

26 de junio de 2015

Cierre de este informe:

7:47 AM

Claves del día:

✓ Grecia: Consejo Europeo

#### Bolsas

	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	17.890	17.966	-0,4%	0,4%
S&P 500	2.102	2.109	-0,3%	2,1%
NASDAQ 100	4.514	4.525	-0,2%	6,6%
Nikkei 225	20.757	20.771	-0,1%	18,9%
EuroStoxx50	3.611	3.611	0,0%	14,8%
IBEX 35	11.308	11.322	-0,1%	10,0%
DAX (ALE)	11.473	11.471	0,0%	17,0%
CAC 40 (FRA)	5.042	5.045	-0,1%	18,0%
FTSE 100 (GB)	6.808	6.845	-0,5%	3,7%
FTSE MIB (ITA)	23.643	23.443	0,9%	24,4%
Australia	5.546	5.633	-1,5%	2,5%
Shanghai A	4.476	4.742	-5,6%	32,1%
Shanghai B	419	456	-8,0%	44,3%
Singapur	3.339	3.350	-0,3%	-0,8%
Corea	2.094	2.085	0,4%	9,3%
Hong Kong	26.713	27.146	-1,6%	13,2%
India	27.827	27.896	-0,2%	1,2%
Brasil	53.176	53.843	-1,2%	6,3%
México	45.377	45.425	-0,1%	5,2%

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

#### Mayores subidas y bajadas

	% diario	% diario
IBEX 35	2,2%	-2,3%
ABENGOA SA-B	1,9%	-1,6%
ENDESA	1,7%	-1,4%
GAMESA	1,4%	-1,3%
EuroStoxx 50	1,9%	-2,3%
INTESA SANPA	1,7%	-1,9%
UNICREDIT SP	1,4%	-1,3%
DEUTSCHE BAN	1,4%	-1,3%
Dow Jones	2,7%	-1,6%
UNITEDHEALTH	0,6%	-1,1%
WALT DISNEY	0,3%	-1,0%
VERIZON COMM		

#### Futuros

	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P	2.093,25	-1,25	-0,06%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.608	20,0	0,56%
1er Vcto. DAX	11.480,00	37,00	0,00%
1er Vcto. Bund	150,87	-0,08	-0,05%

#### Bonos

	25-jun	24-jun	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,20%	-0,20%	-0,3pb	-10,20
Alemania 10 años	0,86%	0,84%	1,8pb	32,10
EEUU 2 años	0,69%	0,68%	0,8pb	2,4
EEUU 10 años	2,41%	2,37%	4,2pb	23,76
Japón 2 años	0,010%	0,001%	0,9pb	3,10
Japón 10 años	0,478%	0,46%	1,6pb	14,70

Diferenciales renta fija en puntos básicos

#### Divisas

	25-jun	24-jun	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1,1205	1,1205	+0,0%	-7,4%
Euro-Libra	0,7114	0,7134	-0,3%	-8,4%
Euro-Yen	138,52	138,78	-0,2%	-4,4%
Dólar-Yen	123,37	123,63	-0,2%	+3,0%

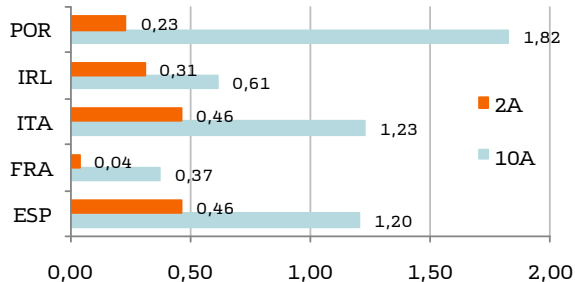
+/- día: en pb; %año: Var. desde cierre de año anterior

#### Materias primas

	25-jun	24-jun	% día	% año
CRBs	224,92	224,62	0,1%	-2,4%
Brent (\$/b)	62,00	62,08	-0,1%	11,2%
West Texas(\$/b)	59,55	60,12	-0,9%	11,8%
Oro (\$/onza)*	1173,25	1175,47	-0,2%	-1,0%

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

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



## Ayer: "Grecia: El acuerdo se hace esperar."

La atención continúa en la falta de acuerdo entre el ejecutivo griego y sus acreedores. Ayer los ministros de finanzas volvieron a discutir sobre los ajustes sin llegar a un acuerdo porque ninguna de las partes cederá hasta el último momento y los mercados así lo descuentan. Las bolsas cerraron prácticamente sin cambios, el euro casi no se movió y las primas de riesgo periféricas estables.

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	(e)	Ant.
s/h	UEM	Consejo Europeo: Grecia.				
s/h	FR	S&P revisa el rating de la deuda				
s/h	ALE	Moody's revisa el rating de la deuda				
16:00h	EEUU	Conf. U. Michigan, final	Jun	Ind.	94,6	94,6

Próximos días: referencias más importantes

L;11:00h	UEM	Confianza Consumidor	Jun F	Ind.	--	-5.6
L;11:00h	UEM	Conf. Económica	Jun	Ind.	--	103.8
L;14:00h	ALE	IPC	Jun P	a/a	0.5%	0.7%
M;10:30	GB	PIB a/a	1T F	a/a	--	2.4%
M;11:00	UEM	Estimación IPC	Jun	a/a	0.2%	0.3%
M;15:00	EEUU	Var.P. Vivda.CaseShiller	Abr	a/a	4.95%	5.04%
M;16:00	EEUU	Confianza Consumidor	Jun	Ind.	96.7	95.4
X;1:50h	JAP	Tankan	2T	Ind.	5.3%	-1.2%
X;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Jun F	Ind.	52.5	52.5
X;16:00h	EEUU	ISM manufacturero	Jun	Ind.	53.0	52.8
J;14:30h	EEUU	Var. empleo no agríc.	Jun	000	225K	280K
J;14:30h	EEUU	Tasa de paro	Jun	Ind.	5.4%	5.5%
V;10:00h	UEM	PMI Compuesto	Jun F	Ind.	--	54.1

## Hoy: "Todavía hay margen de maniobra."

Hoy es el turno del Consejo Europeo, aunque las negociaciones se prolongarán durante el fin de semana (Eurogrupo extraordinario el sábado). Aún queda tiempo hasta el martes 30 para que se desbloquee el tercer tramo del rescate (7.200 M€), se realicen los trámites parlamentarios necesarios y se evite el impago de Grecia al FMI (1.600 M€) y un posible *corralito* en su sistema financiero. En este entorno la buena noticia es que los mercados están demostrando paciencia y confianza: (i) La volatilidad aumenta pero está lejos de niveles considerados de pánico, (ii) el euro cotiza en 1,120 (+7,5% por encima de los mínimos alcanzados en marzo), (iii) la TIR del Bund se mantiene en torno a 0,859% y las primas de riesgo periféricas se estabilizan y (iv) los bancos griegos continúan asistidos por el ELA del BCE. En el frente macro, la sesión viene escasa de referencias (sólo la Confianza del Consumidor de la U. Michigan en EE.UU). Las citas clave tendrán lugar la semana próxima, especialmente lunes y martes en el frente político (Grecia) y a lo largo de toda la semana en el frente macro a ambos lados del Atlántico con datos de confianza e inflación en la UEM y datos de empleo en USA (*Payrolls*, ADP y Tasa de Paro).

#### 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/>

Avda de Bruselas, 12

28108 Alcobendas (Madrid)

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

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

**ESPAÑA.-** El Banco de España (BdE) estima un crecimiento de la economía PIB 2T'15 de +1,0% t/t (+3,1% a/a) vs +0,9% en 1T, gracias a la mejora de la Demanda Interna y del Empleo. La economía está evolucionando mejor de lo previsto por el BdE, que revisa al alza sus previsiones de crecimiento (PIB) hasta +3,1% (vs +2,8% anterior), aunque mantiene inalteradas sus estimaciones para 2016 en +2,7% al considerar que el impacto positivo derivado de la depreciación del euro y la caída en el precio del petróleo moderarán su impacto en el PIB.

**EE.UU.- (i) El Deflactor del Consumo Privado (PCE)** aumentó en mayo en línea con lo esperado +0,2% vs +0,2% anterior (revisado desde +0,1%), mientras que la tasa subyacente fue +1,2% vs +1,3% anterior (revisado desde +1,2%). **(ii) La evolución de los Ingresos y Gastos Personales** muestra una mejora de la renta en mayo de +0,5% m/m (en línea con lo esperado) y una **caída en la Tasa de Ahorro, ya que los Gastos Personales aumentan +0,9% m/m** (vs +0,7% esperado y vs +0,1% anterior), registrando así la **mayor subida en casi seis años**. Estos datos confirman que la **debilidad del consumo en el 1T'15 ha sido coyuntural** y que la fortaleza del mercado laboral y el aumento en la confianza de los consumidores se reflejarán en una mayor aportación del consumo privado al crecimiento del PIB durante los próximos trimestres. **(iii) Las Peticiones Semanales de Subsidios de Desempleo** se situaron en 271k vs 273 K esperado y vs 268 K anterior (revisado desde 267K), pero el Desempleo de Larga Duración empeoró hasta 2.247 k (vs 2.218 k esperado) y vs 2.225 K anterior (revisado desde 2.222K). Link a la nota completa:

[https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=EEUU\\_deflactor\\_junio2015.pdf](https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=EEUU_deflactor_junio2015.pdf) PCE

**JAPON.- (i) La Tasa de Paro** en mayo se mantuvo estable en 3,3% (vs 3,3% esperado). **(ii) El Consumo** de las familias batió las expectativas al aumentar +4,8% en mayo (vs +3,6% esperado y vs -1,3% anterior). **(ii) La Inflación** desaceleró una décima en el mismo mes hasta +0,5% (vs +0,4% esperado), aunque la tasa subyacente se mantuvo estable en +0,4% (vs +0,4% esperado y +0,4% anterior).

Leer más en:

[https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis\\_bankinter/indicadores\\_macro](https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis_bankinter/indicadores_macro)

## 2.- Bolsa española

**ENDESA (Neutral; Pº Objetivo: 19,1€; Cierre: 17,52€): Despierta el interés de varios fondos de inversión.-** Los fondos de inversión CVC y KKR (y probablemente también Macquarie) están estudiando la compra de una participación "significativa" de Endesa. No se ha presentado todavía ninguna oferta en firme a Enel, pero se especula con una oferta conjunta por un paquete que les permita tener suficiente influencia. **OPINIÓN:** Si los fondos quieren hacerse con el control deberían comprar al menos el 36% de Endesa ya que Enel ostenta actualmente el 70%. No obstante, no parece probable que Enel quiera perder el control y mantener una participación así que la opción más probable sería que vendiera totalmente el 70%, lo que representa 13.000M€ a precios de mercado. No obstante, la italiana ha repetido recientemente que no se plantea la venta de otra participación de Endesa después de la OPV del año pasado pero con estos rumores no podemos descartar la operación. Sí nos extraña el *timing* ya que hay unas elecciones generales de por medio, lo que podría retrasar la decisión hasta el próximo año. De hacerse con el control, el consorcio de fondos debería lanzar una OPV a un precio que entendemos será superior a la cotización actual (nuestro precio objetivo se encuentra en 19,1€ vs 17,6€ ahora), lo que es positivo para el valor. Ahora bien, estos fondos pueden decidir incrementar el apalancamiento de Endesa, en niveles bajos en relación a sus comparables (DN/EBITDA'15e 1,7x), por lo que el perfil de riesgo de la compañía se deterioraría. De hecho, este motivo (comprar con deuda a un coste reducido ya que el *funding* de Endesa está en el 3%) y la elevada generación de caja y rentabilidad por dividendo (*Dividend yield'15e* 5,5%) serían los principales atractivos de la operación en nuestra opinión.

**INDITEX (Comprar; Pr. Obj.: 33€; Cierre 30,38€): Establecemos nuestro precio objetivo en 33€ y seguimos recomendando Comprar.-** Actualizamos nuestro precio objetivo en 33€, en base a la aplicación de un PER teórico de 35x (hipótesis: ROE 25,8%, Ke 4,6%, g 2%) con un BPA'15e de 0,94€.

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> 28108 Alcobendas (Madrid)

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.

Dicho precio objetivo supone un potencial de +9% con respecto al cierre de ayer. Aun así, mantenemos la recomendación de Comprar ya que dicho precio objetivo mejoraría hasta 37€ si aplicásemos el BPA'16e (1,05€). Los puntos fuertes de Inditex siguen vigentes y creemos que le proporcionarán buenos resultados los siguientes trimestres: (1) La buena marcha de la economía española y la recuperación europea, ambas representan el 66% del total de sus ventas, aumentarán el consumo de las familias por lo que repercutirán positivamente en su cifra de ventas. (2) La tendencia que esperamos en la cotización del Euro es la de depreciación progresiva. A medida que avance el programa de estímulo monetario del BCE el Euro debería perder valor y esta tendencia se podría amplificar con el efecto de los rumores de subida de tipos en E.E.UU., por lo que el Dólar se apreciaría. Esta tendencia beneficia a la compañía ya que tiene más del 40% de sus ventas en Europa. Ya vimos el efecto positivo en los resultados de 1T'15 y se podría repetir en trimestres posteriores. (3) El negocio *on-line* de Inditex supone una importante fuente de ingresos que previsiblemente irá sumando en siguientes trimestres por las incorporaciones de países de Asia y las que se tienen previstas a lo largo del 2015. Las últimas cifras reportadas al respecto fue un incremento en ventas *on-line* de +13%. Recordamos que Inditex forma parte de tanto de nuestra Cartera Modelo de Valores españolas (20 y 10), como de nuestros 7 valores españoles especialmente recomendados en nuestra Estrategia de Inversión 3T (pág.42) publicada el martes de esta semana ([https://docs.bankinter.com/stf/plataformas/broker/analisis/home/nota\\_especial\\_2.pdf](https://docs.bankinter.com/stf/plataformas/broker/analisis/home/nota_especial_2.pdf)).

**JAZZTEL (Cierre: 13,11€; Var. Día: +1,51%): Orange alcanza el 95% de Jazztel tras la OPA.**- La OPA era sobre el 100% de la compañía a 13€/acc. y ha conseguido el 95%. **OPINIÓN:** Tal y como se esperaba, la OPA ha logrado atraer a la mayoría de accionistas de Jazztel. No hay que olvidar que el precio de la OPA (13€) representaba una prima del 18% con respecto al cierre del día previo al anuncio de la operación (11€). Por tanto, el siguiente paso en el proceso podría ser que Orange exija la venta forzosa a todos los accionistas que no han acudido a la oferta (5% del capital), ya que la ley de OPAs española otorga esa potestad a la oferente siempre que nivel de aceptación de la OPA haya sido superior al 90% y el *free float* no supere el 10%. Orange dispone de 3 meses para decidir si reclama la venta forzosa al 5% restante o no. **Jazztel cerró ayer por encima del precio de la OPA (13,11€ vs 13,00€)**, lo que indica que los accionistas que no han aceptado esperan el lanzamiento futuro de una OPA de exclusión a un precio superior al de la OPA, escenario que **consideramos improbable por dos razones:** (i) Según la legislación española, Orange puede solicitar, como se acaba de comentar, la venta forzada del *free float* al mismo precio de la OPA, por lo que se acogería a esta opción antes que mejorar el precio. (ii) Considerando que esta OPA parece que se acoge a la legislación británica (?), **el propio folleto de la operación deja claro que no existe la obligación de lanzar otra oferta posterior** y que, de lanzarla voluntariamente, se ejecutaría conforme a la Ley de Sociedades británica de 2006, que establece que la contraprestación ofrecida en dicha venta forzosa será la misma que la de la OPA inicial, salvo que un tribunal británico falle en favor de una mejora de precio, desenlace altamente improbable e infrecuente. Por tanto, no podemos recomendar permanecer en el valor con la expectativa de recibir una oferta mejorada porque parece altamente improbable. En consecuencia, **recomendamos Vender a quien aún no lo haya hecho, pero en esta ocasión contra mercado puesto que la cotización supera los 13,00€ ofrecidos.**

**MAPFRE (Cierre 3,19€; Var. Día: 0,13%).-** El Tribunal Supremo falla a favor de la compañía: En concreto, contradice a la Comisión Nacional de Competencia y afirma que Mapfre no pactó precios en el seguro decenal que cubre daños de las edificaciones. **OPINIÓN:** Esta decisión respalda la tomada ya en 2012 por la Audiencia Nacional y supone buenas noticias para la compañía puesto que el proceso le acarreó una multa de 21,63M€.

**FERROVIAL (Comprar; Cierre: 20,12€; Var. Día: +0,6%): Se plantea la venta de la autopista Chicago Skyway.**- Ferrovial podría poner a la venta su participación en la autopista de peaje Chicago Skyway, en la que tiene una participación del 55%. El objetivo de Ferrovial sería reducir endeudamiento, ya que la autopista tiene una deuda bruta superior a 2.000 M.€ estructurada en 2 emisiones de bonos. Por otra parte, el aeropuerto de Heathrow, en el que Ferrovial tiene una participación del 25%, espera finalizar el año 2015 con un crecimiento de Ebitda de +2%. **OPINIÓN:** La venta de Chicago Skyway, en el caso de que se produjera por un importe no inferior a los 1.800 M.€ pagados inicialmente por la concesión, sería positiva para Ferrovial, ya que le permitiría reducir su endeudamiento (esta concesión

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:

<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.

está consolidada globalmente) y rotar su cartera de activos hacia otras concesiones más rentables, ya que esta autopista registró un Ebitda de 54 M.€ en 2014 y está registrando crecimientos de tráfico modestos (+0,2% en 2014) debido a la mejora en otras infraestructuras gratuitas.

**FCC (Cierre 9,30€; Var. Día: +0,7%): La Junta General de Accionistas autoriza la emisión de un máximo de 1.000 M.€ en bonos y 500 M.€ en convertibles.-** El objetivo de la compañía sería aprovechar el entorno actual de tipos de interés cercanos a 0% para reducir el coste financiero de su deuda, que actualmente se sitúa en 5,4%. **OPINIÓN:** La noticia no tendrá un impacto relevante de forma inmediata en la cotización de la compañía, ya que para que la emisión de bonos implique una reducción sustancial de los costes financieros, la compañía debería avanzar más en su proceso de desapalancamiento a través de la venta de activos como Globalvía. La renegociación con los bancos acreedores no parece una alternativa viable a priori, debido a la refinanciación de deuda y la quita de 135 M.€ que se produjo en 2014.

### 3.- Bolsa Europea.

**TESCO (Cierre: 217,75GBP; Var.: +0,90%): Los resultados para el primer trimestre muestran los efectos positivos de la restructuración.-** Las ventas *like for like* aumentan +1,3% al igual que el volumen de ventas que aumenta +1,4%. La ventas crecen en Europa Central y Turquía mientras que descienden en Asia un -2,9%. Durante el primer trimestre Tesco aumentó su base de clientes en 180.000 personas. **OPINIÓN:** Lo importante de estos resultados no son tanto las cifras, que se podrían considerar escasas, si no la buena dirección que está tomando la compañía después de unos largos meses de restructuración tras el escándalo contable que estalló en 2014, tras reconocer que falseó sus cuentas en 250M GBP.

### 4.- Bolsa americana y otras

#### S&P por sectores.-

**Los mejores:** Salud +0,5%; Telecomos +0,4%; Consumo Discrecional 0%.

**Los peores:** Energía -1%; *Utilities* -0,7%; Industriales -0,7%.

Entre las noticias destacadas de ayer destaca que el Supremo de EE.UU. aprobó ayer el "*Obama Care*". Por lo tanto aprueban los subsidios a personas con ingresos reducidos que ingresan en el sistema de salud. El sistema actualmente tiene en torno a seis millones de usuarios.

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan compañías del sector salud y grupos hospitalarios después de conocerse la aprobación del "*Obamacare*" ya que se calcula que el programa dará cobertura sanitaria a alrededor de 6 millones de americanos. (i) **HCA Holding (90,7\$; +8,8%)**, (ii) **Universal Health Services (140,8\$; +7,7%)**, (iii) **Tenet Healthcare (56,2\$; +12,2%)** o (iv) **Community Health System (62,5\$; +13%)** son buenos ejemplos de ello. También se vieron beneficiadas compañías de seguros americanas que además cotizaban la previsión de movimientos corporativos en el sector (v) **UnitedHealth Group (122,3\$; +2,6%)**, (vi) **Humana (197,4\$; +7,1%)** o (vii) **Cigna (169,7\$; -0,4%)**. Estos días hemos conocido que United Health ha realizado una aproximación a Aetna, Anthem realizó una oferta por Cigna de 53.000M\$ y Humana se puso en venta por un precio aproximado de 30.000M\$. También subió ayer (vii) **Eli Lilly (84,8\$; +3%)**, tras conocerse que ha ganado un caso judicial por una patente. Pierde su rival Actavis, por vender un genérico de un medicamento para tratar el cáncer antes de que expirara la patente en 2021.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **BARNES & NOBLE (25,9\$; -1,5%)** tras publicar sus resultados trimestrales que decepcionaron y que incluyeron una caída en ventas de -10% hasta 1.180M\$. (ii) **CENTURY LINK (29,9\$; -6,1%)** después de que un banco de inversión redujera su recomendación sobre el valor.

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:

<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.