro americano (a las 17 h española) y 2) en la votación del plan de estímulo fiscal de Obama en el Senado. Asimismo, prestaremos atención a lo que pueda decir Bernanke sobre los programas de ayuda de la FED. En Europa, esperamos seguir viendo moderación en los datos de precios, con el índice de precios al por mayor de enero en Alemania, manteniendo el margen del BCE para seguir bajando tipos de interés. En el plano empresarial, destacarán los resultados de Applied Materials en Estados Unidos y, en Europa, los de UBS y Gas Natural. En el Ibex, mantenemos como rango de fluctuación la banda 7.700-9.200 puntos, con un rango de más corto plazo en 8.000-8.850 puntos. Por debajo de 9.200 puntos consideramos que la renta variable sigue mostrando debilidad, aunque apreciamos cierta mejora del sentimiento de mercado (con los indicadores más adelantados de ciclo en Estados Unidos sugiriendo la posibilidad de un suelo, aunque aún es pronto para hablar de recuperación), que podría continuar en el corto plazo con el permiso del plan Paulson y el plan Obama.

Principales citas empresariales

- ❑ En Estados Unidos publicarán sus cifras Qwest Communicatios, Marsh & Mclennan y Applied Materials.
- ❑ En Europa:
 - Gas Natural ha presentado resultados 2008, en línea con lo esperado, con crecimiento de doble dígito en las principales magnitudes (EBITDA +12,6% y Bº neto +10,2%e), en línea para cumplir con los objetivos del Plan Estratégico 2008-12 (TACC EBITDA >+12% y TACC Bº neto >+8%). Una vez más, las cifras estarán apoyadas por el buen comportamiento del negocio eléctrico nacional y la consolidación de los ciclos combinados adquiridos en México en oct-07. Sin embargo, los resultados no tendrán impacto en cotización, que sigue pendiente de la evolución de la OPA sobre Unión FENOSA y de cualquier detalle al respecto que se pueda dar en la conference call (10h). Recordamos que antes del 24-febrero se espera la decisión de la Comisión Nacional de Competencia, que podría incluso ser hoy mismo, y que esperamos que autorice la operación, momento a partir del cual GAS comprará el resto de la participación en manos de ACS (un 35%, al haber adquirido ya un 9,99%), lo que al superar el 30% de los derechos de voto, implicará el lanzamiento de una OPA en un período de un mes por el 54,7% restante de UNF al mismo precio (18,05 eur/acc, una vez descontado el dividendo repartido por la eléctrica en enero-09). Asimismo, estaremos pendientes de la ampliación de capital por 3.500 mln

eur (y asegurada por Criteria –37,49% de GAS- con 1.903 mln eur y por Repsol –30,8% de GAS- con 1.600 mln eur) y la venta de activos por 3.000 mln eur para financiar parcialmente la operación. Antes de realizar estas operaciones, el nuevo grupo nacerá con un elevado apalancamiento financiero (ratio Deuda Neta/EBITDAe 5,4x antes de ampliación de capital y venta de activos). La incertidumbre hasta la materialización de la ampliación de capital (emisión de 223,88 mln accs, lo que supone un precio implícito de 15,63 eur/acc, para cuya aprobación se ha convocado JGA el 10-marzo) y la venta de activos a precios razonables (tras la desinflación de activos en el último año) impedirán un mejor comportamiento relativo de GAS frente al mercado. **Infraponderar.**

- o **UBS** que ha registrado unas **pérdidas en el 4T08 de 8.100 mln de francos suizos (vs -7.500 mln de francos suizos esperados)**, acumulando en el año un beneficio neto negativo de 19.700 mln de francos suizos (vs -17.670 mln de FS estimados vs -5.250 mln de FS en 2007).

Análisis Técnico

Debilidad del SECTOR ALIMENTICIO: haciendo un estudio de los diferentes índices sectoriales del Eurostoxx, llama la atención la situación técnica del índice que encuadra a las empresas del sector de alimentos. Como podemos observar, desarrolla una formación triangular con el precio merodeando de nuevo un importante soporte...



Entre sus componentes se encuentra con la mayor ponderación **UNILEVER**, valor del que podemos disponer de CFD,s para poder aprovecharnos de las probables bajadas en caso de terminar rompiendo en los próximos días, como así apunta, su importante soporte de 16€.



Y es que la empresa, tras considerar "inapropiado" hacer una estimación de sus ventas para los ejercicios 2009 y 2010 ,las cuales decrecieron el 1,8% en 2008, se encuentra generando volumen vendedor en zonas peligrosas. La pérdida del soporte de 16€ le deja sin referencia alguna hasta los 14,5€. **Recomendación: VENDER CFD,S CON CIERRES DEBAJO DE 16€**



MERCK: La zona de 25\$ desde donde parece estar formando un suelo es de extrema importancia al constituir la base de un amplio rango lateral. Como podemos observar, parece desarrollar una formación de Hombro cabeza hombro invertido cuya ruptura se confirmaría encima de la resistencia de 32\$, encima de la cual además se coloca por encima de altos niveles de papel.
Recomendación: COMPRAR CIERRES ENCIMA DE 32\$.

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