

Estrategia de Inversión Semanal
Link al canal de Youtube
 (vídeos de Análisis de Bankinter)

Semana del 25 de enero al 1 de febrero

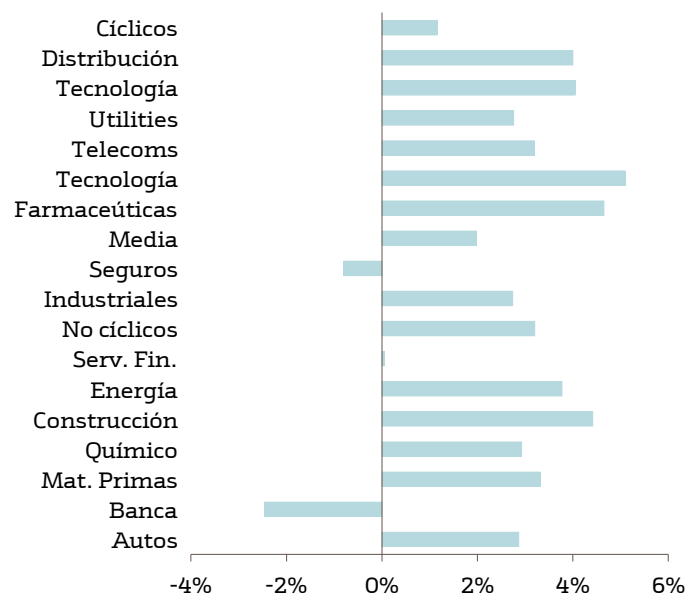
Bolsas: "Ha merecido la pena resistir. 2016 empieza ahora. Cazadores de gangas."

Realizado: 25-ene-16 8:53 AM

Bolsas	22-ene-16	15-ene-16	% sem.	% año
DJI	16.094	15.988	0,7%	-7,6%
S&P 500	1.907	1.880	1,4%	-6,7%
Nasdaq C.	4.591	4.488	2,3%	-8,3%
Nikkei 225	16.959	17.147	-1,1%	-10,9%
EuroStoxx50	3.023	2.952	2,4%	-7,5%
IBEX 35	8.723	8.544	2,1%	-8,6%
DAX	9.765	9.545	2,3%	-9,1%
CAC 40	4.337	4.210	3,0%	-6,5%
FTSE 100	5.900	5.804	1,7%	-5,5%
FTSEMIB	19.028	19.196	-0,9%	-11,2%
TOPIX	1.134	1.155	-1,8%	-11,3%
KOSPI	1.879	1.879	0,0%	-4,2%
HANG SENG	19.081	19.521	-2,3%	-12,9%
SENSEX	24.436	24.455	-0,1%	-6,4%
Australia	4.916	4.893	0,5%	-7,2%
Middle East	3.737	3.839	-2,7%	-13,2%
BOVESPA	38.031	38.569	-1,4%	-12,3%
MEXBOL	41.621	40.848	1,9%	-3,2%
MERVAL	10.330	10.020	3,1%	-11,5%

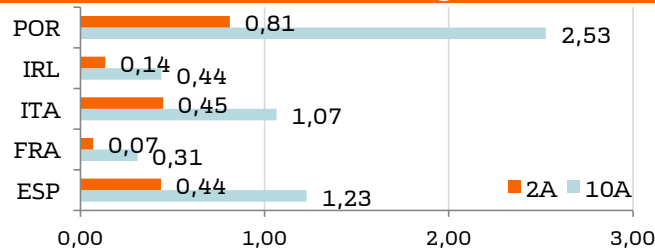
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



LA SEMANA PASADA confluyeron tres factores críticos que han servido para interrumpir las caídas en las bolsas. (i) El más importante es el cambio de tendencia en el precio del petróleo (Brent) que, a pesar de acumular una caída del -12,0% en el conjunto del año, vuelve a cotizar por encima de 30,0\$/barril, (ii) El BCE transmitió un mensaje constructivo del que se desprende que muy probablemente adoptará nuevas medidas de política monetaria en su próxima reunión (marzo) y (iii) la bolsa china (CSI 300) muestra signos de estabilización, se mantiene alejada de los mínimos de agosto de 2015 y los datos macro ponen de manifiesto que la desaceleración de su economía (el PIB en el 4T '15 crece +6,8% vs +6,9% anterior) es gradual y está en línea con lo esperado.

ESTA SEMANA es el turno de la Fed y, aunque lo tiene algo más difícil que el BCE, si es capaz de manejar bien el mensaje, los cazadores de gangas probablemente entrarán comprando. Nuestro razonamiento es el siguiente: (i) Los índices de volatilidad (VIX) se han relajado notablemente durante las últimas tres sesiones y la volatilidad implícita en el mercado de opciones adelanta nuevos descensos en los indicadores de riesgo. (ii) Los índices de actividad se han deteriorado recientemente, por lo que hay que seguir siendo prudentes pero sin perder de vista que el ciclo económico es expansivo. El FMI estima un crecimiento de +3,4% para 2016 y +3,6% en 2017 a pesar de haber revisado a la baja sus expectativas (dos décimas) por la debilidad de los emergentes y la fortaleza del dólar. (iii) Desde un punto de vista técnico, los principales índices bursátiles (S&P 500, Eurostoxx 50, Nikkei, etc...) han recuperado los niveles registrados en agosto de 2015 cuando devaluó el yuan y provocó caídas de bolsas similares a las recientes.

¿Qué podría hacer la Fed? Mantener sin cambios su tipo director y manejar hábilmente el mensaje para que los mercados confíen en la capacidad de maniobra de los bancos centrales para reconducir situaciones de riesgo como las recientes. El BCE ha cumplido sobradamente y entendemos que la Fed lo hará este miércoles cuando comunique su decisión sobre tipos de interés. ¿Por qué lo tiene más difícil que el BCE? Porque debe lidiar con un deterioro de perspectivas inmediatamente después de haber comenzado la normalización de su política monetaria y los datos macro de esta semana (PIB, Costes Laborales y Pedidos de Bienes Duraderos, principalmente) pondrán de manifiesto que no hay que precipitarse a la hora de subir tipos. Ha merecido la pena soportar la presión del mercado, marcarse unos tiempos (la semana pasada y la actual) y cumplirlos. Ahora sólo falta que la Fed cumpla con el guión. De ser así, el mercado nos estaría brindando una oportunidad de inversión a precios razonables (el PER Eurostoxx 50 aprox. 12,8x, S&P 500 en 15,0x y Nikkei en 15,4x) y las caídas de comienzos de año (-7,5% Eurostoxx 50, -10,0% Nikkei y -6,7% S&P 500) dejan a los principales índices con potenciales importantes según nuestras valoraciones: un rango comprendido entre +23,3/34,1% para el Eurostoxx 50 (3.730/4.056 puntos), +28,5/34,4% para el Nikkei (22.002/23.010) y +7,0%/+23,0% para el S&P 500 (2.042/2.345). Creemos que ha merecido la pena mantener nuestra estrategia de inversión inalterada, a pesar de todo. Link al informe: https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis_bankinter/estrategia_trimestral.

Equipo de Análisis de Bankinter (Suietos al RIC).

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda Belén San José Esther G. de la Torre
 Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Todos nuestros informes disponibles en: www/broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

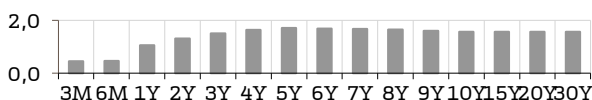
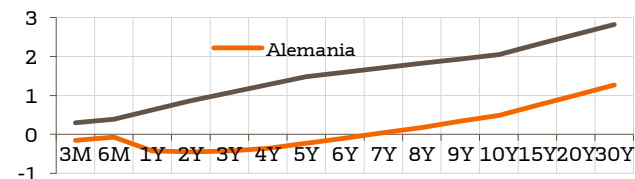
Semana del 25 de enero al 1 de febrero

Tipos de interés

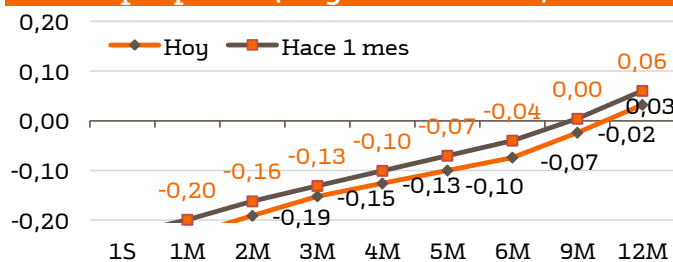
	22-ene-16	15-ene-16	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,45%	-0,39%	-5,2	-10,1
Alemania 10A	0,49%	0,54%	-4,9	-13,8
EEUU 2A	0,88%	0,85%	2,7	-17,1
EEUU 10A	2,05%	2,03%	1,7	-21,8

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

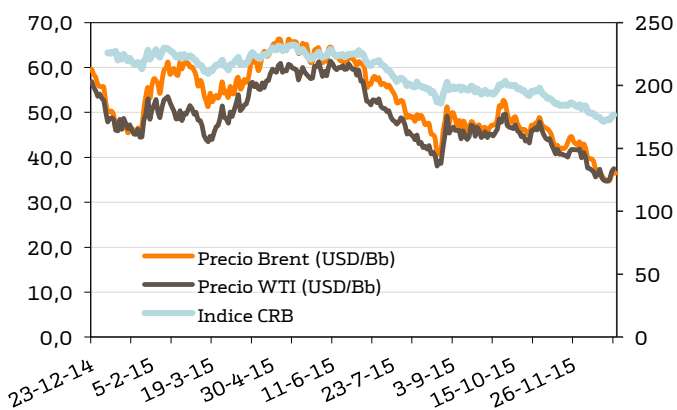


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	15-ene-16	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,0819	1,0916	-0,9%	-0,4%
Euro-Yen	128,27	127,710	0,4%	1,8%
Euro-Libra	0,76	0,766	-199,0%	2,7%
Euro-CHF	1,10	1,092	0,4%	-0,8%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L;11:30h	ALE	Emite 1.500M€ letras a 1 año
L;14:50h	FRA	Emite letras
M;11:00h	ITA	Emite bonos I/L
X;11:00h	ITA	Emite letras
X;11:30h	ALE	Emite 1.000M€ bonos vto.2046
J;11:00h	ITA	Emite bonos

Bonos: "Respaldados por el BCE"

Los bonos soberanos se vieron respaldados durante la semana pasada. La aversión al riesgo en las primeras jornadas y las declaraciones de Draghi afirmando que la política monetaria se revisaría en marzo fueron un catalizador para el Bund. En EE.UU., la Fed debería insistir en la idea de que el aumento de tipos va a ser gradual y condicionado a la inflación, lo que mantendrá el Treasury en niveles cercanos al 2%, mientras que la expectativa de un mayor importe mensual del programa de compra de bonos por parte del BCE permitirá que los bonos europeos se mantengan soportados, con la TIR del Bund en un rango

Divisas: "La Fed, determinante para el dólar"

Eurodólar (€/USD).- La semana pasada el euro se depreció después de que el BCE admitiera que revisará su política monetaria en la reunión de marzo hacia una mayor flexibilidad. Esta semana se reúne la Fed, que podría aportar un reenfoco sobre su proceso de subidas de tipos. Eso podría hacer que el USD perdiera fuerza desde el miércoles por la noche. **Rango estimado para esta semana: 1,081/1,090.**

Euroyen (€/JPY).- La probable estabilización de las bolsas que tendrá lugar esta semana se interpretará como una reducción del riesgo de mercado, lo que debería contribuir a permitir que el yen vuelva a depreciarse, que es su tendencia de medio y largo plazo. Además, la Balanza Comercial publicada hoy lunes ha sido floja y, aunque las Ventas Por Menor del jueves podrían salir decentes (Dic. +1,0% esperado vs -2,5% Nov.), la Inflación del viernes probablemente retrocederá 1 décima (hasta +0,2%) y eso debería ser algo depreciatorio para el yen. **Rango estimado para esta semana: 128,2/128,9.**

Eurosuizo (€/CHF).- Después de una depreciación del franco ante una posible intervención del SNB, se estabilizó la semana pasada. Pensamos que continuará así esta semana ya que apenas hay referencias relevantes. **Rango estimado semanal: 1,095-1,097.**

Eurolibra (€/GBP): Esta semana conoceremos el dato adelantado del PIB 4T'15 que en tasa intersanual se espera sea +1,9% frente a +2,1% anterior. A pesar de esta ligera ralentización, la economía británica continúa creciendo a buen ritmo. A su vez, continuará subiendo el precio de la vivienda. La previsión para enero (m/m) es de +0,6% (vs +0,8% anterior). En consecuencia, estimamos una modesta apreciación de la libra. **Rango estimado para esta semana: 0,745/0,760.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;10:00h	ALE	IFO clima empresarial	Ene	Ind.	108,5	108,7
M;15:00	EE.UU.	Var.P. Vda. S&P/CSHiller	Nov	a/a	5,60%	5,54%
M;16:00h	EE.UU.	Confianza Consumidor	Ene		97	96,5
c	EE.UU.	Act.Manuf. Fed Richmond	Ene	Ind.	2	6
X;16:00h	EE.UU.	Vtas. Vivienda nueva	Dic	000	500k	490k
X;20:00h	EE.UU.	Reunión de tipos de la Fed				
J;0:50h	JAP	Ventas Minoristas	Dic	m/m	0,8%	-2,5%
J;9:00h	ESP	Tasa de paro	4T	%s/pa	21,15	21,18
J;10:30h	GB	PIB a/a (adelanatdo)	4T	a/a	1,90%	2,10%
J;11:00h	UEM	Indicadores de Confianza	Ene	Ind.	--	0,41
J;14:00h	ALE	IPC (prelim.)	Ene	a/a	0,5%	0,3%
J;14:30h	EE.UU.	Ped. Bs. Durad. (prelim.)	Dic	m/m	-0,7%	0,0%
J;14:30h	EE.UU.	Ped. Dur..Ex Trans. (prelir	Dic	m/m	0,0%	0,0%
J;16:00h	EE.UU.	Preventas Vivda. m/m	Dic	m/m	1,0%	-0,9%
V;s/h	JAP	BOJ Obj. Base Monet.	Ene	Billo.	--	¥80t

Tabla 1.2.- Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda Belén San José Esther G. de la Torre
Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Todos nuestros informes disponibles en: www/broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

EE.UU.- (i) El Indicador Adelantado del mes de diciembre registró un descenso de -0,2% m/m (en línea con las estimaciones del mercado) y se rompió tendencia de mejora del indicador observada durante los últimos 2 meses (el dato de noviembre fue revisado al alza desde +0,4% hasta +0,5%). La caída del mes de diciembre ha provocado que la tasa interanual desacelere desde +3,3% hasta +2,7%, el dato más débil desde Jul-13. Cabe destacar que sólo se produjeron mejoras en las perspectivas sobre los tipos de interés y en el volumen de crédito. Por el contrario, los nuevos pedidos de consumo retrocedieron y los de bienes duraderos no avanzaron, lo que supone una evolución coherente con los flojos datos de ventas minoristas y la caída del ISM Manufacturero en el mes de diciembre, (ii) **En el mes de diciembre las ventas de vivienda de segunda mano ascendieron a 5,46M, nivel superior a estimaciones y a 4,76M del mes previo.** Este avance supone un incremento intermensual de +14,7%, nivel que ha venido impulsado por unas condiciones climatológicas más suaves de lo habitual. Es un dato muy bueno que ha permitido que las ventas en el año hayan repuntado hasta 5,26M desde 4,94M de 2014. También se ha producido un **repunte en el precio medio de las ventas de +7,6% con respecto al año anterior.** Finalmente destaca un incremento en las ventas en todas las regiones: en el Este +23%, Sur +14,6%, Oeste +10,9% y en el Norte +8,7%. Linke directo al informe: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=EEUU Ventas de Vivienda Usada diciembre.pdf>

UEM.- Los PMIs (datos preliminares) del mes de enero descendieron más de lo esperado aunque se mantuvieron en zona de expansión. (i) El **PMI Manufacturero** se situó en 52,3 vs 53,0 estimado vs 53,2 anterior, debido al retroceso de Alemania (52r,1 vs. 53,0 est.) y Francia (50,0 frente a 51,3 est.), (ii) El **PMI de Servicios** descendió hasta 53,6 (vs 54,2 estimado y anterior) a pesar del repunte del sector servicios en Francia. La combinación de estos datos ha provocado que el **PMI Compuesto** perdiera terreno con respecto al mes de diciembre desde 54,3 hasta 53,5 frente a 54,1 estimado.

JAPON.- (i) La balanza comercial mejora en diciembre hasta 140,2 Bn JPY vs -381,3Bn JPY anterior (revisado desde -379,7 Bn JPY) aunque gracias a la fuerte caída de las importaciones (-18,0% vs -10,2% anterior vs -16,4% esperado) ya que las exportaciones experimentan un descenso de -8,0% vs -3,3% anterior vs -7,0% esperado, (ii) El indicador adelantado del mes de diciembre desciende ligeramente hasta 103,5 (vs 103,9 estimado preliminarmente vs 104,2 anterior).

Leer más en:

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

2.- Bolsa española

ABENGOA (Vender; Cierre 0,37€; Var. Día: +4,5%): Hoy Consejo de Administración para aprobar un plan de viabilidad que permita superar el precurso de acreedores.- Diseñado por la consultora Álvarez & Marsal, contempla un programa de desinversiones, la renegociación de los pagos a proveedores y, sobre todo, una reducción de la deuda corporativa desde 8.900M€ (aunque toda la deuda consolidada es superior a los 20.000M€) hasta el rango 3.000/4.000M€ mediante quitas y capitalización. Para conseguir esto último parece que los principales bonistas, que son fondos de inversión (BlackRock, Centerbridge, Invesco, Vårde, Spphic, DE Shaw, etc) estarían dispuestos a capitalizar deuda (tienen 3.561M€ frente a 3.116M€ de deuda bancaria, en cifras aproximadas) siempre que eso les permitiera pasar a controlar la gestión de la Compañía. La fecha tope para que los acreedores lleguen a un acuerdo evitar que el precurso se transforme en concurso de acreedores es el 28/3/16. **OPINIÓN:** Pensamos que es muy probable que los fondos bonistas accedan a capitalizar una parte relevante del principal, lo cual vendría acompañado de una refinanciación a muy largo plazo del resto. Eso permitiría ganar tiempo suficiente para implementar un programa de venta de activos (¿por unos 1.500M€?) que aligeraría más la carga de la deuda. Ambas medidas harían viable la Compañía, aunque su tamaño pasaría a ser muy inferior. Además, creemos que los activos que sería posible vender

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador Esther Gutiérrez de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)
Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco

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

Avenida de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

serían aquellos con ingresos más previsibles y estables (Atlántica Yield, por ej.), de manera que Abengoa quedaría más bien reducida a ser una compañía de ingeniería que entrega proyectos llave en mano. Al final de todo ese proceso, en caso de que salga adelante un acuerdo voluntario con acreedores, la sociedad Inversión Corporativa (familia Benjumea, hoy principal accionista) pasaría a tener una pequeña participación en el capital, probablemente no superior al 5%. Independientemente del éxito de este proceso de negociación con los acreedores, seguimos considerando Abengoa como una inversión de alto riesgo, de carácter especulativo en estas circunstancias, y, por tanto, continuamos recomendando Vender.

3.- Bolsa europea

AIRBUS (Comprar; Cierre 56,95€; Var: +2,56%): Irán podría encargarse de 114 aviones.- El Presidente iraní Rouhani inicia hoy una ronda de visitas en Europa después del levantamiento de las sanciones sobre el país y se especula con la firma de su primer gran contrato con Airbus, compañía a la que compraría 114 aviones. **OPINIÓN:** Ya se venía hablando del tema pero la confirmación de la noticia sería un impulso para Airbus ya que el precio de catálogo de los aviones rondaría los 10.000M\$ (parece que los modelos elegidos serán el A380, A320 y A321). En conjunto se estima que Irán podría cerrar contratos con empresas europeas de unos 17.000M\$ y Airbus sería la principal beneficiada.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.- El viernes todos los sectores del índice cerraban en positivo.

Los mejores: Energía +4,3%; Información y Tecnología +2,8%; Telecomos +2,4%

Los peores: Industrial +0,8%; Salud +1,5%; Consumo +1,6%

El viernes publicaron varias compañías. Entre ellas destacamos (compañías más relevantes, BPA obtenido vs BPA estimado por el consenso de mercado): General Electric (0,52\$ vs 0,49\$ e.), SunTrust Banks (0,88\$ vs. +0,867e) y Legg Mason (-1,31\$ vs. +0,69e).

Hoy publican varias compañías. Entre ellas destacamos (compañías más relevantes, BPA estimado por el consenso de mercado): HALLIBURTON (0,241\$e.), KIMBERLY-CLARK (1,427\$e.) y MCDONALDS (1,233\$e.), todas antes de la apertura de mercado.

Hasta la fecha han publicado 73 compañías, 55 han batido expectativas, 5 se ha situado en línea con estimaciones y 13 han decepcionado al consenso. El BPA del conjunto de compañías que se ha publicado hasta la fecha se ha situado en -3,55%, nivel considerablemente mejor que -6,7% que se estimaba al inicio de la temporada.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: las compañías del sector energético gracias al importante repunte del petróleo en la sesión del viernes (Brent +10% y WTI +9%). Entre ellas destacaban (i) **WILLIAMS COS (19,7\$; +23,1%)**; (ii) **ONEOK (25,1\$; +10,9%)**, pese a la rebaja de recomendación hasta neutral desde sobreponderar anunciado por una casa de análisis el viernes pasado; (iii) **KINDER MORGAN (15,3\$; +10,5%)**, el valor reaccionaba positivamente al anuncio de diferentes medidas, como la reducción de inversiones y del dividendo, que persiguen evitar un aumento de su endeudamiento y el consiguiente empeoramiento de su perfil crediticio.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **AMERICAN EXPRESS (55,06\$; -12,1%)**, pese a que sus resultados del 4T15 quedaban por encima de lo estimado (ingresos 8.391M\$ vs. 8.389M\$ estimado y BPA 1,231\$ vs. 1,125\$ estimado), sus previsiones de beneficio para 2016 y 2017 quedaban por debajo de lo esperado; (ii) **FREEPORT-MCMORAN (3,94\$; -9%)**, pese a la subida del precio de las materias primas el viernes, el valor caía ante la expectativa de que presente

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador Esther Gutiérrez de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)
Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco

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

Avenida de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

importantes pérdidas en sus resultados trimestrales mañana. En concreto, el consenso anticipa una pérdida de -0,15\$ por acción; los avances del petróleo tampoco conseguían salvar de las pérdidas a **(iii) ENSCO (9,57\$; -4%)**, penalizada por las previsiones apuntando a un mayor recorte de los gastos en exploración de nuevos pozos para el conjunto de 2016.

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:

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador Esther Gutiérrez de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)
Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco

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

Avenida de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

INVERSOR LOCAL (Zona Euro): Exposición Recomendada a Bolsas por perfil de riesgo del inversor.

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70%	55%	40%	25%	15%

INVERSOR GLOBAL: Exposición Recomendada a Bolsas por perfil de riesgo del inversor.

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70%	55%	40%	25%	15%

Máximo recomendado por perfiles en el momento actual, sobre la parte del patrimonio financiero susceptible de ser invertido en bolsa. Los grados máximos asumibles son: Agresivo 100%: Dinámico 80%: Moderado 65%: Conservador 50%: Defensivo 40%.

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

	Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Area Geográfica	Emergentes, excepto India Australia Canadá Reino Unido	India España	UEM Japón EE.UU.
Tipo de activo	Bonos corporativos Bonos high yield Bonos emergentes Materias primas y Petróleo	Bonos soberanos	Bolsas Fondos de retorno absoluto Inmuebles
Sector	Construcción Petroleras Mineras	Tecnología Seguros Media Telecomunicaciones Autos Aerolíneas Bancos y Financieras Industriales Biotecnología Farmacéuticas Lujo Turismo	Retailers Utilities Concesiones Inmobiliario (activos)
Ideas singulares			Intesa San Paolo Acciona CIE Automotive Henderson Horizon Euroland GAM Star Continental Europe

Ideas de corto plazo (sólo para perfiles dinámicos y agresivos)

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Órdenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking
Inversa Ibex-35 (INVEX SM Equity)	Ejecutada	Se cerró la posición el viernes al tocar <i>stop loss</i> con una pérdida de -3,9%, debido al rebote de las bolsas tras el mesaje pro - mercado del BCE.	18/01/2016 35,75€	34,35 €	36,80 €
ETF larga Eurostoxx50 (MSE SM Equity)	Comprar	Abrimos una posición larga de bolsa europea por la expectativa de recuperación y estabilización de las bolsas por el soporte de los bancos centrales.	25/01/2016 29,81€	29,21 €	31,30 €

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Ana de Castro

Pilar Aranda

Belén San José

Esther G. de la Torre

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

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

Eva del Barrio

Jesús Amador

Rafael Alonso

Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)

Avda. de Bruselas, 12

Todos nuestros informes disponibles en: www/broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS

28108 Alcobendas

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

(Madrid)

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

Resultados principales compañías americanas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	ubicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial	Variación mensual
25-ene-16	Halliburton Co	0,241 \$/acc		Oil&Gas Services	Confirmed -11,3%	25.837	Oil&Gas Services	Halliburton Co
25-ene-16	McDonald's Corp	1,233 \$/acc		Retail	Confirmed 0,2%	108.718	Retail	McDonald's Corp
26-ene-16	3M Co	1,750 \$/acc		Miscellaneous Manufactur	Confirmed -7,4%	85.904	Miscellaneous Manufactur	3M Co
26-ene-16	Apple Inc	3,231 \$/acc	38,0%	Computers	Confirmed -3,6%	562.322	Computers	Apple Inc
26-ene-16	AT&T Inc	0,633 \$/acc		Telecommunications	Confirmed 2,1%	216.181	Telecommunications	AT&T Inc
26-ene-16	CA Inc	0,578 \$/acc	43,5%	Software	Confirmed -6,4%	11.728	Software	CA Inc
26-ene-16	Capital One Financial Cor	1,618 \$/acc		Banks	Confirmed -15,4%	32.508	Banks	Capital One
26-ene-16	EI du Pont de Nemours & C	0,258 \$/acc		Chemicals	Confirmed -17,8%	47.975	Chemicals	EI du Pont de
26-ene-16	Freeport-McMoRan Inc	-0,145 \$/acc		Mining	Confirmed -41,8%	4.554	Mining	Freeport-McMoRa
26-ene-16	Lockheed Martin Corp	2,940 \$/acc		Aerospace/Defense	Confirmed -2,4%	65.159	Aerospace/Defense	Lockheed Martin
26-ene-16	Procter & Gamble Co/The	0,979 \$/acc		Cosmetics/Personal Care	Confirmed -2,6%	210.464	Cosmetics/Personal Care	Procter & Gambl
27-ene-16	Biogen Inc	4,066 \$/acc	5,3%	Biotechnology	Confirmed -12,2%	59.943	Biotechnology	Biogen Inc
27-ene-16	Boeing Co/The	1,249 \$/acc		Aerospace/Defense	Confirmed -13,8%	83.487	Aerospace/Defense	Boeing Co/The
27-ene-16	Citrix Systems Inc	1,192 \$/acc		Software	Confirmed -10,9%	10.374	Software	Citrix Systems Inc
27-ene-16	eBay Inc	0,497 \$/acc		Internet	Confirmed -3,8%	31.733	Internet	eBay Inc
27-ene-16	EMC Corp/MA	0,648 \$/acc		Computers	Confirmed -4,8%	47.426	Computers	EMC Corp/MA
27-ene-16	Facebook Inc	0,677 \$/acc		Internet	Confirmed -6,4%	276.974	Internet	Facebook Inc
27-ene-16	General Dynamics Corp	2,376 \$/acc		Aerospace/Defense	Confirmed -8,0%	39.949	Aerospace/Defense	General Dynami
27-ene-16	Lam Research Corp	1,423 \$/acc		Semiconductors	Confirmed -13,5%	10.918	Semiconductors	Lam Research Corp
27-ene-16	Norfolk Southern Corp	1,266 \$/acc	20,0%	Transportation	Confirmed -18,9%	20.479	Transportation	Norfolk Southern
27-ene-16	PayPal Holdings Inc	0,343 \$/acc		Commercial Services	Confirmed -12,5%	38.715	Commercial Services	PayPal Holdings Inc
27-ene-16	QUALCOMM Inc	0,901 \$/acc		Semiconductors	Confirmed -3,8%	71.853	Semiconductors	QUALCOMM Inc
27-ene-16	SanDisk Corp	0,897 \$/acc	-31,2%	Computers	Confirmed -11,3%	13.531	Computers	SanDisk Corp
27-ene-16	Texas Instruments Inc	0,724 \$/acc		Semiconductors	Confirmed -8,2%	51.025	Semiconductors	Texas Instrum
27-ene-16	Tractor Supply Co	0,828 \$/acc		Retail	Confirmed -0,8%	11.397	Retail	Tractor Supply Co
27-ene-16	United Technologies Corp	1,523 \$/acc		Aerospace/Defense	Confirmed -10,1%	76.594	Aerospace/Defense	United Techno
27-ene-16	Vertex Pharmaceuticals I	0,149 \$/acc		Biotechnology	Confirmed -24,7%	23.272	Biotechnology	Vertex Pharm
28-ene-16	Altria Group Inc	0,679 \$/acc		Agriculture	Confirmed 0,1%	114.268	Agriculture	Altria Group Inc
28-ene-16	Amazon.com Inc	2,740 \$/acc		Internet	Confirmed -11,8%	279.560	Internet	Amazon.com Inc
28-ene-16	Amgen Inc	2,286 \$/acc		Biotechnology	Confirmed -3,9%	118.348	Biotechnology	Amgen Inc
28-ene-16	Bristol-Myers Squibb Co	0,281 \$/acc		Pharmaceuticals	Confirmed -6,4%	107.438	Pharmaceuticals	Bristol-Myers
28-ene-16	Caterpillar Inc	0,695 \$/acc		Machinery-Constr&Mining	Confirmed -10,3%	35.505	Machinery-Constr&Mining	Caterpillar Inc
28-ene-16	Celgene Corp	1,180 \$/acc		Biotechnology	Confirmed -9,1%	85.487	Biotechnology	Celgene Corp
28-ene-16	Check Point Software Tecl	1,147 \$/acc		Software	Confirmed -7,3%	13.642	Software	Check Point
28-ene-16	Electronic Arts Inc	1,811 \$/acc		Software	Confirmed 0,9%	21.558	Software	Electronic Arts Inc
28-ene-16	Eli Lilly & Co	0,784 \$/acc	-44,5%	Pharmaceuticals	Confirmed -2,1%	91.394	Pharmaceuticals	Eli Lilly & Co
28-ene-16	Ford Motor Co	0,494 \$/acc		Auto Manufacturers	Confirmed -13,8%	48.179	Auto Manufacturers	Ford Motor Co
28-ene-16	KLA-Tencor Corp	0,859 \$/acc		Semiconductors	Confirmed -6,1%	10.132	Semiconductors	KLA-Tencor Corp
28-ene-16	Microsoft Corp	0,709 \$/acc	23,8%	Software	Confirmed -5,7%	417.688	Software	Microsoft Corp
28-ene-16	Raytheon Co	1,811 \$/acc	6,9%	Aerospace/Defense	Confirmed -4,9%	35.656	Aerospace/Defense	Raytheon Co
28-ene-16	Skyworks Solutions Inc	1,575 \$/acc		Semiconductors	Confirmed -12,8%	12.813	Semiconductors	Skyworks
28-ene-16	Visa Inc	0,679 \$/acc	29,2%	Diversified Finan Serv	Confirmed -6,3%	159.996	Diversified Finan Serv	Visa Inc
28-ene-16	Western Digital Corp	1,542 \$/acc	13,8%	Computers	Confirmed -25,5%	10.369	Computers	Western Digital
29-ene-16	American Airlines Group I	1,974 \$/acc	-18,4%	Airlines	Confirmed -5,2%	25.314	Airlines	American Airli
29-ene-16	Chevron Corp	0,487 \$/acc		Oil&Gas	Confirmed -7,1%	157.225	Oil&Gas	Chevron Corp
29-ene-16	Colgate-Palmolive Co	0,720 \$/acc		Cosmetics/Personal Care	Confirmed -3,0%	57.950	Cosmetics/Personal Care	Colgate-Palmoli
29-ene-16	Honeywell International	1,584 \$/acc		Electronics	Confirmed -5,6%	75.389	Electronics	Honeywell Int
29-ene-16	MasterCard Inc	0,697 \$/acc		Diversified Finan Serv	Confirmed -9,6%	98.804	Diversified Finan Serv	MasterCard Inc
29-ene-16	PACCAR Inc	1,019 \$/acc		Auto Manufacturers	Confirmed -1,8%	16.446	Auto Manufacturers	PACCAR Inc
29-ene-16	Seagate Technology PLC	0,716 \$/acc		Computers	Confirmed -23,8%	8.352	Computers	Seagate Techno
29-ene-16	Simon Property Group Inc	1,110 \$/acc	-30,0%	REITS	Confirmed -3,7%	57.960	REITS	Simon Property
01-feb-16	Alphabet Inc	8,107 \$/acc		Internet	Confirmed -4,4%	505.175	Internet	Alphabet Inc
01-feb-16	Alphabet Inc	8,107 \$/acc		Internet	Confirmed -4,2%	505.175	Internet	Alphabet Inc
01-feb-16	Anadarko Petroleum Corp	-1,080 \$/acc		Oil&Gas	Confirmed -27,0%	18.029	Oil&Gas	Anadarko
01-feb-16	Mattel Inc	0,611 \$/acc		Toys/Games/Hobbies	Confirmed -3,4%	8.905	Toys/Games/Hobbies	Mattel Inc

Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Ramón Carrasco
Rafael Alonso

Belén San José
Pilar Aranda

Esther G de la Torre
Ana Achau (Asesoamiento)

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

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

Avda. Bruselas, 12

Todos los informes se encuentran aquí: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

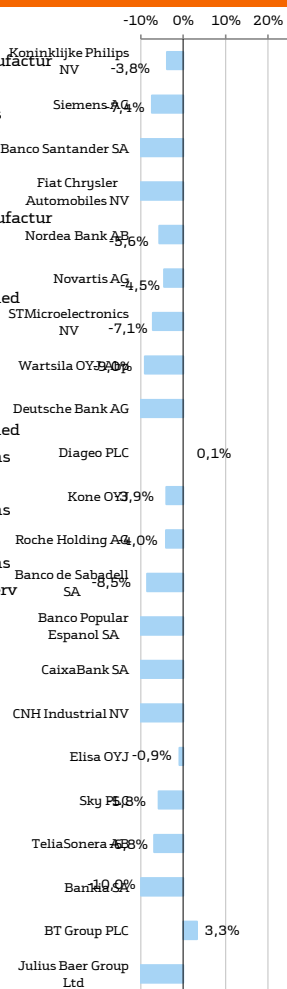
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías europeas

26-ene-16	Koninklijke Philips NV	0,413 Eur/acc		Confirmed	-3,82%	21.099	Electronics
26-ene-16	Siemens AG	1,334 Eur/acc	-30,2%	Confirmed	-7,39%	73.334	Miscellaneous Manufactur
27-ene-16	Banco Santander SA	0,108 Eur/acc		Confirmed	-11,83%	58.012	Banks
27-ene-16	Fiat Chrysler Automobile:	0,355 Eur/acc		Confirmed	-21,38%	8.690	Auto Manufacturers
27-ene-16	Nordea Bank AB	0,215 Eur/acc		Confirmed	-5,62%	38.758	Banks
27-ene-16	Novartis AG	1,218 Eur/acc		Confirmed	-4,49%	221.923	Pharmaceuticals
27-ene-16	STMicroelectronics NV	0,045 Eur/acc		Confirmed	-7,10%	5.302	Semiconductors
27-ene-16	Wartsila OYJ Abp	0,861 Eur/acc		Confirmed	-8,99%	7.566	Miscellaneous Manufactur
28-ene-16	Deutsche Bank AG	0,440 Eur/acc		Confirmed	-21,95%	24.248	Banks
28-ene-16	Diageo PLC	n.d.		Confirmed	0,05%	46.736	Beverages
28-ene-16	Kone OYJ	0,546 Eur/acc		Confirmed	-3,93%	19.771	Machinery-Diversified
28-ene-16	Roche Holding AG	53,44 Eur/acc		Confirmed	-4,02%	228.270	Pharmaceuticals
29-ene-16	Banco de Sabadell SA	0,033 Eur/acc		Confirmed	-8,50%	8.137	Banks
29-ene-16	Banco Popular Espanol SA	0,020 Eur/acc		Confirmed	-22,35%	5.116	Banks
29-ene-16	CaixaBank SA	0,007 Eur/acc		Confirmed	-11,64%	16.540	Banks
29-ene-16	CNH Industrial NV	0,163 Eur/acc		Confirmed	-10,41%	7.621	Machinery-Diversified
29-ene-16	Elisa OYJ	0,358 Eur/acc		Confirmed	-0,89%	5.770	Telecommunications
29-ene-16	Sky PLC	0,146 Eur/acc		Confirmed	-5,76%	18.015	Media
29-ene-16	TeliaSonera AB	0,862 Eur/acc		Confirmed	-6,81%	18.489	Telecommunications
01-feb-16	Bankia SA	0,023 Eur/acc		Confirmed	-9,96%	11.137	Banks
01-feb-16	BT Group PLC	0,077 Eur/acc	16,7%	Confirmed	3,30%	40.765	Telecommunications
01-feb-16	Julius Baer Group Ltd	n.d.		Confirmed	-12,47%	9.532	Diversified Finan Serv

Variación mensual



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Ramón Carrasco
Rafael Alonso

Belén San José
Pilar Aranda

Esther G de la Torre
Ana Achau (Asesoamiento)

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

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

Todos los informes se encuentran aquí: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento>

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

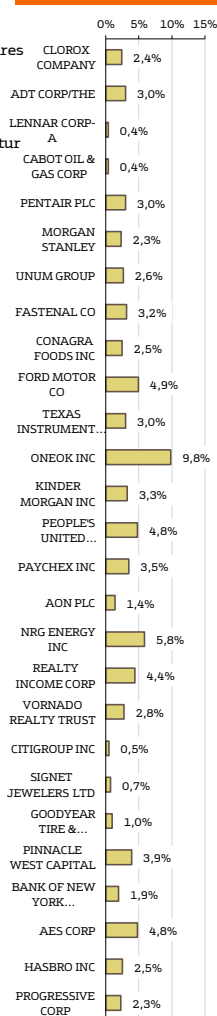
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
25-ene-16	12-feb-16	CLOROX COMPANY	Regular Cash	0,7700 USD	2,41%	16.470.731.535	New York	Household Products/Wares
25-ene-16	17-feb-16	ADT CORP/THE	Regular Cash	0,2200 USD	3,00%	4.848.585.151	New York	Commercial Services
26-ene-16	11-feb-16	LENNAR CORP-A	Regular Cash	0,0400 USD	0,38%	8.689.371.538	New York	Home Builders
27-ene-16	12-feb-16	CABOT OIL & GAS CORP	Regular Cash	0,0200 USD	0,41%	8.087.110.759	New York	Oil&Gas
27-ene-16	12-feb-16	PENTAIR PLC	Regular Cash	0,3300 USD	2,99%	7.949.183.187	New York	Miscellaneous Manufactur
27-ene-16	15-feb-16	MORGAN STANLEY	Regular Cash	0,1500 USD	2,34%	49.586.695.590	New York	Banks
27-ene-16	19-feb-16	UNUM GROUP	Regular Cash	0,1850 USD	2,64%	6.821.396.288	New York	Insurance
27-ene-16	26-feb-16	FASTENAL CO	Regular Cash	0,3000 USD	3,16%	11.002.622.709	NASDAQ GS	Distribution/Wholesale
27-ene-16	01-mar-16	CONAGRA FOODS INC	Regular Cash	0,2500 USD	2,48%	17.473.712.979	New York	Food
27-ene-16	01-mar-16	FORD MOTOR CO	Special Cash	0,2500 USD	4,94%	48.179.170.284	New York	Auto Manufacturers
28-ene-16	08-feb-16	TEXAS INSTRUMENTS INC	Regular Cash	0,3800 USD	3,02%	51.024.927.171	NASDAQ GS	Semiconductors
28-ene-16	12-feb-16	ONEOK INC	Regular Cash	0,6150 USD	9,80%	5.252.867.484	New York	Pipelines
28-ene-16	15-feb-16	KINDER MORGAN INC	Regular Cash	0,1250 USD	3,26%	34.231.435.421	New York	Pipelines
28-ene-16	15-feb-16	PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	Regular Cash	0,1675 USD	4,81%	4.324.653.763	NASDAQ GS	Savings&Loans
28-ene-16	16-feb-16	PAYCHEX INC	Regular Cash	0,4200 USD	3,49%	17.393.998.004	NASDAQ GS	Software
28-ene-16	16-feb-16	AON PLC	Regular Cash	0,3000 USD	1,39%	23.669.153.021	New York	Insurance
28-ene-16	16-feb-16	NRG ENERGY INC	Regular Cash	0,1450 USD	5,84%	3.119.770.937	New York	Electric
28-ene-16	16-feb-16	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,1985 USD	4,41%	13.494.521.485	New York	REITS
28-ene-16	16-feb-16	VORNADO REALTY TRUST	Regular Cash	0,6300 USD	2,78%	17.113.855.315	New York	REITS
28-ene-16	26-feb-16	CITIGROUP INC	Regular Cash	0,0500 USD	0,49%	122.317.348.288	New York	Banks
28-ene-16	26-feb-16	SIGNET JEWELERS LTD	Regular Cash	0,2200 USD	0,72%	9.745.847.359	New York	Retail
28-ene-16	01-mar-16	GOODYEAR TIRE & RUBBER C	Regular Cash	0,0700 USD	0,98%	7.661.192.937	NASDAQ GS	Auto Parts&Equipment
28-ene-16	01-mar-16	PINNACLE WEST CAPITAL	Regular Cash	0,6250 USD	3,90%	7.105.469.103	New York	Electric
29-ene-16	12-feb-16	BANK OF NEW YORK MELLO	Regular Cash	0,1700 USD	1,93%	38.417.283.609	New York	Banks
29-ene-16	16-feb-16	AES CORP	Regular Cash	0,1100 USD	4,80%	6.170.146.016	New York	Electric
29-ene-16	16-feb-16	HASBRO INC	Regular Cash	0,4600 USD	2,52%	9.086.303.322	NASDAQ GS	Toys/Games/Hobbies
01-feb-16	12-feb-16	PROGRESSIVE CORP	Regular Cash	n.d. USD	2,29%	17.507.100.138	New York	Insurance

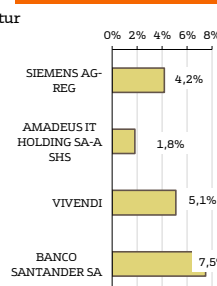
Rent. x Dividendo



Reparto de dividendos de las compañías de FTSE 100, EuroStoxx 50 e Ibex 35

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
27-ene-16	27-ene-16	SIEMENS AG-REG	Regular Cash	3,5000 EUR	4,19%	73.334.440.000	Xetra	Miscellaneous Manufactur
28-ene-16	28-ene-16	AMADEUS IT HOLDING SA-A	Regular Cash	0,3400 EUR	1,81%	16.493.143.888	Soc.Bol SIBE	Software
01-feb-16	03-feb-16	VIVENDI	2nd Interim	1,0000 EUR	5,11%	26.771.231.082	EN Paris	Media
01-feb-16	n.d.	BANCO SANTANDER SA	3rd Interim	0,0500 EUR	7,49%	58.012.225.675	Soc.Bol SIBE	Banks

Rent. x Dividendo



Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Ana de Castro Pilar Aranda Belén San José Esther G. de la Torre
 Eva del Barrio Jesús Amador Rafael Alonso Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

(1) "Ex-divid.": Fecha a partir de la cual la adquisición de una acción no da derecho al dividendo. (2) "Pago": Fecha en que se produce el pago efectivo del dividendo.

Todos nuestros informes disponibles en: www/broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

