

30-oct-08

MAYORES BAJADAS Y SUBIDAS

VALOR	%	VALOR	%
AVZ	19,05%	JAZ	-6,25%
SAN	14,33%	VOC	-6,18%
BBVA	13,95%	CBL	-6,00%
BEF	13,37%	RDM	-5,88%
EAD	12,71%	UPL	-5,26%

SOPORTES Y RESISTENCIAS

FUTURO IBEX 35		BUND 10 A	
R 3	10.100	R 3	119,1
R 2	8.826	R 2	119,0
R 1	8.484	R 1	117,5
S 1	7.500	S 1	116,9
S 2	--	S 2	116,4
S 3	--	S 3	115,6

IBEX INTRADIARIO



ADRs

VALOR	MADRID	NUEVA YORK	% NY/MAD
REP	14,43	13,84	-4,12%
TEF	14,10	13,61	-3,47%
IBE	5,25	5,14	-2,17%
BBVA	8,25	7,84	-4,98%
SAN	7,66	6,95	-9,24%

CIERRES MERCADOS INTERNACIONALES

INDICE	CIERRE	Rent. DÍA	Rent. 2008
DOW JONES	8.990,96	-0,82%	-32,22%
NASDAQ 100	1.302,12	0,35%	-37,55%
S&P 500	930,09	-1,11%	-36,66%
IBEX	8.650,10	9,42%	-43,03%
EUROSTOXX 50	2.515,24	5,61%	-42,83%
DAX	4.808,69	-0,31%	-40,39%
CAC 40	3.402,57	9,24%	-39,39%
FTSE 100	4.242,54	8,05%	-34,29%
NIKKEI 225	9.029,76	9,96%	-41,01%
RTS	644,00	11,88%	-71,88%
BOVESPA	34.845,21	4,37%	-45,46%
MEXBOL	19.157,33	2,82%	-35,14%
MIB 30	21.160,00	10,21%	-45,58%
HSCEI	6.570,52	13,55%	-59,25%
PSI 20	6.227,13	7,12%	-52,17%

BROKERS MÁS ACTIVOS

VALOR	BROKER	% TOTAL
REP	DB Madrid	9,13%
TEF	DB Madrid	8,36%
IBE	DB Madrid	8,74%
BBVA	DB Madrid	8,69%
SAN	Credit Suisse Madrid	6,44%

(+) = POSICIÓN NETA A COMPRAR/VENTA

(-) = POSICIÓN NETA VENDEDORA

TIPOS DE CAMBIO

DIVISA	Último	Var. 2008 (%)
DÓLAR / EURO	1,3191	-9,58%
YEN / DÓLAR	98,9917	-11,42%
LIBRA / EURO	0,7916	7,72%
REAL / DÓLAR	2,1335	19,86%
PESO / DÓLAR	12,7983	17,43%
YEN / EURO	130,5800	-19,91%

DISTANCIA A MAX-MIN 12 MESES

INDICE	Desde MAX	Desde MIN
DOW JONES	-35,61%	14,06%
NASDAQ 100	-41,85%	13,53%
S&P 500	-40,10%	10,75%
IBEX	-46,07%	11,80%
EUROSTOXX 50	-44,14%	15,45%
DAX	-40,76%	19,78%
CAC 40	-41,89%	14,98%
FTSE 100	-36,90%	15,75%
NIKKEI 225	-46,53%	29,09%
RTS	-74,22%	17,29%
BOVESPA	-52,86%	18,38%
MEXBOL	-40,68%	16,25%
MIB 30	-48,49%	11,33%
HSCEI	-68,12%	37,10%
PSI 20	-53,79%	10,03%

FUTUROS DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS

INDICE	PRECIO	YIELD
BONO USA	114,06	4,26%
BONO ALEMANIA	116,84	3,93%

MATERIAS PRIMAS

INDICE	LAST	Incr. %
BRENT (\$/barrel)	67,50	3,10%
CRB	274,34	5,92%

CONTRATOS DE FUTUROS

INDICE	LAST FUTURO	%
FUT DOW JONES	8.854,00	-2,59%
FUT S&P 500	927,00	-1,25%
FUT NASDAQ 100	1.294,00	-1,07%
FUT EUROSTOXX50	2.577,00	3,33%
FUTURO IBEX	8.576,00	8,94%

CARTERA BLUE CHIPS

TITULO	PRECIO COMPRA	Rev. %
BME	18,64	-0,75%
TELEFÓNICA	16,12	-12,53%
GAMESA	17,27	-32,66%
SANTANDER	9,07	-15,55%
IBERDROLA	8,47	-36,13%
CARTERA VS IBEX		-31,58%

Datos Macroeconómicos

[Ver calendario semanal >](#)

Hora	País	Evento	Per.	Est.	Rtdo.	Previo
----	---	Ventas al por menor (anual)	SEP			-3,0%
----	---	Ventas al por menor (mensual)	SEP			3,1%
09:00	---	Ventas al por mayor (anual)	SEP			-5,9%
09:00	---	Ventas al por menor (anual)	SEP			-7,5%
09:50	---	Cambio en desempleo	OCT			-29K
09:50	---	Tasa de desempleo (sa)	OCT			7,6%
11:00	---	Clima empresarial	OCT			-0,79
11:00	---	Confianza al consumo	OCT			-19
11:00	---	Confianza de servicios	OCT			0
11:00	---	Confianza económica	OCT			87,7
11:00	---	Confianza industrial	OCT			-12
13:30	---	Peticiones iniciales de desempleo	OCT 25			
13:30	---	Consumo personal	3Q A	-0,9%		1,2%
13:30	---	Deflactor del consumo privado subyacente (trimestral)	3Q A	2,2%		2,2%
13:30	---	Deflactor del PIB	3Q A	4,0%		1,1%
13:30	---	PIB Anualizado (trimestral)	3Q A	-0,5%		2,8%

Datos Empresariales
[Ver calendario semanal>](#)

Hora	País	Empresa	Concepto	Est./Cuantía	Rtdo.
----	ES	Baron De Ley	Presentación de resultados	0.7 eur/acn	
----	ES	Antena 3 Television	Presentación de resultados	-0.037 eur/acn	
----	ES	Catalana Occidente	Presentación de resultados	--	
----	ES	Duro Felguera	Presentación de resultados	--	
----	ES	Grupo Ferrovial	Presentación de resultados	--	
----	ES	Grifols	Presentación de resultados	0.15 eur/acn	
----	ES	Zeltia	Presentación de resultados	--	
----	ES	Realia Business	Presentación de resultados	0.05 eur/acn	
----	ES	Service Point Solutions	Presentación de resultados	0.02 eur/acn	
----	DE	Volkswagen	Presentación de resultados	--	
----	GB	British American Tobacco Plc	Presentación de resultados	0.323 lib/acn	
----	FR	Alcatel-Lucent	Presentación de resultados	0.018 eur/acn	
----	US	Sun Microsystems Inc	Presentación de resultados	-0.061 \$/acn	
----	US	Motorola Inc	Presentación de resultados	0.015 \$/acn	
----	US	Exxon Mobil Corp	Presentación de resultados	2.413 \$/acn	
----	US	Dominion Resources Inc	Presentación de resultados	0.907 \$/acn	
----	US	Colgate-Palmolive Co	Presentación de resultados	0.982 \$/acn	
00:30	DE	Man	Presentación de resultados	2.065 eur/acn	
07:00	GB	Unilever Plc	Presentación de resultados	0.375 lib/acn	
07:00	GB	Royal Dutch Shell Plc-A Shs	Presentación de resultados	1.14 eur/acn	
07:15	DE	Metro	Presentación de resultados	0.33 eur/acn	
07:30	DE	BASF	Presentación de resultados	0.71 eur/acn	
08:00	ES	Gestevision Telecinco	Presentación de resultados	0.43 eur/acn	
08:30	DE	Continental	Presentación de resultados	1.68 eur/acn	
08:30	DE	Deutsche Bank	Presentación de resultados	1.406 eur/acn	
11:00	GB	Astrazeneca Plc	Presentación de resultados	1.119 lib/acn	
12:30	US	Cigna Corp	Presentación de resultados	1.063 \$/acn	
14:00	US	CME Group Inc	Presentación de resultados	3.949 \$/acn	

Diario de Mercado

Jueves, 30 de octubre de 2008

Departamento de Análisis

En la pasada sesión...

Análisis Macroeconómico

□ En Estados Unidos:

- La Fed cumplió finalmente con las expectativas del mercado y recortó tipos en 50 puntos básicos, hasta el 1%, mínimos históricos, dejando la puerta abierta a nuevas rebajas de tipos (el mercado descuenta -25 pb hasta 0,75%) ante el difícil escenario económico. La Fed se muestra **preocupada por la situación económica actual, especialmente en lo relativo al consumo**, y asimismo considera que se perderá el colchón que el sector exterior **suponía** para el crecimiento estadounidense, en la medida en que la desaceleración económica es global y por el impacto negativo de la apreciación del dólar en las exportaciones. Asimismo, considera que **persisten los riesgos a la baja sobre el crecimiento económico, derivados de la fuerte restricción crediticia, y que las presiones inflacionistas continuarán relajándose en el futuro**.

- Los pedidos de bienes duraderos se incrementaron un +0,8% en el mes de septiembre, frente al -1,1% esperado y -4,1% en agosto. Si excluyéramos el efecto de los transportes, los pedidos se habrían reducido un -1,1% (vs -1,5% y -5,5% previo).
- Aunque los inventarios semanales de destilados fueron mejores que las estimaciones, los inventarios de crudo y gasolina fueron mucho peores de lo esperado por el consenso de analistas. Las reservas semanales de crudo se incrementaron en un +0,16% (lo que equivale a +0,49 mln barriles vs +3,18 mln est), las de gasolina cayeron un -0,77% (-1,51 mln barriles vs +2,71 mln est), y las de destilados se incrementaron un +1,87% (+2,33 mln barriles vs +2,16 mln est). A pesar del rebote de ayer (+5%), el precio del crudo continúa cotizando las expectativas de una recesión global y se sitúa en los 67,50 \$/barril.

□ En Europa:

- En Alemania se conoció el **IPC de octubre**, en línea con las estimaciones, reduciéndose en un -0,2% (vs -0,1% previo), quedándose la tasa interanual en el 2,4% (vs 2,9% previo).

Mercados

- Las Bolsas europeas cerraron con fuertes avances una sesión alcista de principio a fin, impulsadas por las ganancias en Wall Street y las bolsas asiáticas ante las expectativas de la nueva rebaja de tipos por la Fed. Al cierre, el **CAC** registró un avance del 9,23%, el **FTSE** del 7,14% y el **Eurostoxx** el 5,61%, mientras que el **DAX** cerró con ligeras pérdidas del 0,31% lastrado por Volkswagen, que cedió el -45% después de que **Porsche** anunciara la posible venta de un 5% de la compañía para acabar con la especulación sobre sus títulos y se decidiese limitar la ponderación del valor en los principales índices. La misma tendencia siguió el **Ibex** que nada más abrir registraba una subida cercana al 7% de la mano de los grandes valores. Durante toda la sesión, el selectivo español ha registrado un comportamiento algo mejor que el resto de las europeas, liderando los avances. Finalmente el **Ibex 35** ha tenido la segunda mejor subida de su historia con un avance del 9,42%. La Bolsa neoyorquina abría sin una tendencia definida, los principales índices iniciaban la sesión a la baja, para invertir la tendencia a la espera de conocer la decisión de la Fed. Sin embargo, transcurridas las dos primeras horas de contratación recuperaban la senda alcista impulsando a los selectivos europeos que cerraban cerca de los máximos de la sesión. Al cierre, y tras el recorte de tipos, el **Dow Jones** cedió el 0,82%, el **Standard & Poor's 500** cayó el 1,11%. El tecnológico **Nasdaq Composite** cerró con un ascenso del 0,47% y el **Nasdaq 100** ha subido el 10,92%

Empresas

- **Mapfre.** Publicó sus resultados durante la sesión de ayer, con una conferencia que tuvo lugar a la tarde. Resultados sin sorpresas, que mostraron **crecimientos interanuales de doble dígito** en línea con lo visto en trimestres anteriores, si bien es cierto que se aprecia una **desaceleración en el ritmo de crecimiento**. De este modo, en los 9M08 los ingresos aumentaron +16,7%, de los que el 81,7% procede de las primas de seguro y reaseguro que registran un incremento cercano al +14% i.a. El beneficio neto con extraordinarios se sitúa en los 715 mln de euros, +41,6% i.a, que sin tener en cuenta los singulares lo hace a una tasa del 38,2%. **Ligera exposición a Freddie Mac, Fannie Mae y Lehman Brothers, que asciende a 44,9 mln de euros, principalmente vía Commerce.** Buena evolución

del negocio en España del ramo de Automóviles que se mantiene prácticamente **plano** frente a una caída del mercado. En cuanto a las **primas del negocio internacional**, éstas aumentaron **+32,6%**, apoyadas principalmente por la fusión de Mapfre América Vida (concluido en el 3T08) y donde las primas han crecido a una tasa del 21%. En la conferencia de resultados la compañía dijo que **no tiene intención de llevar a cabo venta de activos no estratégicos**, dado que no considera que necesite liquidez. Además, comentaron que en principio realizarán la **ampliación de capital anunciada en el momento de la adquisición de Commerce** para financiar la compra que ascendía a 500 mln de euros, lo que consideramos **muy positivo**. Creemos que la empresa seguirá mostrando una buena evolución del negocio en todas sus áreas para los próximos trimestres aunque continuando con la tendencia de desaceleración. Tras el castigo sufrido en las últimas semanas, consideramos que la cotización no recoge del todo el potencial de crecimiento tanto orgánico como por la aportación de las adquisiciones que le debería permitir ir reduciendo la deuda adquirida con la compra de Commerce. Sobreponerar.

- **BBVA.** Ayer publicó sus **resultados** correspondientes a los **9M08**. Se mantienen los **crecimientos sólidos en México**, una de las principales áreas para el banco, **mientras que en España** y a pesar de la desaceleración **la generación de ingresos recurrentes continúa fuerte** y logra compensar las mayores dotaciones derivadas del deterioro de la morosidad. El banco ha demostrado que **continúa teniendo capacidad para generar core capital de forma orgánica**: + 16 pbs en 3T08, +15 pbs en 2T08 y +20 pbs en 1T08. Esto apoya **los buenos niveles de solvencia**, sin olvidar el exceso de provisiones genéricas y las plusvalías latentes con las que cuenta. Si bien BBVA **afronta vencimientos de deuda mayorista de 13.300 mln en 2009 y 13.200 mln para 2010**, creemos que el banco no tendrá dificultades para hacer **frente a los pagos**. Así, 2/3 parte de la deuda vencen a partir del 2011. Con un modelo de negocio dedicado al cliente minorista, y el buen comportamiento de los mercados en México y Estados Unidos, consideramos que el banco será capaz de mantener **tasas de crecimiento en margen de intermediación en el entorno del doble dígito bajo** (acusando cierta desaceleración por una perspectiva más negativa de la coyuntura económica a nivel global en 2009). A ello, se une el **estricto control de costes** que está implantando y **donde creemos que todavía tiene margen de actuación**, lo que permitiría mantener una buena evolución del margen de explotación. BBVA ha **mantenido los objetivos fijados en el día del inversor** (noviembre 2007), y ha reiterado su **política de payout** (en torno al 50%). Creemos que BBVA cuenta con una **posición de ventaja** frente a otros comparables europeos, y que su actual cotización no refleja los sólidos fundamentales del banco. Recomendamos sobreponerar.
- **ACS.** Según prensa, **varias firmas de capital riesgo** (como CVC, PAI, Permira y Apax Partners) y **otras compañías del sector servicios** como la danesa ISS y la española Eulen estarán interesadas en la adquisición de Clece, filial de ACS, y que se dedica a los servicios de limpieza, logísticos y medioambientales. La valoración de Clece estaría entre los 700 y 800 mln eur. Esta operación se encontraría dentro del proceso de revisión de activos estratégicos de ACS, destinado a reforzar su **participación en Iberdrola y a amortización deuda**. Por ahora todavía no se han facilitado las fechas para la presentación de ofertas, por lo que consideramos que **una posible operación no se llevaría a cabo hasta el año que viene**. Clece se une así a la lista de posibles desinversiones de ACS, al igual que Urbaser y Dragados, todas ellas integradas en la división de Medio Ambiente y Logística. Sobreponerar.
- **NH Hoteles** publicó **resultados de 3T 08** ayer durante la sesión. Los resultados reflejan el **claro deterioro de las principales magnitudes operativas del negocio durante 3T 08 vs 1S 08** (ocupación y precios medios), que han incidido negativamente en el RevPar (ingresos por habitación disponible). Fuerte caída de los resultados de la división inmobiliaria (1% total ingresos) por las dificultades del mercado inmobiliario. Los **ingresos** del grupo ascendieron a 343 mln eur (-10% vs 3T 08 desde +7,5% en 1S 08 vs 07 y +1,4% en 9M 08 vs 07), el **EBITDA** del grupo cayó hasta 29,7 mln eur (-47% vs 3T 07 desde +2,7% en 1S 08 vs 07 y -11,1% en 9M 08 vs 07). Finalmente, NH Hoteles cerró el 3T 08 con **pérdidas netas** de 14 mln eur (vs beneficio neto 9,4 mln eur en 3T 07) afectado por la provisión del

plan de incentivos de acciones para directivos de 2,3 mln eur en 3T 08 (14,7 mln eur en 9M 08 vs cero en 9M 07) y por el aumento de los gastos financieros de 4,1 mln eur durante 3T 08 para financiar las nuevas aperturas. Los resultados de NH Hoteles muestran un claro deterioro de las condiciones macroeconómicas en Europa y en menor medida en Latinoamérica en 3T08. Este deterioro se extenderá durante los próximos trimestres, afectando notablemente la comparativa de resultados. Aunque los títulos de NH Hoteles han sido castigados con fuerza (-56% en 2008) y coticen a múltiplos razonables: PER 08e 14,5x y EV/EBITDA 08e 7,1x, creemos que la continuación del deterioro de las condiciones de mercado y ausencia de catalizadores a corto plazo limitan las posibilidades de recuperación del valor. Mantenemos nuestra recomendación de **infraponderar**.

- **Zeltia.** Ha publicado **esta mañana sus resultados del 9M08 en línea con lo esperado**. Las ventas hasta los 9M08 han sido de 82,7 mln eur, un 23% más, en el que destacan **las ventas netas de Yondelis de 19,8 mln eur**, con lo que el **objetivo de alcanzar unas ventas anuales de 30 mln eur parece alcanzable**. Por otra parte, destacar el descenso del 3% en ventas de la división de química de gran consumo, en línea con trimestres anteriores. **Por su parte, el EBITDA ha sido de -20 mln eur, lo que supone una mejora del 30% frente a un año antes**, y el EBIT ha sido de -25 mln eur, un 29% mejor que en 9M07. Finalmente, el Resultado Neto del periodo ha sido de -24,9 mln eur, frente a -36 mln eur en 9M07. Destacar la posición neta de tesorería a corto plazo, que asciende a 37 mln eur, restada la deuda a corto plazo (frente a 48 mln eur en el 1S08). **Sobreponerar**
- **Prosegur.** Publicó ayer **sus resultados de los 9M08, que han mostrado fuertes crecimientos en todas sus magnitudes financieras**. La cifra de ingresos ha crecido un 12,6% hasta los 1.512 mln eur, gracias al crecimiento orgánico, mientras el EBIT ha mejorado un 32,7% hasta los 152,3 mln eur, debido a la buena evolución de todos los países y líneas de negocio. Además, el margen ha mejorado hasta el 10,3% (frente a 8,9% un año antes). Finalmente, el Resultado Neto del periodo ha crecido un 41,3% hasta los 91,9 mln eur. **Sobreponerar**.

Cartera Blue Chips: queda constituida por BME, Gamesa, Iberdrola, Santander y Telefónica.

En esta sesión...

Principales citas macroeconómicas

En **Estados Unidos** prestaremos atención al **PIB 3T08**, primer trimestre de crecimiento negativo esperado, especialmente afectado por la caída prevista del consumo privado. Asimismo, conoceremos el **Deflactor de consumo privado subyacente** y el **deflactor del PIB**, así como las **peticiones iniciales de desempleo** semanal.

- En **Europa**, en la **Eurozona** se publicarán los **índices de confianza al consumo, confianza económica, confianza de servicios, confianza industrial y clima empresarial** del mes de octubre. En **Alemania**, conoceremos las **ventas al por menor** del mes de septiembre y se conocerá la **tasa de desempleo** de octubre. Por último en **España** se publicarán las **ventas al por menor** de septiembre y el **IPC de octubre**.

Mercados

- La Fed cumplió finalmente con las expectativas del mercado y recortó tipos en 50 puntos básicos, hasta el 1%, mínimos históricos, dejando la puerta abierta a nuevas rebajas de tipos (el mercado descuenta -25 pb hasta 0,75%) ante el difícil escenario económico. La bolsa americana respondió al recorte con elevada volatilidad: si bien la primera reacción fue positiva, posteriormente los índices cayeron con fuerza desde los máximos intradiarios al cierre (S&P -5% desde el máximo intradiario), en lo que pudieron tener que ver las declaraciones de General Electric sobre crecimiento cero de beneficios en 2009, o quizás el temor a que las bajadas de tipos no lleguen en su justa medida a la economía real. La Fed no fue la única en recortar tipos ayer, China y Noruega también lo hicieron, y próximamente podrían hacer lo mismo Japón (viernes) y BCE y Banco de Inglaterra (jueves 6-nov). A estas rebajas de tipos se siguen sumando **nuevos paquetes de ayuda** (FMI destinará 100.000 mln \$ a economías emergentes sólidas, para solucionar problemas puntuales de liquidez) y políticas fiscales expansivas (Banco de Japón aprueba paquete de estímulo fiscal). Si se aprecia un **mayor apetito por el riesgo**, con subidas en los precios de las materias primas (crudo +8% desde el martes) y depreciación del dólar (hasta 1,32 \$/eur), aunque es preciso que las medidas adoptadas sigan trasladándose a los **mercados interbancarios** (Euribor 12 meses en 4,95% vs máximo 5,5%) y de crédito. Hoy en el plano macroeconómico estaremos pendientes del **dato adelantado de PIB 3T08** en Estados Unidos, que será el **primer trimestre negativo de los tres esperados** (-0,5% vs +2,8% anterior), afectado especialmente por la contracción del consumo (-2,4% vs +1,2% anterior). Por su parte, las empresas continuarán con la **presentación de resultados 3T08**, destacando las cuentas de Exxon Mobile, Colgate, Motorola y Sun Microsystems en Estados Unidos, Deutsche Bank, Alcatel, Unilever, Royal Dutch y Basf en Europa y Grifols, Ferrovial y Tele5 en España. A nivel de mercado, las bajadas de tipos esperadas en los próximos días y las elecciones americanas del próximo martes podrían dar continuidad al rebote de ayer. En Ibex, mantenemos como niveles de referencia 7.500-8.800 puntos. En caso de superar la parte alta del rango, la siguiente referencia a tener en cuenta sería el nivel de 9.800 puntos.

Principales citas empresariales

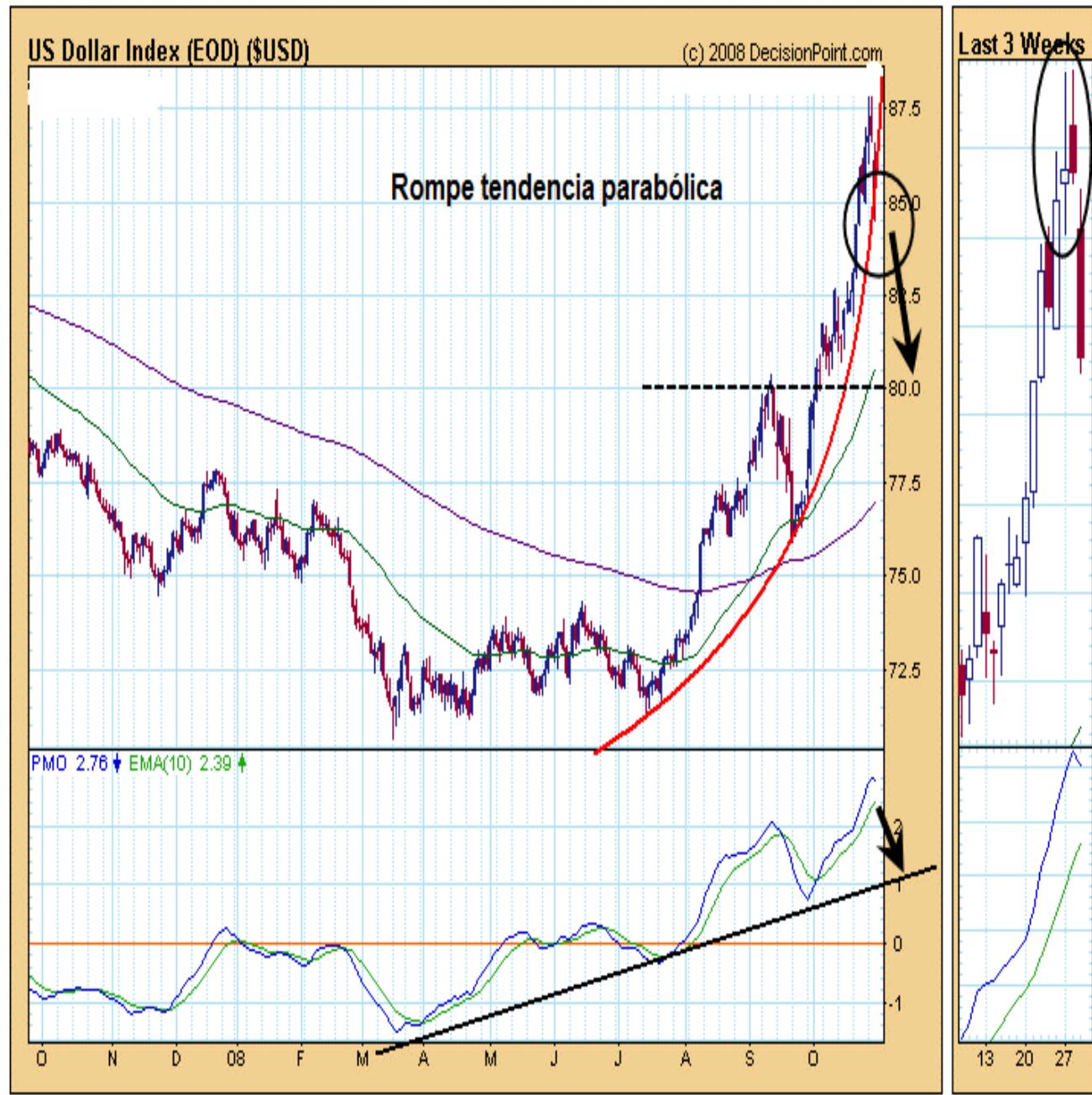
- En **Estados Unidos** presentan sus resultados **Dominion Resources Inc, Colgate-Palmolive Co, Exxon Mobile Corp, Motorola Inc, Sun Microsystems Inc, Cigna Corp y CME Group Inc.**
- En **Europa** presentan sus resultados muchas empresas de gran relevancia como, **Volkswagen, Man, Metro, Basf, Deutsche Bank y Continental (Alemania), British American Tobacco Plc, Unilever y AstraZeneca (Reino Unido), Alcatel-Lucent (Francia), Royal Dutche Shell Plc-A Shs (Holanda)**
- En **España** hay muchos resultados empresariales entre los que encontramos **Telecinco, Grupo Ferrovial, Catalana Occidente, Duro Felguera, Grifols, Realia Business, Service Point Solutions, zeltia, Antena 3 Televisión y Barón de Ley.**
 - **Telecinco.** Ha publicado resultados de 3T 08 antes de la apertura. Destacamos la **fuerte caída del EBITDA** con respecto a nuestras estimaciones: 38,5 mln eur, -15% vs R4e y -46% vs 3T 07. Ingresos totales 172 mln eur (-1,4% vs est y -13,6% vs 3T 07) y beneficio neto 29,5 mln eur (+5,9% vs R4e y -42% vs 3T 07) y beneficio neto ajustado 31,7 mln eur (-0,7% vs R4e y -38% vs 3T 07). **Conferencia a partir de las 12.00 horas. Infraponderar.**
 - **Unión Fenosa.** La tercera eléctrica española **publica hoy sus resultados del 3T08.** Las ventas del 3T se estiman en 215 mln eur, un 11% más, mientras el EBITDA estaría en los 562 mln eur, un 7,9% más y el EBIT un 9,6% más hasta los 409 mln eur. Finalmente, el Beneficio Neto estimado rondaría los 215 mln eur, un 10,8% más. **Recordamos que existe una OPA a 18,33 eur/acc (10% > cotización actual) lanzada por Gas Natural. Sobreponerar.**

Análisis Técnico



SOCIETE GENERALE: ayer recuperó desde los mínimos del año 2003 cerrando con una pauta de "doji largo" remarcando esa posibilidad de suelo en la zona. Cabe destacar en el valor cómo las manos fuertes vienen leyendo bien los movimientos del precio, saliendo en subidas y entrando poco a poco en las bajadas y actualmente están comprados. Por arriba y como objetivos de un probable rebote nos fijaríamos en la zona de 49€ donde confluyen muchas referencias técnicas así como nivel alto de papel que frenaría rebotes.

Recomendación: COMPRAR objetivos en 49€ y stop loss en 31€



DOLAR : La subida parabólica ha sido rota dejándose en máximos pautas bajistas. Esperaríamos cesiones a la zona de 80 (caídas cercanas al 10%) por lo que a corto plazo no aconsejaríamos la toma de posiciones en divisas a favor de esta moneda. Además la correlación negativa entre el dólar y las bolsas es alta en estos momentos (si baja el dólar suben las bolsas).

Recomendación: VENDER DIVISAS A FAVOR DEL DÓLAR

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por Renta 4 S.V. y están basadas 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., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Renta 4 S.V. 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.

Renta 4 S.V. y las empresas de su grupo, así como sus respectivos directores o empleados, y las carteras gestionadas, 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. 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; asimismo Renta 4 S.V. puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas 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.. 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: 55% Sobreponderar, 25% Mantener y 20% Infraponderar.