

1 de julio de 2015

Cierre de este informe:

8:07 AM

Bolsas	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	17.620	17.596	0,1%	-1,1%
S&P 500	2.063	2.058	0,3%	0,2%
NASDAQ 100	4.397	4.380	0,4%	3,8%
Nikkei 225	20.335	20.236	0,5%	16,5%
EuroStoxx50	3.424	3.469	-1,3%	8,8%
IBEX 35	10.770	10.854	-0,8%	4,8%
DAX (ALE)	10.945	11.083	-1,2%	11,6%
CAC 40 (FRA)	4.790	4.870	-1,6%	12,1%
FTSE 100 (GB)	6.521	6.620	-1,5%	-0,7%
FTSE MIB (ITA)	22.461	22.570	-0,5%	18,1%
Australia	5.511	5.459	0,9%	1,8%
Shanghai A	4.453	4.480	-0,6%	31,4%
Shanghai B	428	432	-0,8%	47,4%
Singapur	3.322	3.317	0,1%	-1,3%
Corea	2.098	2.074	1,1%	9,5%
Hong Kong	26.250	25.967	1,1%	11,2%
India	27.975	27.781	0,7%	1,7%
Brasil	53.081	53.014	0,1%	6,1%
México	45.054	44.710	0,8%	4,4%

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

Majores subidas y bajadas			
Ibex 35	% diario		% diario
SACYR SA	1,4%	ARCELORMITTA	-3,1%
AENA SA	1,3%	OBRASCON HUA	-2,3%
GAMESA	1,3%	ACERINOX	-2,2%
EuroStoxx 50	% diario		% diario
ING GROEP NV	1,2%	LVMH MOET HE	-3,9%
UNICREDIT SP	0,4%	TOTAL SA	-2,4%
AXA	0,1%	CARREFOUR SA	-2,2%
Dow Jones	% diario		% diario
WALT DISNEY	1,0%	WAL-MART STO	-0,7%
JPMORGAN CHA	0,8%	MERCK & CO	-0,6%
APPLE INC	0,7%	CATERPILLAR	-0,6%

Futuros			
	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P	2.063,25	8,25	0,40%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.436	-4,0	-0,12%
1er Vcto. DAX	11.001,50	-4,50	0,00%
1er Vcto. Bund	152,00	-0,18	-0,12%

Bonos				
	30-jun	29-jun	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,23%	-0,21%	-1,3pb	-12,90
Alemania 10 añc	0,76%	0,80%	-3,2pb	22,30
EEUU 2 años	0,64%	0,63%	1,0pb	-2,2
EEUU 10 años	2,35%	2,32%	2,9pb	18,19
Japón 2 años	0,009%	0,017%	-0,8pb	3,00
Japón 10 años	0,463%	0,45%	1,4pb	13,20

Diferenciales renta fija en puntos básicos

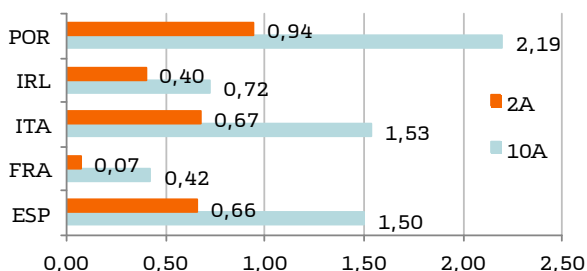
Divisas				
	30-jun	29-jun	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1,1147	1,1236	-0,8%	-7,9%
Euro-Libra	0,7096	0,7140	-0,6%	-8,6%
Euro-Yen	136,54	137,69	-0,8%	-5,7%
Dólar-Yen	122,70	122,50	+0,2%	+2,4%

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

Materias primas				
	30-jun	29-jun	% día	% año
CRBs	227,75	224,16	1,6%	-1,2%
Brent (\$/b)	61,36	60,51	1,4%	10,0%
West Texas(\$/b)	59,47	58,33	2,0%	11,6%
Oro (\$/onza)*	1172,42	1179,82	-0,6%	-1,0%

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

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



Claves del día:

- ✓ EEUU: ISM manufacturero
- ✓ Alemania emite 5.000M€ en bonos vto. 2020
- ✓ Carney presenta el informe semi-anual de estabilidad financiera del BoE

Ayer: "Grecia no paga al FMI y hace una propuesta de reestructuración de deuda"

Los índices se movieron al son de Grecia en función de los rumores/noticias sobre las propuestas. Esto hizo que el movimiento de los índices tuvieran una variación intradía superior al 2%. Destacar: i) rumores de una última propuesta por parte del presidente de la Comisión Europea, para apurar un acuerdo sobre el rescate; ii) comentarios del Gobierno de Tsipras al prometer dimitir si el resultado del referéndum era el "sí"; iii) Propuesta de Grecia a las instituciones acreedoras de un acuerdo de 2 años en el que el Mecanismo Europeo de estabilidad (MEDE) cubriría las necesidades financieras y habría, en paralelo, una reestructuración de la deuda helena. Y por último, Atenas anunció que no pagaba al FMI los 1.600M€.

Día/hora	País	Indicador	Período	Tasa	(e)	Ant.
14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	Jun	000	218K	201k
16:00h	EEUU	ISM manufacturero	Jun	Ind.	53,2	52,8
Próximos días: referencias más importantes						
J; 9:00h	ESP	Var. Parados	Jun	000	-125k	-118k
J; 11:00h	UEM	Precios Producción	Mayo	a/a	-2,0%	-2,2%
J; 9:00h	ESP	Var. Parados	Jun	000	-125k	-118k
J; 14:30h	EEUU	Var. empleo no agríc.	Jun	000	230K	280K
J; 14:30h	EEUU	Tasa de paro	Jun	Ind.	5.4%	5.5%
J; 16:00h	EEUU	Pedidos de Fábrica	Mayo	m/m	-0,5%	-0,4%
V; 11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Mayo	m/m	0,1%	0,7%
V	EEUU	Festividad de la Independencia				

Hoy: "Una última nueva propuesta a partir de las 11:30h"

La sesión de hoy debería ser una réplica de la de ayer en la medida que las negociaciones están desarrollándose con el fin de una solución al bloqueo de las negociaciones. Se celebrará un multiconferencia extraordinaria del Eurogrupo a las 11:30h para estudiar la última propuesta que hará Grecia. El resultado de la misma marcará la evolución de la sesión. Respecto a ésta, no somos muy optimistas. Por otro lado, tendremos una serie de datos/acontecimientos parcialmente relevantes: macro de EE.UU., emisión de Alemania y comparecencia de Carney. Sin embargo, pensamos que su impacto quedará eclipsado por las noticias provenientes de Grecia. En la medida en que no se alcance un acuerdo, deberíamos seguir viendo un goteo del mercado a la baja, con cierta estabilidad de la TIR del Bund, en torno a 0,75%-0,80%, acompañado por una ligera debilidad del euro.

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

* 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.- (i) El déficit consolidado de la Administración Central, Comunidades Autónomas y Seguridad Social ha sido de 11.549M€ en el primer cuatrimestre, equivalente al 1,05% del PIB, por debajo del 1,22% del PIB registrado en abril 2014. La Administración Central registró un déficit de 11.075M€ (-14,4% interanual), lo que representa el 1,01% del PIB, frente al 1,22% registrado en primer cuatrimestre de 2014. Las CCAA presentan un déficit de 3.620M€ (-23,3% a/a), 0,33% del PIB, por debajo del 0,45% registrado por este subsector en el mismo periodo de 2014. Los Fondos de la Seguridad Social han registrado un superávit de 3.146M€ hasta abril, equivalente al 0,29% del PIB. Estas cifras serían compatibles con la consecución del 4,2% de déficit objetivo para el conjunto del año. (ii) El déficit por cuenta corriente en abril de 2015 se situó en -200M€, frente al déficit de -700M€ en el mismo mes de 2014. Esta evolución se explica por la mejora en los saldos de todos sus componentes. En el caso de los bienes y servicios, muestran un aumento tanto de los ingresos como de los pagos de un 7,7 % a/a. El saldo de la cuenta de capital mostró en abril de 2015 un modesto superávit, de modo que el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) fue positivo en abril y ascendió a 500M€ (frente a un déficit de -200M€ en el mismo mes del año anterior). En términos acumulados de los últimos doce meses hasta abril de 2015 se registró una capacidad de financiación por importe de 14.700M€, superior a la acumulada en el conjunto del año 2014, que alcanzó 12.900M€. En cuanto a la cuenta financiera, hubo entradas netas por 1.600M€, principalmente por las inversiones en cartera. En el acumulado de los cuatro primeros meses del año los inversores han sacado del país 5.700M€, muy por debajo de los 21.700M€ que salieron en el mismo periodo del año anterior.

EUROZONA.- i) **Tasa de Desempleo (mayo)** 11,1% (vs 11,1% esperado) y 11,1% anterior. Como suele ser habitual, liderado por España (22,5%); ii) **IPC (junio)** a/a: +0,2% (vs +0,2% esperado) y +0,3% anterior. Acumulando variaciones positivas, dejando atrás el terreno de la deflación muy influenciado por la evolución de la cotización del crudo; iii) **IPC subyacente (junio)** a/a +0,8% (vs +0,8% esperado) y +0,9% anterior.

ALEMANIA.- i) **La Tasa de Desempleo (junio)** se situó en el 6,4% (vs 6,4% esperado) y 6,4% anterior. De esta forma se mantiene en el nivel actual en las últimas 4 observaciones; ii) **Variación de Desempleados (junio)** se situó en -1.000 personas (vs -5.000 esperado) y -5.000 anterior revisado ligeramente a la baja desde -6.000 personas. El número total de desempleados se sitúa en 2,79M trabajadores.

GRECIA.- i) **La agencia de calificación Standard & Poor's (S&P)** ha rebajado la nota crediticia de Grecia de CCC a CCC-, con perspectiva negativa, y cifrado en un 50% las posibilidades de que el país salga de la zona euro. La decisión del Gobierno griego de convocar un referéndum para el domingo ha deteriorado aun más la situación de liquidez de la banca griega, y ha llevado al país a tener que aplicar un control de capitales. ii) **Sondeo referente al referéndum del domingo:** 33% votaría "Si", 54% votaría "No" y por último, "No Saben/No Contenta" un 13%.

REINO UNIDO.- **El PIB 1T'15 final** a/a +2,9% (vs+2,5%e.) y +2,4% anterior. En tasa t/t +0,4% (+0,4%e.) y +0,3% anterior. De esta forma la economía británica mejora por noveno trimestre consecutivo, apoyada en gran medida por la demanda interna. El gasto de consumo de los hogares creció +0,9% (vs +0,7% anterior); gasto Público +0,9% (vs +0,1% anterior); Formación Bruta de Capital +2% (vs 0,1% anterior); Exportaciones +0,4% (vs +4,5% anterior) y las importaciones +2,3% (vs +1,6% anterior).

EE.UU.- i) **El Índice de Confianza del Consumidor (junio):** 101,4 vs. 97,4 esperado y vs 94,6 anterior (revisado desde 95,4) gracias al doble efecto de la percepción de la situación actual (mejora hasta 111,6 desde 107,1 anterior) y al componentes de expectativas que se sitúa en 94,6 desde 86,2 anterior; ii) **Gestores de Compra Chicago (jun):** 49,4 (vs 50,6 esperado) y 46,2 anterior; iii) **El índice Case-Shiller** de las 20 principales ciudades de EE.UU (abril) aumenta menos de lo esperado al registrar un incremento de +4,91% vs +5,50% esperado y +4,96% anterior (revisado desde +5,04%).

https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=EEUU_jun2015.pdf

Confianza_del_consumidor

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada	Eva del Barrio	Pilar Aranda	Belén San José	Ramón Carrasco
Ana de Castro	Jesus Amador	Rafael Alonso	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

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

https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=EEUU_Precio_vvda_SPCaseShiller_abril15.pdf

JAPÓN.- Buenas cifras del indicador Tankan: i) Tankan Large All Industry Capex 2T +9,3% (+5,3% esperado) y -1,2% anterior; ii) Tankan Large Mfg Index 2T: 15 (vs 12 estimado) y 12 anterior; iii) Tankan Large Mfg perspectivas 2T 16 (vs 14 esperado) y anterior 10; iv) Tankan Large Non-Mfg Index 2T 23 (22 esperado) y 19 anterior; v) Tankan Large Non-Mfg Outlook 2T 21 (vs 23 esperado) y 17 anterior.

CHINA.- PMI Manufacturero 50,2 (vs 50,4) y 50,2 anterior.

INDIA.- PMI Manufacturero 51,3 y 52,6 anterior.

Leer más en:

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

2.- Bolsa española

IBERDROLA (Comprar; Pº objetivo: 6,5€; Cierre: 6,04€): Revés en la compra de UIL.- El regulador del estado de Connecticut rechazó ayer de forma preliminar la oferta de compra de Iberdrola por UIL Holding (3.000M\$ prima del +25% cuando se anunció, el 26 de febrero de este año). El regulador señaló que Iberdrola no ha demostrado convenientemente que tenga la estructura y el equipo gestor adecuado para prestar un servicio de forma segura y fiable en el estado. No obstante, el organismo dejó la puerta abierta a aprobar la transacción si Iberdrola aporta garantías y ofrece más información sobre el servicio que prestará en la zona. La española puede presentar ahora alegaciones y la decisión final se tomará el 17 de julio. Además de Connecticut, Massachussetts también tiene que aprobar la compra. **OPINIÓN:** Es una mala noticia ya que la operación se daba por hecha. Tras el anuncio, las acciones de UIL cayeron -3,6% y hoy, la cotización de Iberdrola también debería sufrir. Ha sido una sorpresa porque la operación ya fue autorizada por la Comisión Federal de Energía de EEUU, el órgano regulador del sector energético en todo el país. El regulador de Connecticut tiene fama de "duro" por lo que probablemente termine aceptando la fusión siempre que Iberdrola ofrezca garantías de servicio de cara a los 725.000 clientes de la americana. Al fin y al cabo, Iberdrola opera ya en 24 Estados de EEUU y cuenta con una base de clientes de 2,4 Millones y una energía distribuida de 33,3 TWh frente a los 5,4 TWh de UIL.

ENDESA (Neutral; Pº Objetivo: 19,1€; Cierre: 17,16€): Compra el negocio de gas de Galp.- Endesa ha cerrado un acuerdo con Petrogal (Galp) para la compra de sus actividades de gas comercial para el segmento residencial en la región de Madrid por unos 24,1M€ (el precio final se ajustará en función del número de clientes y el capital circulante existente en la fecha de cierre de la adquisición). Se espera que el acuerdo se cierre durante la segunda mitad de 2015. **OPINIÓN:** Con esta operación Endesa consigue adelantar el objetivo de clientes de gas que se había fijado para el mercado de Madrid. Así, consolidaría su posición como segundo operador en el mercado comercial de gas, tras Gas Natural, ya que elevará en unos tres puntos porcentuales su cuota actual (16%). Por tanto, la compra encaja en el plan estratégico de la compañía que desarrollamos en la siguiente nota:

https://broker.bankinter.com/stf//plataformas/broker/analisis/analisis_bankinter/companias/endesa.pdf

ACS (Neutral; Cierre: 28,85€; Var. Día: -0,28%). Solicita junto con Eiffage 140 M.€ para evitar el concurso de acreedores del AVE a Francia .- La última propuesta de las compañías ha sido solicitar una subvención o préstamo participativo por importe de 140 M.€. para evitar el concurso de acreedores en el que entraría la concesionaria el 18 de julio. En el caso de obtenerlo, ACS y Eiffage se comprometen a retirar el arbitraje internacional contra Francia y España por retrasos e infrutilización de la infraestructura. España y Francia han rechazado la petición porque no quieren realizar aportaciones públicas que podrían incumplir la normativa europea de ayudas estatales ni perjudicar las cifras de déficit público. Por otra parte, ACS se ha adjudicado a través de Hochtief el contrato de mejora y ampliación del aeropuerto de Riad (Arabia Saudí) por 1.300 M.€. ACS tendrá una participación del 55% en el consorcio constructor. **OPINIÓN:** El impacto sobre ACS debería ser neutral en las próximas sesiones, ya que la complicada situación patrimonial de esta concesión ya era conocida. La disputa se resolverá en un tribunal de arbitraje internacional, ya es improbable que el Estado indemnice a ACS

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

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

debido al coste político que tendría el rescate de una concesión privada en un año electoral. La adjudicación de contrato en Riad ofrecerá cierto soporte a la cotización ya que refuerza la posición internacional de ACS en un país que está incrementando su inversión en infraestructuras.

COLONIAL (Cierre: 0,63€; Var. Día: +1,94%): Compra un edificio en París por 68 M.€.- El activo es un edificio de oficinas con una superficie de 6.000 m2 alquilado a diferentes inquilinos, con una ocupación actual superior al 90%. **OPINIÓN:** El impacto será neutral ya que esta adquisición no modifica de forma sustancial la cartera de activos de Colonial, compañía que tiene un NAV de 1.521 M.€, centrado en el mercado de oficinas (93% de la cartera actual) y ya estaba muy posicionada en París (el 51% del NAV de la compañía corresponde a edificios localizados en Francia).

AIR EUROPA (No Cotizada): En negociaciones para una posible adquisición por parte del grupo chino HNA, primer accionista de NH- La oferta de HNA rondaría los 800M€ para adquirir el 100% del capital de la aerolínea, buque insignia del holding turístico Globalia. Por su parte, los principales accionistas de Air Europa (el 78% del capital pertenece a la familia Hidalgo) valoran la aerolínea en 1.200M€. **OPINIÓN:** El precio ofrecido por HNA supone pagar 8x su Ebitda (Air Europa estima que el Ebitda '15 alcanzará los 100M€) vs. 12x que pide Hidalgo para aceptar la operación. Como referencia, IAG cotiza a un múltiplo EV/Ebitda de 5x, por lo que parece que el precio exigido por la parte vendedora podría situarse fuera de mercado. Además, recordar que Air Europa fracasó en su intento de salir a bolsa en varias ocasiones por las dudas generadas en cuanto a la elevada valoración. Las negociaciones se presumen bastante largas. No obstante, queda patente el atractivo del sector turístico español para los inversores extranjeros.

BANCOS ESPAÑOLES: BMN retrasa su salida a bolsa. El aumento en la volatilidad de los mercados es el principal motivo según su Presidente. **OPINIÓN:** Cabe recordar que BMN preparaba su salida a bolsa y una ampliación de capital por importe aproximado de 300 M€ para el 2S '15 mediante una colocación entre inversores institucionales. La ampliación de capital permitiría a BMN mejorar las ratios de capital y la calidad de los fondos propios y la salida a bolsa de la entidad permitirá obtener un precio de referencia para las ventas posteriores que deberá ir haciendo el FROB cumpliendo con las recomendaciones del BCE de privatizar la entidad lo antes posible.

3.- Bolsa Europea.

SECTOR TELECOS: (i) Las autoridades europeas deciden retrasar la eliminación de las tarifas de roaming hasta junio de 2017.- Se trata de un retraso de dos años respecto a lo inicialmente estimado. Hasta que llegue esa fecha se rebajarán de manera drástica los precios (en alrededor del 75% desde los precios máximos actuales). **OPINIÓN:** Buenas noticias para los telecos y especialmente para las compañías españolas, que son receptoras netas de muchos turistas extranjeros que pagan el sobrecoste de este servicio por usar sus redes. **(ii) Por otro lado, el regulador anticompetencia italiano investiga a varias compañías.-** Sus investigaciones se centran en Vodafone, Telecom Italia, Wind y H3G. El regulador intenta averiguar si los operadores suministraron, y cobraron, servicios no solicitados a clientes. **OPINIÓN:** Estimamos un impacto neutral de esta noticia en las compañías afectadas. El pasado mes de enero el regulador ya sancionó a estas mismas compañías por esta conducta y la multa conjunta que decidía imponerles ascendió a 5,1M€, un importe no significativo para las operadoras. En este sentido, imponía una multa a Vodafone de 800.000€ (0,04% de su beneficio esperado para 2015) o 1,75M€ a Telecom Italia (0,14% de su beneficio estimado para 2015).

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Energía +0,65%; Financieras +0,44%; Salud +0,42%

Los peores: Telecom -0,45%; Utilities -0,21%; Industriales +0,07%

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: **(i) PENTAIR(68,75\$; +6,70%),** Se ha confirmado la compra de un 7,2% de la compañía, que ofrece soluciones para diversas necesidades de agua y otros fluidos y equipamiento, por parte de Trian Fund Management gestora activista de hedge funds. Esta posición convierte a la gestora en el tercer accionista de la compañía.;

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/www/2/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.

(ii) **WYNN RESORTS (98,67\$; +5,05%)**, continúan las especulaciones sobre que la compañía gestora de casinos podría fusionarse con uno de sus competidores: MGM Resort. (iii) **WILLIS GROUP (46,90\$; +3,30%)**, de nuevo se divulgaron rumores de la fusión con TOWERS WATSON (125,80\$; +8,83%) para crear una empresa nacional de servicios de encuestas empresariales.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **WESTERN DIGITAL (78,42\$; -4,32%)** y **SANDISK (58,22\$; -3,27%)**, uno de los principales competidores de ambos, Seagate Corp., ha anunciado que será capaz de fabricar discos duros con cuatro veces más de capacidad que los actuales. Esta noticia previsiblemente dañará las ventas de ambas compañías. Además, SanDisk se encuentra en mínimos de 52 semanas; (ii) **MICHAEL KORS (42,09\$; -2,95%)**, una de las principales casas de análisis del país ha advertido en los cambios de consumo de la marroquinería. El giro hacia productos de electrónica y ropa podría dañar los resultados de la compañía de los siguientes trimestres. Tras la brusca caída sufrida el pasado mes de mayo la acción sigue descendiendo y está en niveles del 2012. El informe también afectó negativamente a **KATE SPADE (21,54\$; -4,31%)** y a **COACH (34,61\$; -1,09%)**; (iii) **ALCOA (11,15\$; -1,76%)**, la empresa ha anunciado que cerrará el pozo Smelter, situado en Brasil, ya que las condiciones de mercado no han mejorado. Brasil supone el 5,8% del total del ingreso de Alcoa.

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)	http://broker.bankinter.com/
Ana de Castro	Jesús Amador	Rafael Alonso	Belén San José	Esther G. de la Torre	http://www.bankinter.com/
Todos nuestros informes disponibles en: https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento					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

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