

14 de mayo de 2014

Cierre de este informe:

7:51 AM

Claves del día:

✓ BoE: Informe de Inflación y declaraciones de Carney

Ayer: "Papel y más papel, sobre todo español"

Las principales bolsas europeas (excepto la italiana) cerraron ayer en positivo, aproximándose a niveles máximos previos a la crisis. El ZEW alemán repitió el mismo patrón de los últimos 5 meses empeorando más de lo estimado en la componte de expectativas. En el lado positivo, Thyssenkrupp y Airbus rendían cuentas batiendo expectativas, lo que dio soporte a las bolsas. **La sorpresa más destacada** que marcó el rumbo de la sesión fue la expectativa sobre la posibilidad de que el Bundesbank respalde al BCE (según un artículo publicado por el diario WSJ) para que adopte alguna medida de política monetaria que neutralice el riesgo de deflación de la Eurozona y debilite al euro. Las próximas proyecciones de inflación para 2016 del BCE serán determinantes en este asunto. La posible predisposición del Bundesbank mantuvo el ánimo comprador de los inversores y provocó que el euro se depreciase hasta 1,369 vs. EE.UU. Finalmente, la debilidad de las **Ventas Minoristas en EE.UU.** pesaron negativamente sobre el dólar que perdía el terreno ganado. **Abundante papel en el mercado de deuda** emitieron España (5.000M€ bonos ligados a inflación y 4.510M€ en letras) e Italia (7.250M€ en bonos) con elevados ratios de sobredemanda y a tipos reducidos como ya es habitual. El B10A español registró un nuevo avance, con la TIR en 2,896% y la prima de riesgo en mínimos (146pb).

Bolsas	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	16.715	16.695	0,1%	0,8%
S&P 500	1.897	1.897	0,0%	2,7%
NASDAQ 100	3.611	3.613	0,0%	0,5%
Nikkei 225	14.380	14.425	-0,3%	-11,7%
EuroStoxx50	3.212	3.207	0,1%	3,3%
IBEX 35	10.587	10.567	0,2%	6,8%
DAX (Ale)	9.754	9.702	0,5%	2,1%
CAC 40 (Fr)	4.505	4.494	0,3%	4,9%
FTSE 100 (GB)	6.873	6.852	0,3%	1,8%
FTSE MIB (It)	21.256	21.494	-1,1%	12,1%
Australia	5.492	5.498	-0,1%	2,6%
Shanghai A	2.148	2.147	0,0%	-3,0%
Shanghai B	226	226	0,1%	-10,9%
Singapur (Straits)	3.260	3.222	1,2%	2,9%
Corea	2.007	1.983	1,2%	-0,2%
Hong Kong	22.621	22.352	1,2%	-2,9%
India (Sensex30)	23.829	23.871	-0,2%	12,6%
Brasil	53.907	54.053	-0,3%	4,7%
México	42.237	42.086	0,4%	-1,1%

* Pueden no quedar recogidos los cierres de los índices asiáticos.

Majores subidas y bajadas			
	% diario		% diario
IBEX 35	2,0%	ENAGAS SA	-3,7%
BANKIA SA	1,8%	RED ELECTRIC	-2,5%
ARCELORMITTA	1,0%	GAS NATURAL	-2,4%
BOLSAS Y MER	1,0%		
EuroStoxx 50	6,2%	ING GROEP NV	-1,4%
AIRBUS GROUP	3,3%	E.ON SE	-1,3%
DANONE	1,8%	INTESA SANPA	-1,3%
DAIMLER AG	1,1%		
Dow Jones	1,1%	CISCO SYSTEM	-1,4%
MICROSOFT CO	1,0%	HOME DEPOT I	-1,3%
TRAVELERS CO	0,9%	AT&T INC	-1,0%
CATERPILLAR			

Futuros			
	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er Vcto. mini S&P	1.896,75	1,75	0,09%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.187	-2,0	-0,06%
1er Vcto. DAX	9.765,00	-2,50	0,00%
1er Vcto. Bund	145,31	0,05	0,03%

Bonos				
	13-maj	12-maj	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	0,11%	0,13%	-2,2pb	-10,30
Alemania 10 añc	1,42%	1,46%	-4,3pb	-50,80
EEUU 2 años	0,38%	0,40%	-1,6pb	-0,1
EEUU 10 años	2,61%	2,66%	-5,2pb	-41,93
Japón 2 años	0,085%	0,089%	-0,4pb	-0,90
Japón 10 años	0,611%	0,61%	0,1pb	-12,50

Diferenciales renta fija en puntos básicos

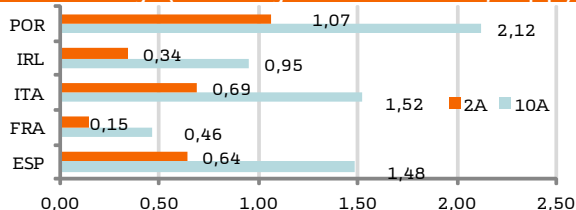
Divisas				
	13-maj	12-maj	+/- día	% año
Euro-Dólar	1,3704	1,3757	-0,005	-0,3%
Euro-Libra	0,8145	0,8156	-0,001	-1,9%
Euro-Yen	140,13	140,50	-0,370	-3,2%
Dólar-Yen	102,16	102,26	-0,100	-3,0%

+/- día: en pb; %año: Var. desde cierre de año anterior

Materias primas				
	13-maj	12-maj	% día	% año
CRBs	307,47	306,21	0,4%	9,5%
Brent (\$/b)	108,85	108,20	0,6%	-1,8%
West Texas(\$/b)	101,7	100,59	1,1%	3,3%
Oro (\$/onza)*	1293,60	1295,83	-0,2%	7,3%

* Para el oro \$/onza troy; cotización Mdo. de Londres

Primas de riesgo (bonos 10 y 2 años vs Alemania, en p.p.)



Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	(e)	Ant.
10:30h	R.U.	Tasa de Paro	Marzo	s/p.a.	6,8%	6,9%
11:00h	UEM	Prod. Industrial	Marzo	a/a	+0,9%	+1,7%
11:30h	R.U.	Informe de inflación y rueda de prensa de M.Carney				
14:30h	EEUU	Precios producción	Apr	a/a	+1,7%	+1,4%

Próximos días, referencias más importantes:

J;8:00h	ALE	PIB	1T P	a/a	+2,2%	+1,4%
J;10:00h	UEM	Boletín mensual del BCE				
J;11:00h	UEM	IPC, final	Abril	a/a	0,7%	0,5%
J;11:00h	UEM	PIB, preliminar	1T	a/a	+1,1%	+0,5%
J;14:30h	EEUU	IPC	Abril	a/a	2,0%	1,5%
J;15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.	Abril	%	79,1%	79,2%
V;14:30h	EEUU	Viviendas Iniciadas	Abril	'000	980K	946K
V;15:55h	EEUU	Conf.U. Michigan, prel.	Mayo	Índice	84,5	84,1

Hoy: "Weidmann y Carney, protagonistas"

Lo más importante de hoy se concentra en 4 factores: (i) El BoE publica el Informe de Inflación (trimestral) que revelará la buena evolución y perspectivas de economía británica. Se conocerán las cifras de paro que se espera mejoren una décima hasta +6,8%. Lo más relevante será el **mensaje de M. Carney** en cuanto a su intención de posponer la subida de tipos a 2015 (tipo director 0,50%). (ii) **Weidmann** podría confirmar, más allá de la especulación, si el Bundesbank está dispuesto a apoyar las medidas del BCE si se reducen las perspectivas de inflación para 2016 según las próximas proyecciones del BCE. Si se confirmase este cambio de postura **alineándose con el resto de bancos centrales** en una posición más *dovish*, sería positivo para bolsas aumentando la probabilidad de que Draghi actúe en junio. (iii) **Las operaciones de corporativas (M&A)** seguirán siendo un catalizador para las bolsas. Además, publican en EE.UU.: Macy's y Cisco y, en Europa: RWE, Técnicas Reunidas, Acciona y Sacur. (iv) El latente riesgo derivado del conflicto de **Ucrania** mantendrá la tensión de fondo por las posibles sanciones (comerciales) a Rusia, pero en un segundo plano. En definitiva, el apoyo de los bancos centrales debería mantener las bolsas en positivo, con moderados avances si Rusia no introduce tensión adicional. El bono español podría ganar algo de rentabilidad (prima de riesgo 148 pb) y el dólar apreciarse hasta 1,366.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio Ana Achau (Asesoramiento)
Ana de Castro Jesus Amador Castrillo Rafael Alonso

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, 12

28108 Alcobendas (Madrid)

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- Continúa el interés de los inversores internacionales por las emisiones españolas a pesar de la caída en las rentabilidades iniciales. (i) El Tesoro español que ya tiene cubiertas sus necesidades de financiación (de 2014) al 51,0%, emitió ayer 5.000 M€ en bonos a 10 años ligados a la evolución de la inflación con una rentabilidad real del 1,8% y una demanda que superó 4 veces la oferta. Los principales inversores fueron internacionales que compraron el 73,0% de la emisión y fundamentalmente compañías de seguros y fondos de pensiones (53,0% del importe total). Además emitió dos referencias en letras: 1) Letras a 12M: Colocó 3.310€ vs 3.340M€ de la subasta anterior a un tipo de interés medio de 0,598% vs 0,556% anterior. El tipo marginal se sitúa en 0,608% vs 0,565% anterior. El ratio de sobredemanda se sitúa en 2,6x vs 2x de la subasta previa. 2) Letras a 6M: Coloca 1.200M€ vs 1.220M€ de la subasta anterior a un tipo de interés medio de 0,362% vs 0,369%. El tipo marginal fue de 0,37% vs 0,38% de la subasta anterior. El ratio de sobredemanda se sitúa en 4x vs 3,9x de la subasta previa (ii) **En el frente corporativo**, la emisión 1.250 M€ en bonos "senior" de Telefónica a ocho años por un importe de 1.250 M€ con una rentabilidad del 2,24% (mínimos históricos) tuvo una demanda 3,2 veces superior a la oferta y fue colocada en un 90,0% entre inversores internacionales, mientras que Bankia vuelve al mercado de capitales por segunda vez en el año con la colocación de 1.000 M€ en deuda subordinada a un plazo de 10 años con una rentabilidad del 4,0% anual que también fue colocada mayoritariamente entre inversores extranjeros (83,0%) con una demanda 4 veces superior al importe de la emisión.

ITALIA.- Emitió bonos por un importe total e 7.250M€ con los siguientes vencimientos: (i) 4.000M€ en bonos con vto. 2017 un tipo de interés medio de 1,07% vs. 0,93% anterior subasta y ratio de sobredemanda de 1,53x vs. 1,41x anterior; (ii) 2.250M€ con vto. 2021 a tipo de interés medio de 2,29%; (iii) 608M€ en bonos a vto. 2037 a tipo de interés medio de 3,68% y (iv) 392M€ en bonos con vto. 2034 a tipo de interés medio de 3,75%.

UEM.- ZEW componente de expectativas de mayo: 55,2 vs. 61,2.

FRANCIA.- IPC abril +0,7% (a/a) vs. +0,9% y +0,6% anterior. Una inflación inferior a expectativas en Francia puede alimentar hoy los temores a la deflación en la Eurozona.

ALEMANIA.- (i) ZEW componente de expectativas retrocedió por 5º mes consecutivo hasta 33,1 desde 43,2 vs. 40,0 estimado. Por lo tanto, sigue manteniéndose en el nivel más bajo desde agosto '12 como consecuencia de la tensión y la incertidumbre por el conflicto de Ucrania. La componente de la situación actual: 62,1 vs. 60,5 estimado y 59,5 anterior, acumulando seis meses con ascensos. (ii) Según el WSJ, las próximas proyecciones de inflación para 2016 del BCE podrán ser definitivas para que el Bundesbank apoye la adopción de medidas extraordinarias en la próxima reunión de junio para reducir el riesgo de deflación de la Eurozona. (iii) IPC de abril (final) -0,2% m/m en línea con lo estimado y el dato preliminar. (a/a) también se confirma el preliminar en +1,3%.

JAPÓN.- Los Pedidos de Herramientas de maquinaria en abril (dato preliminar) repuntaron hasta +2,2% vs. -1,0%

EE.UU.- (i) Ventas Minoristas en el mes de abril bastante flojas: +0,1% m/m, vs. +0,4% estimado y +1,5% anterior (revisado desde +1,1%). Ventas ex-autos se mantuvieron planas cuando se esperaba repuntasen +0,6% desde +1% (revisado desde +0,7%). El Grupo de Control, que es el más representativo, acusa un fuerte retroceso entrando en terreno negativo: -0,1% vs. +0,5% estimado y +1,3% anterior (revisado desde +0,8%). (ii) Precios de Importación de abril: m/m -0,4% desde +0,3% estimado +,4% anterior (revisado desde +0,6%). En a/a -0,3% vs. +0,3% estimado y -0,6% en marzo. (iii) Inventarios Empresariales de abril se situaron en +0,4% tal como se estimaba, una décima menos que el mes anterior (dato revisado hasta +0,5% desde +0,4%). Las ventas totales registraron un aumento de +1,0% vs. +0,9%, por lo tanto el ratio Inventarios/Ventas se mantiene sin cambios en 1,3x.

Leer más en: https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis_bankinter/indicadores_macro

2.- Bolsa española

BANCOS ESPAÑOLES.- Los test de estrés tendrán en consideración las garantías (no-inmobiliarias) de los préstamos para el cálculo de la situación patrimonial de las entidades financieras. El Banco de España y la EBA ("European Banking Association") han llegado a un acuerdo para que los colaterales no-inmobiliarios aportados por los deudores (fundamentalmente empresas) como garantía de pago de los préstamos, se tenga en consideración a la hora de analizar la situación patrimonial de las entidades financieras en un escenario adverso. Estas garantías, que generalmente suelen estar formadas por pignoraciones de activos tales como depósitos o acciones y/o mediante avales, suponen un garantía de cobro para las entidades financieras en caso de impago por parte del deudor y serán tenidas en cuenta en el test de estrés de tal manera que las entidades tendrían menores pérdidas por impago al poder recuperar parte del préstamo fallido ejecutando las garantías con las que cuenta. **Impacto: Positivo.**

REPSOL (Neutral, P. Objetivo: 20,5€; Cierre: 19,82€): Termina prácticamente la venta de sus bonos argentinos.- Repsol sigue aprovechando las buenas condiciones del mercado y ha vendido la totalidad de los bonos argentinos Bonar X y Discount 33 así como un paquete parcial de Boden 2015 a JPMorgan por un total de 2.010M\$ (además recibirá 59,3M\$ correspondientes al cupón corrido). El valor nominal de estos bonos era 1.950M\$ por lo que el descuento medio aplicado ha sido del -3% vs -13% en la venta de los bonos Bonar 2024, si bien no tendría impacto en su cuenta de resultados. Tras la operación, Repsol sólo conserva bonos Boden 2015 con un nominal de 117,36M\$. En principio, la venta de los bonos Bonar 2024 realizada el viernes pasado contemplaba un período de

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador Castrillo Rafael Alonso

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho del su ratón.

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

lock-up de siete días pero parece ser que no se ha tenido que cumplir. De hecho, las dos ventas se materializarán el próximo 16 de mayo. Con las ventas de los bonos y la desinversión en YPF, Repsol consigue liquidez por 6.100M\$, que debería emplearse en reponer la producción perdida en YPF con la adquisición de activos o alguna empresa dentro de la OCDE. En nuestra opinión, la rápida monetización de los bonos argentinos es una buena noticia para la compañía. **Impacto: Positivo.**

FCC (Pº Objetivo: 14,20; Cierre: 16,90€; Var. Día: +0,72%): Negocia junto con Bankia a la venta de la filial francesa de Realia a Gecina.- Los dos principales accionistas de Realia, FCC y Bankia, podrían haber aplazado los planes de venta de la participación del 62% que tienen en Realia, para concentrarse en la venta de la filial francesa Siic de París por un precio aproximado de 850 M€. Esta filial de Realia tendría una mejor acogida en el mercado que la compañía completa, ya que agrupa prácticamente el 50% de los activos de Realia, está especializada en alquiler de oficinas en París y generó unos ingresos de 62,4 M€ y unos beneficios de 33,7 M€ en 2013. En el caso de que el precio final de la transacción fuera 850 M€, la compañía se valoraría en 1.437 M€, lo que implica aplicar un descuento del 5% sobre el valor total de los activos. La venta de esta filial francesa de Realia permitiría a FCC avanzar en el cumplimiento de su plan de desinversiones por importe de 2.200 M€ y hacer caja para reducir su endeudamiento. Por su parte, Bankia avanzaría en su objetivo de desprenderse de su cartera industrial, uno de los requisitos impuestos por Bruselas. En el plano negativo, la venta de la Siic de París complicaría la venta de la matriz Realia, que además de oficinas tiene en su cartera de activos 146 M€ en viviendas y 378 M€ en terrenos. **Impacto: Neutral.**

TÉCNICAS REUNIDAS (Comprar, Pº Objetivo 50,4; Cierre 45€; Var. Día: -0,7%): Presenta resultados 1T'14, modestos.- Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 728M€ (+5,4%) vs 726,8 estimado; Ebitda 40M€, igual que el mismo trimestre del año previo, el margen Ebitda se mantiene en 5,5%, mismo nivel que el cierre de 2013; Ebit 37M€ (-1,7%); BNA 32M€ (-7,4%); BPA 0,578€/acc. vs 0,630€/acc. estimado. La Cartera de Pedidos se situó en 6.242M€ (-5,7%), si bien recientemente se firmó un nuevo proyecto en Arabia Saudí por 1.750M€ que será incorporado en la Cartera de Pedidos correspondiente a 2T'14. Destaca muy positivamente que desde comienzos de año ha incrementado su presencia en dos áreas geográficas estratégicas para TR como Arabia Saudí y Canadá. Por divisiones, destaca la buena evolución de la división de Petróleo y Gas (+12%) que es fuente del 95% de los ingresos de la compañía, mientras que el área de Generación de Energía e Infraestructuras e Industrias tuvieron una evolución negativa. En nuestra opinión, son resultados algo modestos y el impacto en el mercado debería ser neutral. Aún así, mantenemos nuestra recomendación en Comprar y nuestro Precio Objetivo en 50,4€/acc. ya que pensamos que el mercado continuará poniendo en valor la fortaleza de la compañía (a cierre de 2013 tenía caja neta positiva de 623M€), una Cartera de Pedidos en niveles elevados que debería incrementarse, entre otros proyectos, con la conversión de la refinería de Talara (Perú) que previsiblemente se hará en el corto plazo y, en definitiva, anticipando una mejora del sector que se ha visto muy afectado durante la crisis y que debería repuntar acompañando a la recuperación del ciclo. **Incluimos link directo a la nota publicada recientemente** https://docs.bankinter.com/stf/analisis/analisis_bankinter/compania/prevision_valores_ibex/tre_inf_complementaria.pdf. **Impacto: Neutral.**

OHL (Cierre 33,62€; Var. Día: -0,59%): Mejora sus cifras operativas, pero aumenta su endeudamiento y costes financieros.- Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Reuters): Ingresos 787,1 (+2,8%) vs. 780 M€ e.; Ebitda 279,6 M€ (+12,2%); Ebit vs. 243,7 M€ (+17,2%) vs. 245 M€ estimado; Beneficio Neto Atribuible 60,4 M€ (-11,2%). La subida de los ingresos se debe a la mayor actividad en el área de construcción (+12,8%), que ha generado el 75% de los ingresos del grupo y permite compensar la caída de ingresos en el área de concesiones. Sin embargo, el margen Ebitda del área de construcción se reduce hasta 5,6% desde el 6,7% registrado en 1T'13. A pesar de este menor margen en el negocio de construcción, el margen Ebitda total se amplía desde 32,5% hasta 35,5%, gracias a la mejora de márgenes en el negocio de concesiones. Otro aspecto positivo de los resultados es el crecimiento de la actividad internacional del grupo, que ya supone el 77,4% de las ventas y el 86,5% de la cartera de proyectos. En el plano negativo, cabe destacar el aumento de +6,6% en la deuda financiera neta hasta 5.908 M.€. Este aumento de la deuda ha provocado que el beneficio neto descienda debido al aumento de +10,6% en los costes financieros. **Impacto: Neutral.**

3.- Bolsa europea

RWE (Neutral, Cierre: 27,62€; Var. Día: -0,49%): Malos resultados.- Ha presentado sus cuentas del 1T'14 (principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg): Ingresos 14.663M€ (-9%), EBITDA 2.589M€ (-16%), EBIT 1.910M€ (-18%) vs 1.950M€, BNA recurrente 838M€ (-36%) vs 873M€ estimado, BPA 1,36€ vs 1,42€ estimado. Las inversiones suman 898M€ (+17%) y la deuda neta sube +2% hasta 31.476M€. Al igual que otras eléctricas, se ha visto penalizada por los efectos de un invierno suave así como por la caída de los precios de la electricidad. Por otro lado, ha revisado a la baja sus guías para este año: espera un EBITDA 6.400/6.800M€ vs 7.600/8.100M€ previsto anteriormente y un BNA recurrente de 1.200/1.400M€ vs 1.300/1.500M€ anterior, por el impacto de la venta de su filial DEA. **Impacto: Negativo.**

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador Castrillo Rafael Alonso

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

ALLIANZ.- (Comprar, Cierre: 121,95€; Var. Día.: +0,00%): Los resultados del 1T'14 muestran una tendencia positiva en el negocio de seguros, pero una caída en el negocio de gestión de activos. Principales cifras: Los ingresos totales alcanzan 34.000 M€ (+6,0% a/a), pero el beneficio operativo desciende -2,6% a/a hasta 2.723 M€. La caída en el resultado de explotación viene explicada por la evolución del negocio de gestión de activos, especialmente en PIMCO, donde la compañía está experimentando salidas de dinero (-21.700 M€). Mientras que el resultado operativo del negocio asegurador relacionado con el inmobiliario y grandes riesgos crece +12,9% a/a hasta 1.489 M€, el negocio de vida +2,9% a/a hasta 880 M€, la división de gestión de activos desciende -28,2% a/a hasta 646 M€. La caída en el resultado operativo se traslada a la parte baja de cuenta de resultados donde el Beneficio antes de impuestos del grupo se sitúa en 2.607 M€ (-2,7% a/a) y el BNA en 1.740 M€ (-3,4% a/a). **Impacto: Neutral.**

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Petróleo y Gas +0,3%; Consumo +0,3%; Industriales +0,2%

Los peores: *Telecos* -0,7%; Servicios de Consumo -0,3%; Financieras -0,1%.

Entre los valores que MEJOR EVOLUCIÓN presentaron ayer destacamos: **FANNIE MAE (4,57\$; +7,8%)** y **FREDDIE MAC (4,49\$; +6,9%)**, ambas bajo control estatal (Gobierno 79,9% en ambos casos), después de que el nuevo responsable de la FHFA (Federal Housing Finance Agency; fue nombrado en enero) haya declarado que es probable que se flexibilicen los requerimientos que se aplican cuando los bancos privados compran titulizaciones hipotecarias de estas 2 agencias, que conjuntamente tienen aprox. el 60% de las hipotecas a particulares en EE.UU., con el objetivo de mejorar su liquidez. Esta medida debería ser favorable para las entidades hipotecarias, las aseguradoras hipotecarias y, en origen, incluso para los promotores inmobiliarios. Además, parece encaminada a responder la inquietud a que aludió Janet Yellen (Fed) la semana pasada con respecto al riesgo que puede llegar a suponer para el ciclo económico americano un hipotético enfriamiento del inmobiliario (principalmente motivado por el repunte de los tipos largos).

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: **DXP ENTERPRISES (66,13\$; -39,3%)**, después de publicar unos resultados 1T'14 bastante por debajo de expectativas: BPA 0,75\$ vs 1,17\$ esperados.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE.UU. 22:00h, Japón 8:00h

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador Castrillo Rafael Alonso

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DJSC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)