

8 de abril de 2014

Cierre de este informe:

7:51 AM

Bolsas	Ultimo (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	16.246	16.413	-1,0%	-2,0%
S&P 500	1.845	1.865	-1,1%	-0,2%
NASDAQ 100	3.508	3.539	-0,9%	-2,3%
Nikkei 225	14.663	14.809	-1,0%	-10,0%
EuroStoxx50	3.186	3.230	-1,4%	2,5%
IBEX 35	10.606	10.677	-0,7%	7,0%
DAX (Ale)	9.511	9.696	-1,9%	-0,4%
CAC 40 (Fr)	4.436	4.485	-1,1%	3,3%
FTSE 100 (GB)	6.623	6.696	-1,1%	-1,9%
FTSE MIB (It)	21.988	22.175	-0,8%	15,9%
Australia	5.414	5.414	0,0%	1,2%
Shanghai A	2.201	2.156	2,1%	-0,6%
Shanghai B	228	227	0,5%	-9,9%
Singapur (Straits)	3.201	3.194	0,2%	1,1%
Corea	1.993	1.990	0,2%	-0,9%
Hong Kong	22.597	22.377	1,0%	-3,0%
India (Sensex30)	22.343	22.360	-0,1%	5,5%
Brasil	52.155	51.082	2,1%	1,3%
México	40.596	40.598	0,0%	-5,0%

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

#### Mayores subidas y bajadas

Índice	% diario	% diario
GAS NATURAL	1,5%	INTL CONS AI -3,2%
RED ELECTRIC	1,2%	BANCO POPULA -2,3%
VISCOFAN	1,2%	JAZZTEL PLC -2,0%
EuroStoxx 50	% diario	% diario
GDF SUEZ	1,0%	ING GROEP NV -3,1%
UNIBAIL-RODA	0,9%	SOC GENERALE -2,8%
CARREFOUR SA	0,5%	DEUTSCHE POS -2,7%
Dow Jones	% diario	% diario
IBM	1,4%	PFIZER INC -3,0%
INTEL CORP	1,2%	AMERICAN EXP -2,9%
COCA-COLA CO	1,1%	GOLDMAN SACH -2,9%

Futuros	Ultimo	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er Vcto. mini S&P	1.842,25	2,75	0,15%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.114	-2,0	-0,06%
1er Vcto. DAX	9.524,00	21,50	0,00%
1er Vcto. Bund	143,67	0,09	0,06%

Bonos	07-abr	04-abr	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	0,17%	0,16%	0,5pb	-4,40
Alemania 10 añc	1,54%	1,55%	-1,4pb	-39,00
EEUU 2 años	0,39%	0,41%	-1,6pb	1,5
EEUU 10 años	2,70%	2,72%	-2,1pb	-32,84
Japón 2 años	0,088%	0,085%	0,3pb	-0,60
Japón 10 años	0,617%	0,65%	-2,9pb	-11,90

Diferencias renta fija en puntos básicos

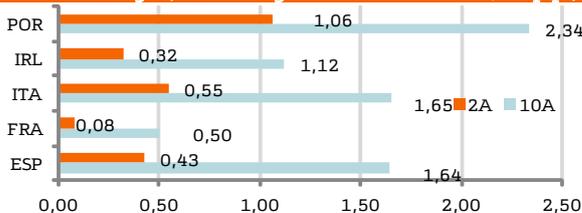
Divisas	07-abr	04-abr	+/- día	% año
Euro-Dólar	1,3742	1,3705	0,004	0,0%
Euro-Libra	0,8274	0,8268	0,001	-0,3%
Euro-Yen	141,67	141,54	0,130	-2,1%
Dólar-Yen	102,96	103,10	-0,140	-2,2%

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

Materias primas	07-abr	04-abr	% día	% año
CRBs	305,04	n.d.		8,6%
Brent (\$/b)	105,45	106,03	-0,5%	-4,8%
West Texas(\$/b)	100,44	101,14	-0,7%	2,1%
Oro (\$/onza)*	1297,35	1303,64	-0,5%	7,6%

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

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



#### Clave del día:

✓ Previsiones de Primavera (FMI); Rusia/Ucrania; Rdos. Alcoa.

#### Ayer: "El riesgo geopolítico vuelve a escena"

Ayer se produjo una **toma de beneficios generalizada**. Lo más relevante fue la vuelta del **conflicto Rusia/Ucrania**, después de conocer que manifestantes pro-rusos habrían organizado un referéndum en la ciudad de Donetsk para unirse a Rusia, como ya ocurriera con Crimea. Además, E.E.UU. abría a la baja y de nuevo por el Nasdaq y el temor a que algunas compañías del sector tecnológico estén sobrevaloradas. Tampoco fue un buen día para los **bonos periféricos**, ya que, ante la mayor incertidumbre, el dinero fue hacia los bonos "core". Así, vimos el Bund en 1,53% (-1,4 p.b.) y el 10A español en 3,17% (+3 p.b.).

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa (e)	Ant.
M;10:30	R.U.	Prod. Industrial	Feb	a/a	2.2% 2.9%
M;s/h	FMI	Previsiones Económicas de Primavera (WEO)			
Próximos días, referencias más importantes:					
X;8:00h	ALE	Balanza comercial	Feb	000M	17.5B 15.0B
X;16:00h	EEUU	Inventarios Maqoristas	Feb		+0.5% +0.6%
X;16:00h	EEUU	Actas de la Fed			
J;s/h	China	Exportaciones	Mar	a/a	+4.9% -18.1%
J;s/h	China	Importaciones	Mar	a/a	+3.8% +10.1%
J;s/h	China	Balanza comercial (\$)	Mar	000M	2.65B -\$22.9B
J;s/h	G-20	Reunión en Washington. Políticas de crecimiento.			
J;10:00h	UEM	Boletín Mensual BCE			
J;13:00h	R.U.	Tipos del BoE	Abr	%	0.50% 0.50%
J;14:30h	EEUU	Precios Importación	Mar	a/a	-1,0% -1,1%
V;3:30h	China	IPC	Mar	a/a	+2,4% +2,0%
V;15:55h	EEUU	Conf. Univ. Michigan	Abr	Ind.	81.0 80.0

#### Hoy: "FMI + Alcoa + Conflicto Rusia/Ucrania"

Hoy tenemos poca macro relevante, pero será una sesión intensa por varios factores. En primer lugar, el **FMI presenta sus Previsiones Económicas de Primavera (WEO ó World Economic Outlook)** que podrían ofrecer una revisión a mejor para las economías desarrolladas y a peor para las emergentes, que es precisamente lo que defendemos desde Análisis Bankinter. En segundo lugar, **Alcoa** (BPA esperado 0,059\$) **inaugura la temporada de resultados americanos** que, en general, se esperan algo débiles (BPA 1T +1,1%) al desacelerarse la economía por la climatología adversa a principios de año. Y, finalmente, enfrentamos de nuevo el **conflicto Rusia/Ucrania**, lo que significa que la variable geoestratégica vuelve a inquietar algo al mercado. Esto podría apreciar algo el yen, razón por la que seguramente el Nikkei ha retrocedido esta noche (-1,4%), a pesar de una Balanza Comercial japonesa buena (superávit).

Creemos que hoy la revisión al alza de las perspectivas sobre los desarrollados por parte del FMI y que unos resultados de Alcoa tal vez más bien buenos no serían suficientes para neutralizar el **miedo a un reavivamiento del conflicto entre Rusia y Ucrania**, por lo que esperamos bolsas débiles, aunque tal vez de menos a más, **registrando sólo pérdidas moderadas (¿-0,2%)**. Emitirán Alemania, R. Unido y Grecia... sin problemas porque de nuevo serán los bancos griegos quienes compren sus propias letras... **¡Grecia incluso podría regresar al mercado con unos bonos esta misma semana!** El escenario será similar al de ayer: repunte suave de la TIR de los bonos periféricos y mantenimiento de las TIR de los bonos "core", que ya se redujeron lo suficiente ayer. Finalmente, el euro podría volver a apreciarse.

#### 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&nombredisclaimer.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.- (i) Producción Industrial** (febrero), en términos interanuales (a/a) y ajustados: +2,8% vs +1,7% estimado y +1,1% anterior. Es el cuarto mes consecutivo que se aprecian ascensos en el indicador. En términos no ajustados: +3,1% vs -0,1% anterior. **(ii) MOODY'S.-** La Agencia de Calificación Crediticia prevé que España cumpla con el objetivo de déficit de 5,8% en 2014, gracias a un mejor comportamiento de la Seguridad Social y de los municipios y esperan una evolución algo más débil del Estado y de las Comunidades Autónomas. Para 2015 expone que la perspectiva es algo menos clara, ya que el Gobierno todavía no ha detallado un plan de cómo reducirá el déficit hasta el objetivo de 4,2%. Moody's considera positivo el hecho que haya conseguido -6,62%/PIB, nivel muy cercano a expectativas.

**ALEMANIA.- Producción Industrial** (a/a) febrero +4,8% vs +4,7% estimado y +4,9% anterior (revisado desde +5%). En términos intermensuales: +0,4% vs +0,3% estimado y +0,7% anterior (revisado desde +0,8%).

**FRANCIA.- Emitió 7186M€ en Letras a 3, 5 y 12 meses**, a una rentabilidad de 0,189%, 0,195% y 0,196% respectivamente.

**BCE.- (i) Mersch** expuso ayer que el hecho de que la institución comience a comprar activos (QE) es tan sólo un concepto teórico y que su implementación todavía es algo muy lejano, ya que el riesgo de deflación es reducido. Comentó además que todavía existe un amplio margen de adopción de medidas convencionales. **(ii) Weidmann** se mostró ayer partidario de que el BCE no prolongue su papel como supervisor bancario único más allá del establecimiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). Apuesta porque el BCE establezca esta institución pero posteriormente sea otro organismo independiente el que lo controle. Finalmente, expuso que es importante que no se sobrecargue la política monetaria. **(iii) Constancio (BCE)** expuso también que estarían preparados para actuar si el nivel de inflación continúa siendo reducido. No hizo ninguna referencia a la posibilidad de que la institución emprenda ningún *Quantitative Easing* a la americana, pero asegura que la política monetaria continuará siendo muy acomodaticia por un periodo prolongado. **(iv) Boletín anual del BCE.** Ideas principales: **1) Las condiciones del mercado monetario han mejorado** y se ha reducido la segmentación en los mercados monetarios, si bien continúa siendo muy elevada. **2) La política monetaria acomodaticia ha provocado que se duplique con creces el Balance del BCE** desde 2008 hasta mediados de 2012. **3) Cierta estabilización en los préstamos concedidos a hogares.** **4) Se estabiliza el endeudamiento de los hogares** aunque se mantuvo en niveles elevados. **5) La inflación se mantuvo en 1,4%** de promedio, frente a 2,5% en 2012 y 2,7% en 2011. Las expectativas de inflación considerando un periodo más amplio (5 años) se sitúan en 2%. **6) Los precios de los inmuebles residenciales han tocado fondo.** **7) Actividad Económica comenzó a recuperar en 2013.** La demanda interna mejoró gradualmente en consonancia con un aumento de la confianza empresarial. **8) Demanda exterior:** Contribuyó positivamente al crecimiento del PIB, aún así, el crecimiento de las exportaciones se ralentizó en un entorno de aumento de las importaciones. Las menores exportaciones se explican por una débil demanda exterior y un euro muy apreciado. **9) Moderada mejora en la actividad industrial.** **10) Mercado de Trabajo:** el empleo se contrajo -0,7% en 2012 y en 2013 continuó cayendo hasta -0,8% en 3T'13. Sin embargo se aprecia cómo se estaría estabilizando.

**JAPÓN.-** Ha publicado esta noche una **Balanza Comercial** de febrero con un déficit inferior a lo esperado: -533.400M JPY vs -593.600M JPY esperados vs -2.345M JPY anterior. Sin embargo, lo mejor ha sido que su Balanza por Cuenta Corriente entró en superávit (+612.700M JPY vs 618.100m JPY esperados vs déficit de -1.589M JPY en enero). Japón no presentaba superávit corriente desde septiembre 2013 (594.800M JPY), por lo que es una noticia particularmente buena que, sin embargo, debería consolidarse en positivo en meses posteriores para poder extraer una conclusión definitiva.

**AUSTRALIA.- (i) Confianza Empresarial** (marzo): 4 vs 7 anterior. **(ii) Condiciones empresariales** 1 vs 0 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

**BANCO POPULAR.- (Vender; Cierre: 5,78€; Pr.Obj. 4,0€):** La mejora de la economía tardará tiempo en reflejarse en la cuenta de resultados. El banco anuncia en la JGA (Junta General de Accionistas) que **2014 volverá a ser un año de transición** para la cuenta de resultados del banco como consecuencia de los bajos tipos de interés y el todavía elevado esfuerzo en provisiones. Valoramos positivamente los siguientes dos puntos: (i) la **evolución del crédito a las Pymes** (segmento principal de Popular) experimenta un crecimiento acumulado a febrero de +35% y (ii) el banco espera que la tasa de **morosidad se estabilice este año**. En cuanto a la retribución para el accionista, Popular anunció su intención de aumentar el pay-out con prudencia pero entendemos que el escenario más probable es que el Banco de España mantenga su recomendación de no superar el 25% de pay-out. En este sentido, estimamos que el aumento en la rentabilidad por dividendo para los accionistas del banco provendrá fundamentalmente de la mejora en los resultados del banco, incluso mediante un ligero aumento del pay-out pero con pago en acciones de nueva emisión ("scrip dividend"). **Impacto: Positivo.**

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)

**BANCOS ESPAÑOLES.- Aumenta el interés de los inversores por el sector y la venta de Catalunya Caixa toma inercia.** La entidad nacionalizada se encuentra en proceso de venta parcial de sus activos no estratégicos para después ser vendida mediante subasta por parte del FROB. Entre los activos no estratégicos de la entidad se encuentran la red comercial del banco fuera de Cataluña (su mercado natural), la gestora de activos y su filial inmobiliaria. Fondos de inversión internacionales, han mostrado su interés en adquirir varias unidades del banco y en concreto los siguientes: Apollo, que recientemente se hizo con varios activos de NCG, estaría interesado en adquirir la red comercial del banco fuera de Cataluña compuesta por 196 oficinas y 900 empleados, mientras que Magic Real Estate y Blackstone estarían estudiando la adquisición de CatalunyaCaixa Inmobiliaria. **Impacto: Positivo**

**SECTOR ELÉCTRICO:** La CNMC publicó ayer un informe con su propuesta para los parámetros retributivos de las instalaciones de generación eléctrica renovable. Según dicho informe, los ingresos regulados para el conjunto de las instalaciones afectadas sufrirán una reducción de -1.700M€ durante 2014 hasta unos 7.000M€. Este impacto variará significativamente entre tecnologías (eólica -608M€, fotovoltaica -373M€, termosolar -186M€, cogeneración -176M€ e hidráulica -150M€) y entre instalaciones tipo, viéndose más afectadas las más antiguas.

**FCC (Pº Objetivo: 14,20; Cierre: 16,64€; Var. Día: +1,16%): La fusión entre Lafarge y Holcim presiona a FCC en la búsqueda de un socio para Portland.-** FCC, propietaria de un 78% del capital de Portland Valderribas, ha iniciado un proceso de búsqueda de socios para llevar a cabo una fusión que le permita conseguir ahorros de costes y reestructurar su actividad con el objetivo de refinanciar la deuda de 909 M€ vinculada a sus activos en España y Túnez. La integración podría materializarse con Cemex, compañía que tenía un acuerdo con Holcim en España, que está actualmente en entredicho tras la fusión entre Lafarge y Holcim. **Impacto: Negativo.**

**SACYR (Vender; Cierre: 5,03€; Var. Día: -0,49%): Podría estar planteándose una ampliación de capital.** Según fuentes de mercado no confirmados, podría realizar una ampliación de capital de 400 M€, acompañada de una emisión de bonos convertibles. Independientemente de que esta ampliación se realice o no, el impacto a corto plazo en el mercado debería ser negativo.

### 3.- Bolsa europea

**BANCOS EUROPEOS.- El BCE y el BoE unen sus fuerzas para mejorar la normativa internacional con el objetivo de impulsar el mercado de ABS (titulizaciones).** La importancia de reactivar el mercado de ABS, fue recientemente anunciada por el BCE que presentará junto con el BoE una propuesta de modificación normativa esta misma semana en la reunión del Fondo Monetario Internacional. El principal objetivo de los dos Bancos Centrales es reducir el consumo de capital de los bancos en este tipo de operaciones para permitir un mayor crecimiento del crédito. El principal argumento a favor de flexibilizar la normativa, se basa en la baja tasa de impago de las emisiones Europeas durante la crisis financiera de 2007 (1,5%) en comparación con las tasas observadas en las emisiones de los EE.UU (18,4%). Entendemos que la intención de los dos Bancos Centrales es alcanzar un acuerdo para que los cambios normativos se realicen a nivel internacional, pero **no debemos descartar la posibilidad de que dicho cambio regulatorio se realice sólo a nivel europeo** si las negociaciones se dilatan demasiado en el tiempo. **Impacto: Positivo**

**ROCHE (Neutral; Cierre: 258,9CHF; Var. Día: -1,9%): Compra a Oryzon los derechos de un medicamento experimental para el cáncer.-** La operación se realizará en varias fases: el primer pago será de 21M\$ y otros 500M\$ se entregarán si Oryzon cumple una serie de objetivos. El fármaco denominado ORY-1001 se encuentra en ensayos clínicos en fase inicial y pertenece al grupo de medicamentos que fortalecen el sistema inmunológico para combatir el cáncer. Si finalmente el medicamento es aprobado para su comercialización, Bayer además pagaría royalties de doble dígito medio. Con esta operación Bayer intenta mantener un lugar predominante en el campo de oncología. **Impacto: Positivo.**

**CARREFOUR (Comprar; Cierre: 29,16€; Var. Día: +0,5%): Nuevo accionista de referencia.-** La familia Moulin, dueños de Galeries Lafayette, han comprado en mercado el 6,1% de la compañía (unos 1.290M€). Ha afirmado que se trata de una inversión a largo plazo que refleja su confianza en el potencial de crecimiento de Carrefour. Así, se convierte en el segundo mayor accionista de la compañía tras el consorcio del Grupo Arnault y la firma de capital riesgo Colony Capital, poseedores del 14,77% del capital. **Impacto: Positivo.**

**VOLKSWAGEN (Cierre: 185,1€; Var. Día: -1,2%): Las ventas de su marca Audi alcanzan su máximo histórico tras aumentar +11,7%.-** La marca de lujo del Grupo Volkswagen ha conseguido vender 412.850 coches en el primer trimestre, una cifra de ventas con la que consigue aventajar a Mercedes, que registró unas ventas de 374.276 automóviles. Los buenos resultados de Audi se deben al crecimiento de la demanda en China y al incremento de las ventas en Europa, que han crecido a tasas superiores a +10% en Alemania y Reino Unido. **Impacto: Positivo.**

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)

## 4.- Bolsa americana y otras

## S&amp;P por sectores.-

**Los mejores:** Telecom -0,06%; Bienes de consumo -0,25%; *Utilities* -0,29%.

**Los peores:** Servicios de consumo -1,60%; Financieras -1,51%; *Oil&Gas* -1,45%.

**La temporada de resultados** del 1T'14 acaba de comenzar. El pasado miércoles presentó Monsanto y hoy lo hará Alcoa (BPA estimado 0,051\$). **El consenso de Bloomberg estima un incremento del BPA 1T'14 de las compañías del S&P500 de +1,1% (+1,8% ex financieras) vs 8,85% en el 4T'13.**

**Entre las subidas destacó QUESTCOR (80,58\$; +18,7%),** ya que la farmacéutica Mallinckrodt ha llegado a un acuerdo para hacerse con la compañía por 5.600M\$ (prima del 27% respecto al cierre del viernes) y así tener acceso a su fármaco contra la esclerosis múltiple. La compra se realizará con una combinación de pago en efectivo e intercambio de acciones.

**Entre las bajadas destacaron (i) PFIZER (31,20\$; -3%)** ya que los resultados de un ensayo clínico sobre un fármaco contra el cáncer de pecho no mostraron un incremento estadísticamente significativo en la tasa de supervivencia, si bien consiguieron doblar el número de pacientes cuya enfermedad se estabilizó. **(ii) los valores ligados a internet en general como AMAZON (-1,6%) y YAHOO (-3,5%)** ya que los inversores hicieron un movimiento de rotación hacia valores más defensivos.

**SAMSUMG (Cierre: 654,5\$; Var. Día: -0,9%).-** Ha adelantado que este trimestre volverá a presentar un descenso del beneficio (se trataría del segundo trimestre consecutivo) dado que sus márgenes están cayendo en un contexto de mayor competencia por parte de sus rivales chinos. Estima unas ventas de 53 billones de won vs 54,58 billones estimado por el consenso de Reuters y un EBITDA de 8,4 billones de won (7.960M\$, -4,3% a/a) vs 8,5 billones estimado. La firma confía en la quinta versión del modelo Galaxy S para relanzar las ventas (se lanza este viernes a nivel global) si bien su acogida en Corea del Sur ha sido más bien modesta. Los resultados completos se publicarán el próximo 25 de abril. **Actividad: Tecnología.**

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 *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)