

17 de febrero de 2016

Cierre de este informe:

7:54 AM

Bolsas	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	16.196	15.974	1,4%	-7,1%
S&P 500	1.896	1.865	1,7%	-7,3%
NASDAQ 100	4.104	4.019	2,1%	-10,6%
Nikkei 225	15.836	16.054	-1,4%	-16,8%
EuroStoxx50	2.821	2.834	-0,4%	-13,7%
IBEX 35	8.138	8.179	-0,5%	-14,7%
DAX (ALE)	9.135	9.207	-0,8%	-15,0%
CAC 40 (FRA)	4.111	4.115	-0,1%	-11,4%
FTSE 100 (GB)	n.d.	6.255	n.d.	-6,1%
FTSE MIB (ITA)	16.958	17.042	-0,5%	-20,8%
Australia	4.882	4.910	-0,6%	-7,8%
Shanghai A	2.991	2.968	0,7%	-19,3%
Shanghai B	360	357	0,7%	-15,7%
Singapur	2.619	2.645	-1,0%	-9,2%
Corea	1.884	1.888	-0,2%	-3,9%
Hong Kong	18.992	19.122	-0,7%	-13,3%
India	23.112	23.192	-0,3%	-11,5%
Brasil	40.948	40.093	2,1%	-5,5%
México	43.100	43.206	-0,2%	0,3%

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

Majores subidas y bajadas	% diario	% diario
IBEX 35	2,1%	TECNICAS REU
ABERTIS	2,1%	TECNICAS REU
INTL CONS AI	1,9%	GAMESA
INDRA SISTEM	1,8%	BANCO POPULA
EuroStoxx 50	% diario	% diario
VINCI SA	1,7%	AIR LIQUIDE
VIVENDI	1,5%	E.ON SE
DEUTSCHE POS	1,2%	INTESA SANPA
Dow Jones	% diario	% diario
BOEING CO/TH	3,7%	CHEVRON CORP
CATERPILLAR	3,3%	WAL-MART STO
UNITEDHEALTH	3,0%	TRAVELERS CO

Futuros	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er Vcto. mini S&P	1.884,25	-4,75	-0,25%
1er Vcto. EuroStoxx50	2.814	-25,0	-0,88%
1er Vcto. DAX	9.105,50	-92,50	0,00%
1er Vcto. Bund	164,35	-0,01	-0,01%

Bonos	16-feb	15-feb	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,52%	-0,52%	0,4pb	-17,20
Alemania 10 añc	0,27%	0,24%	2,9pb	-36,30
EEUU 2 años	0,72%	0,71%	0,6pb	-32,8
EEUU 10 años	1,77%	1,75%	2,4pb	-49,71
Japón 2 años	-0,163%	-0,138%	-2,5pb	-15,40
Japón 10 años	0,030%	0,09%	-5,8pb	-23,50

Diferenciales renta fija en puntos básicos

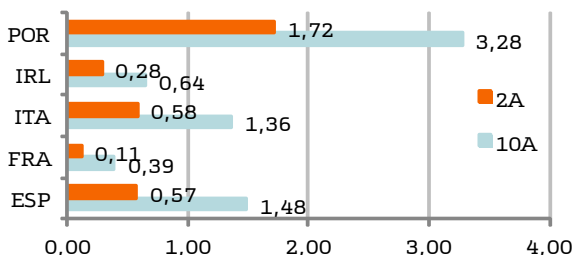
Divisas	16-feb	15-feb	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1,1144	1,1156	-0,1%	+2,6%
Euro-Libra	0,7789	0,7726	+0,8%	+5,7%
Euro-Yen	127,12	127,84	-0,6%	-2,7%
Dólar-Yen	113,78	114,07	-0,3%	-5,4%

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

Materias primas	16-feb	15-feb	% día	% año
CRBs	159,41	n.d.		-9,8%
Brent (\$/b)	31,76	33,61	-5,5%	-11,2%
West Texas (\$/b)	29,04	n.d.		-21,6%
Oro (\$/onza)*	1200,44	1209,35	-0,7%	13,1%

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

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



### Claves del día:

- ✓ Actas de la Fed y macro en EE.UU.

### Ayer: "La volatilidad toma el mando"

Las bolsas abrieron con alzas generalizadas al compás del precio del crudo que llegó a subir un +5,0%, pero la macro (índice Zew) y el acuerdo entre Arabia Saudí y Rusia para mantener la producción de petróleo desinfló las subidas. En este entorno, la renta fija continuó soportada con el bund alemán a 10 A en torno a 0,25% (-37 p.b. en el año).

Hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	Est.	Ant.
14:30h	EEUU	Permisos Construcción	Jan	000	1200k	1232k
14:30h	EEUU	Viviendas iniciadas	Jan	000	1175k	1149k
15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.	Jan	%	76.7%	76.5%
15:15h	EEUU	Prod. Industrial	Jan	m/m	0.4%	-0.4%
20:00h	EEUU	Actas de la Fed				

### Próximos días, referencias más relevantes:

J;s/h	UEM	Reunión de Jefes de Estado europeos.				
J;2:30h	China	IPC	Ene	a/a	+1,9%	+1,6%
J;13:30h	UEM	Actas del BCE				
J;14:30h	EEUU	Paro semanal		000	275k	269k
J;14:30h	EEUU	Fed de Filadelfia	Feb	Ind.	-3.0	-3.5
J;16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Ene		-0,2%	-0,2%
V;14:30h	EEUU	IPC	Ene	a/a	+1,3%	+0,7%
V;16:00h	UEM	Confianza Consumidor	Feb	Ind.	-6,6	-6,3

### Hoy: "Sin sorpresas en las actas de la Fed"

Todo apunta a que tendremos una sesión volátil con sesgo bajista y nuestro razonamiento es el siguiente: (i) Durante las últimas tres sesiones, los índices de riesgo se han relajado pero siguen en niveles elevados, (ii) el Presidente del BCE ha manifestado en reiteradas ocasiones que las entidades financieras europeas se encuentran mucho mejor que en el periodo 2011/12. Este mensaje ha permitido cierta relajación en los derivados de crédito, pero a las entidades financieras les cuesta retomar el vuelo. En lo que se refiere a lo más inmediato, parece que hoy la macro en EE.UU. (viviendas iniciadas, producción industrial, utilización de la capacidad productiva, etc.), arrojará un saldo neto positivo pero la referencia más importante son las actas de la Fed (se publicarán con los mercados europeos cerrados) y aquí no esperamos grandes sorpresas. La Fed ha tenido varias ocasiones para modular el mensaje oficial y frenar las caídas de las bolsas haciendo referencia al endurecimiento de las condiciones financieras y al deterioro de las economías emergentes. ¿Qué ha sucedido? Que en lugar de tomar el liderazgo ha preferido esperar y ver cómo evolucionan los acontecimientos. De ahí que ahora la red de seguridad de los Bancos Centrales no sea tan segura. ¿Puede cambiar este enfoque? Sí, y probablemente lo acabe haciendo con el tiempo, pero hoy no es el día. El otro factor de incertidumbre (volatilidad) es que los grandes productores de petróleo se vuelven a reunir en Doha (Qatar) pero Irán quiere aumentar la producción por lo que la guerra por ganar cuota de mercado sigue su curso.

### Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Pilar Aranda  
Ana de Castro Jesus Amador Rafael Alonso

Belén San José Ramón Carrasco  
Esther G. de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqj/broker+asesoramiento> Avda de Bruselas, 12 28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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

## 1.- Entorno Económico

**ALEMANIA.**-La confianza de los inversores y analistas alemanes se sitúa en niveles mínimos de quince meses. El indicador de confianza ZEW en su componente de expectativas desciende en febrero hasta +1,0 (vs +0,0 esperado, vs +10,0 anterior). La componente que mide la percepción sobre la situación actual desciende más de lo esperado al situarse en 52,3 (vs 55 esperado vs 59,7 anterior). En relación a las principales variables económicas, se aprecia un deterioro generalizado sobre las perspectivas de inflación y de los tipos de interés (tanto a corto como a medio plazo) aunque las previsiones sobre los principales índices de renta variable mejoran con respecto al mes anterior. Link directo a la nota: [https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=ALEMANIA\\_ZEW\\_Feb2016.pdf](https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=ALEMANIA_ZEW_Feb2016.pdf)

**ESPAÑA.**- (i) El Tesoro colocó 1.801 M€ en letras a 6 meses con un tipo marginal de -0,052% (vs -0,098% anterior) y una ratio "bid-to-cover" de 1,9x (vs 6,9 x anterior) y 3.915 M€ en letras a 12 meses con un tipo marginal de 0,005% (vs -0,055% anterior) con una demanda 1,9 veces superior a la oferta (vs 1,6 de la anterior emisión).

(ii) El pleno de investidura en que el PSOE intentará formar gobierno se celebrará el 2 de marzo. Como suele extenderse 2 días, es altamente probable que la primera votación de investidura tenga lugar al día siguiente, el 3 de marzo, momento a partir del cual empezará a contar el plazo de 2 meses para conseguir formar gobierno o, en caso contrario, disolver las cámaras y convocar elecciones anticipadas. En el probable caso de que en la votación del 3 de marzo no saliera adelante una propuesta de gobierno con respaldo de una mayoría absoluta, tendría lugar una segunda votación de investidura para conseguir mayoría simple el sábado 5 de marzo. Como a partir del 3 de marzo empieza a contar el plazo de 2 meses para formar gobierno, éste se agotaría el 3 de mayo. A partir de ese momento el plazo máximo para celebrar nuevas elecciones es de 54 días, por lo que no podrían celebrarse más tarde del 26 de junio.

**REINO UNIDO.**- (i) La inflación aumenta en enero +0,3% vs (+0,3% esperado vs +0,2% anterior) aunque en tasa intermensual se sitúa en terreno negativo al registrar una caída de -0,8% m/m vs (-0,7% esperado vs +0,1% anterior). El desglose de los principales componentes muestra una mejora de los productos industriales (-1,5% vs -2,2% anterior) y un menor impacto de la energía (-5,4% vs -7,3% anterior). Así las principales subidas de precios se producen en los servicios (+2,3% vs +2,9% anterior) y en los productos médicos (+1,4% vs +0,6% anterior). La tasa subyacente, que excluye los elementos más volátiles como la energía y los alimentos **desacelera hasta +1,2%** (vs +1,3% esperado vs +1,4% anterior). (ii) **El precio de la vivienda aumenta en diciembre +6,7%** (vs +7,7% anterior). Londres continúa registrando subidas superiores a la media aunque también desacelera con respecto al mes anterior al registrar un aumento de +9,4% (vs +10,1% anterior).

**EE.UU.**- (i) El índice de actividad manufactura de Nueva York confirma la debilidad del sector manufacturero. Así el índice "Empire State" registra una caída hasta -16,6 en el mes de febrero (vs -10,0 esperado vs -19,4 anterior), (ii) El índice que mide la confianza de los promotores en el sector residencial desciende en febrero hasta 58 puntos (vs 60 esperado, vs 60 anterior).

**EE.UU. / FED.**- El gobernador de la Fed de Minneapolis (Neel Kashkari) dijo ayer en el que fue su primera intervención pública desde se hizo cargo del puesto el 1 de enero que **los esfuerzos para regular los grandes bancos americanos desde la crisis financiera no han dado suficientes resultados y que forzar su división en bancos más pequeños podría ser una opción**. También mencionó la posibilidad de penalizar fiscalmente a los bancos que asuman un nivel de apalancamiento superior para reducir el riesgo sistémico. Defendió que los grandes bancos americanos continúan representando un riesgo relevante para la economía y que es preciso ir más allá de la ley Dodd - Frank "para resolver este problema de una vez por todas". **OPINIÓN:** Probablemente realiza unas declaraciones tan agresivas por 2 motivos: (i) **Conseguir cierta repercusión mediática** ahora que acaba de asumir el cargo y, (ii) Fue el encargado de supervisar el TARP (Troubled Asset Relief Program) por 700.000M\$ cuyo objetivo era estabilizar los bancos americanos al principio de la crisis desde la perspectiva de los activos deteriorados (popularmente conocidos como "tóxicos"), de manera que probablemente pone de manifiesto su postura en un momento en que uno de los temas de debate más frecuente en la actual

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José Esther G. de la Torre

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

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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

competición para ser investido candidato por cada partido de cara a las elecciones presidenciales de noviembre es cómo sentar las bases para que los problemas futuros de los bancos no terminen siendo pagados por los contribuyentes. Es probable que la búsqueda de una cierta visibilidad por su parte sobre este asunto, unida a su experiencia previa en el TARP, le permita **postularse para llevar adelante las medidas que adopte el siguiente Gobierno americano** en este ámbito, sea quien sea el ganador de las elecciones. **Interpretamos sus declaraciones más bien como destinadas al consumo interno desde una perspectiva política que a una intención inmediata para someter a mayor presión a los bancos.**

**SECTOR PETROLERO:** En la reunión celebrada ayer en Doha (Qatar), Arabia Saudí (OPEP; 35% de cuota de producción de la OPEP), Qatar (OPEP, presidente de turno y 6,2% de cuota), Venezuela (OPEP; 9,1% de cuota) y Rusia (no OPEP; 10% cuota oferta mundial crudo) acordaron: **i) Congelar su producción de crudo** tomando como referencia los niveles alcanzados en el mes de enero 2016; **ii) Intentar extrapolar** esta medida al resto de países miembros de la OPEP. Por este motivo, inician una ronda de consultas con el resto de países miembros. Empiezan hoy con Iraq e Irán. **CONCLUSIÓN:** El exceso de oferta continuará. Según las cifras del mes de enero de la OPEP que se toman como referencia en este acuerdo, la demanda mundial de crudo era de 92,96Mbrr/d y la oferta mundial de 95,64Mbrr/d. Producción de crudo de los países de la OPEP: 32,33Mbrr/d (vs 30Mbrr/d de cuota oficial). Cuota de mercado de la OPEP: 33,8%. Continuará el exceso de oferta que la OPEP estima en 2,68Mbrr/d. A su vez, pensamos que Irán no se unirá a este acuerdo tras levantarle Naciones Unidas las sanciones que le prohibía exportar crudo. Irán comunicó que a lo largo de 2016 incrementará su producción en 1Mbrr/d. Lo normal es que en el muy corto plazo, la producción de la OPEP se incremente hasta niveles de 33Mbrr/d. Tras una apertura ayer con un crudo subiendo +5%, esta noticia desvaneció la posibilidad de reducir la producción de la OPEP y seguirá existiendo el exceso de oferta. Próxima cumbre ordinaria de la OPEP: 2 de junio en su sede Viena (Austria). Aquí podría tratarse de nuevo el tema de la producción. Algunos países ya se están pronunciado respecto al acuerdo: Irak (OPEP; cuota 10%) se alinearán al acuerdo; Kuwait (OPEP; 3,2% cuota) se alinearán al acuerdo; Irán (OPEP; 3% cuota) no se alinearán al acuerdo; Azerbaijan (no OPEP; 1% de la producción mundial) no se unirá.

**JAPÓN.-** Los **pedidos de maquinaria descendieron -3,6% en diciembre** (vs -2,8% esperado vs +1,2% anterior) registrando así la mayor caída desde octubre de 2014. La evolución en tasa intermensual (más volátil) muestra una mejora de +4,2% m/m (vs +4,4% esperado vs -14,4% anterior).

**BRASIL.-** Las ventas minoristas descendieron -7,1% en diciembre (vs -7,1% esperado vs -7,8% anterior). En tasa intermensual, las ventas cayeron más de lo esperado hasta -2,7% m/m (vs -2,5% esperado) vs +1,6% anterior (revisado desde +1,5%). La evolución del comercio minorista pone de manifiesto la dificultad por la que atraviesa Brasil. De hecho las ventas al por menor incluyendo coches y materiales de construcción desciende -11,0% (vs -13,2% anterior).

Leer más en nuestra web:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

## 2.- Bolsa española

**ABENGOA (Vender; Cierre +0,6€; Var. Día: 1,67%):** Presentó ayer por la noche el denominado "Plan de Viabilidad Industrial".- Contempla unas necesidades de fondos de 1.655M€ hasta 2017, los cuales corresponden a 826M€ de tesorería este año, 304M€ en 2017 y avales por un importe de 525M€. Recoge desinversiones en activos no estratégicos que podrían generar en torno a 473M€ entre 2016 y 2017, aunque no queda claro si se refiere a plusvalías o a generación de caja. También un proceso de reducción progresiva de costes que empezaría en 450M€/año y que terminaría en 246M€ en 2018. Como referencia, esos 450M€ iniciales supondrían aprox. -7% en los costes operativos totales de la Compañía, según nuestros cálculos. Reitera su intención de reducir considerablemente el tamaño de la compañía, focalizando su negocio únicamente en proyectos estratégicos. Abengoa no invertirá nada este año, pero estima unas inversiones de 6.000M€ en el periodo comprendido entre 2017 y 2020. Una vez aplicado este plan de viabilidad la compañía estima que "su valoración" sería de 5.395M€, resultado de aplicar un múltiplo 7x Ebitda. Por otra parte, ayer la familia Benjumea anunció al regulador de mercados norteamericano (SEC) que cuenta con el 51% del control de Abengoa, aunque le pertenece solo el 26% del capital, lo cual no es nuevo puesto que concentra su participación en acciones clase A,

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

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

Ana de Castro    Jesús Amador    Rafael Alonso    Belén San José    Esther G. de la Torre

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

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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

las que reúnen la mayoría de los derechos políticos. **OPINIÓN.-** El impacto de esta noticia va a ser positivo ya que por primera vez se da una idea de cuáles podrían ser las necesidades de liquidez (y, por tanto, su posición financiera). Pero conviene tener presente que los acreedores pueden aceptarlo o no y, además, su composición parece confusa, de manera que creemos deberá publicarse un detalle posterior con explicaciones más pormenorizadas. Supuestamente, este plan de necesidades de fondos, unido al plan de reestructuración y redimensionamiento ya conocido (aunque en aproximación y sin que haya sido aún refrendado por los acreedores) iría encaminado a evitar que finalmente Abengoa entre en concurso de acreedores a finales de marzo (ahora está en precurso). Pero una de las claves será qué nivel de quita están dispuestos a aceptar los acreedores (bancarios y de circulante) a cambio de aprobar un plan de viabilidad y sobre eso aún no hay información fiable, sino conjeturas. A pesar de que esta noticia pueda tener un impacto positivo en el valor en el corto plazo, continuamos defendiendo que la incertidumbre es demasiado elevada y el riesgo de invertir en Abengoa muy alto, de carácter especulativo en estas circunstancias, y por lo tanto seguimos recomendando Vender.

### 3.- Bolsa europea

**SECTOR AUTOMÓVIL EUROPEO.-** En enero las ventas de vehículos aumentaban un +6,2% a/a superando el 1,06M de unidades. Entre los diferentes países destacaba de nuevo el crecimiento en Italia (+17,4%) y España (+12,1%) mientras que en Francia (+3,9%), Alemania (+3,3%) y Reino Unido (+2,9%) registraban avances más moderados. Por compañías, entre las principales, un mes más destacaba el crecimiento de Daimler (+8,5%) y BMW (+4%). Por su parte, las ventas de Peugeot crecían un +3,9% mientras las del grupo Renault avanzaban un +0,7%. Finalmente, las ventas de Volkswagen crecían un +0,8% y su cuota de mercado seguía cayendo (hasta 24,2% desde 25,5% en 2014) penalizada por el escándalo de emisiones.

### 4.- Bolsa americana y otras

#### S&P por sectores.-

**Los mejores:** Industrial +2,04%; Servicios de Consumo +2,00%; Tecnología +1,88%

**Los peores:** Telecomunicaciones +0,47%; *Utilities* +0,63%; Petróleo y Gas +0,80%

Ayer publicaron 14 compañías, entre las que destacamos: Express Scripts 1,56\$ (vs 1,556\$ esperado) y Devon Energy 0,77\$ (vs 0,707\$ esperado).

**Hoy publican varias compañías,** siendo las más relevantes (hora; BPA estimado por el consenso de mercado): Noble Energy (antes de la apertura; 0,65\$), Garmin (antes de la apertura; 0,48\$), NVIDIA (22:20h; 0,43\$), Marriott International (23:00h; 0,76\$), Newmont Mining (tras el cierre, 0,13\$), Marathon Oil (tras el cierre, -0,47\$), Williams Oil (tras el cierre; 0,27\$) y Net App (tras el cierre; 0,68\$).

**S&P 500, SALDO DE RESULTADOS 4T'15 PUBLICADOS:** Con 392 compañías publicadas, el BPA medio ajustado recoge una caída de -2,50% vs -6,7% estimado para el total del S&P 500 antes del inicio de publicación de resultados y frente a -2,32% en el 3T'15 (aunque se esperaba -6,9%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **ADP (39,6\$; +47,5%)** tras conocerse que Apollo compró la compañía por 6.900M\$. Esto implica pagar 42\$/acc., lo que supone +56% con respecto al cierre del viernes. (ii) **HORMEL FOODS (44,4\$; +7,1%)** después de presentar unos resultados que batieron expectativas, gracias a la buena evolución de su división de alimentación. (iii) **DOLLAR GENERAL (73,04\$; +3,7%)** después de que una casa de análisis mejorara su recomendación sobre el valor. (iv) **GROUPON (4,08\$; +41,2%)** tras conocerse que Alibaba ha adquirido 33M/acc., equivalentes al 5,6% de capital de la compañía y convertirse en su cuarto mayor accionista.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José Esther G. de la Torre

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

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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

Fue un buen día para algunas entidades financieras y se produjeron rebotes en (v) **GOLDMAN SACHS** (149,02\$; +1,9%) y (vi) **MORGAN STANLEY** (23,7\$; +2,7%) después de que un banco de inversión elevara su recomendación al considerar que disfrutan de una sólida posición de capital.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran compañías ligadas al precio de las *commodities*: entre ellas, (i) **Southwestern** (8,0\$; -10,4%). (ii) **RANGE RESOURCES** (26,04\$; -5,1%) y (iii) **NEWMONT MINING** (24,5\$; -4,7%).

**APPLE** (96,64\$; +2,82%): Anunció ayer que emitirá deuda por valor de 12.000M\$, que incluye una emisión de "bonos ecológicos" (*Green Bonds*) y cuyos vencimientos oscilarán entre los 2 años y los 30 años. La compañía utilizará los fondos de la emisión para financiar su operación de recompra de acciones. Calificación de Apple (S&P): AA+.

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

Pilar Aranda

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José Esther G. de la Torre

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

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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