

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

Semana del 15 al 22 de febrero

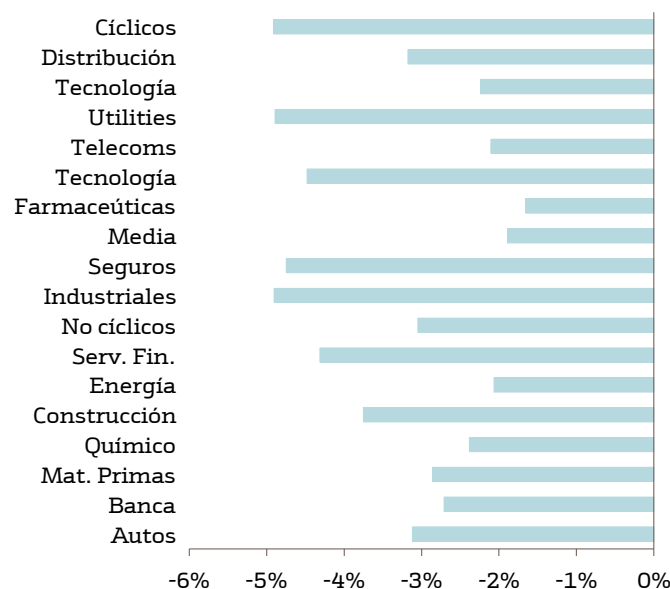
Bolsas: "Exposición -10% para proteger hasta que el mercado gane visibilidad"

Realizado: 15-feb-16 9:15 AM

Bolsas	12-feb-16	05-feb-16	% sem.	% año
DJI	15.974	16.205	-1,4%	-8,3%
S&P 500	1.865	1.880	-0,8%	-8,8%
Nasdaq C.	4.338	4.363	-0,6%	-13,4%
Nikkei 225	14.953	16.820	-11,1%	-21,4%
EuroStoxx50	2.756	2.879	-4,3%	-15,6%
IBEX 35	7.921	8.500	-6,8%	-17,0%
DAX	8.968	9.286	-3,4%	-16,5%
CAC 40	3.995	4.201	-4,9%	-13,8%
FTSE 100	5.708	5.848	-2,4%	-8,6%
FTSEMIB	16.515	17.250	-4,3%	-22,9%
TOPIX	982	1.125	-12,8%	-23,3%
KOSPI	1.835	1.918	-4,3%	-6,4%
HANG SENG	18.320	19.288	-5,0%	-16,4%
SENSEX	22.986	24.617	-6,6%	-12,0%
Australia	4.765	4.976	-4,2%	-10,0%
Middle East	4.072	4.103	-0,8%	-5,5%
BOVESPA	39.808	40.592	-1,9%	-8,2%
MEXBOL	42.416	43.230	-1,9%	-1,3%
MERVAL	11.276	11.400	-1,1%	-3,4%

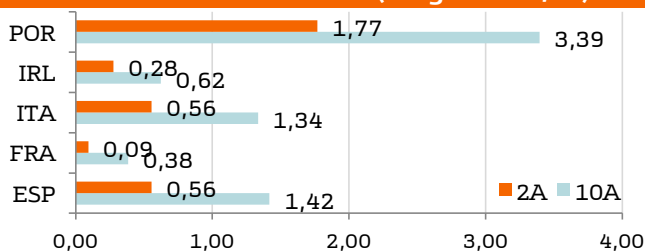
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

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 establecimos 3 referencias para modificar o no nuestra estrategia de inversión: las comparencias de Yellen (Fed), los PIBs alemán y europeo y las Ventas Por Menor americanas. El saldo cualitativo neto fue confuso - casi lo peor que podría habernos ocurrido - al decepcionar Yellen, salir los PIBs flojos pero en línea con lo esperado y bueno el dato americano. El viernes las bolsas rebotaron, los bonos retrocedieron y el USD tendió a apreciarse tras haber retrocedido hasta más allá de 1,13. La decisión de reducir o no exposición no es clara si uno se enfoca en el estricto cortísimo plazo, pero el contexto de fondo se ha deteriorado y asumir riesgos puede que ya no compense tanto como antes.

ESTA SEMANA bajamos linealmente -10% nuestros niveles de exposición recomendados según perfiles: Agresivo 60%; Dinámico 45%; Moderado 30%; Conservador 15%; defensivo 5%. El objetivo es proteger patrimonio, pero conservando la capacidad para capturar un hipotético rebote (en caso de que nos equivoquemos con el movimiento), puesto que el deterioro - no sólo del mercado sino también de los indicadores económicos - es una realidad que no puede ser ignorada y por eso los niveles de exposición no pueden ser los mismos. No creemos que sea necesario bajar más porque los activos sobre los que enfocamos la estrategia desde el verano (cuando China empezó a deteriorarse) son ya lo suficientemente defensivos: fondos de retorno absoluto y asimilados y compañías de alta rentabilidad por dividendo con balances sólidos e ingresos estables. ¿Puede estar ya todo o gran parte recogido en los precios? Es imposible saberlo, pero pensamos que el coste de equivocarse no haciendo nada no compensa. La sesión del viernes y la noche asiática han sido mejores... pero son síntomas parecidos a los de hace 2 semanas. ¿Qué ha cambiado para adoptar esta decisión después de haber aguantado durante semanas? Los siguientes 3 factores de fondo, estructurales o casi estructurales: (i) Las bruscas caídas de las bolsas han terminado afectando al ciclo económico, a pesar de que considerábamos improbable este desenlace. Algunos indicadores macro empiezan a recogerlo. (ii) La capacidad de los bancos centrales para influir y reconducir la situación se ha reducido enormemente, como lo demuestran la decepción proporcionada por Yellen la semana pasada y el agotamiento de la reacción inicialmente positiva a las reuniones del BCE, la Fed y el BoJ hace 3 semanas. (iii) China desacelera más rápidamente incluso de lo que nosotros nos temíamos, debilitando con sus efectos de segunda ronda a los desarrollados. Nada de esto podía comprobarse que fuera así hace apenas 2/3 semanas. Adicionalmente, nada invita a creer que el abaratamiento del petróleo vaya a detenerse. Salvo el clásico argumento - más intuitivo que racional - de que "los precios pueden estar ya baratos", no identificamos catalizadores positivos que puedan forzar un rebote sólido y prolongado de las bolsas: sus caídas han terminado afectando al ciclo, la macro se ha debilitado, los bancos centrales ya no aportan una "red de seguridad fiable" y parece probable que las estimaciones sobre los beneficios empresariales empiecen a revisarse a la baja. Esta madrugada ha reabierto la bolsa China tras una semana cerrada con caídas muy modestas (-0,5%) gracias a una intervención más firme del banco central (PBOC) para apreciar el yuan (+1,2%), hasta 6,4975 el onshore y quedando incluso algo más apreciado el offshore (6,4917), lo que aporta cierta estabilidad. Hoy Wall Street está cerrado y, finalmente, el ZEW alemán de mañana ofrece un aspecto pésimo (0 estimado vs 10,2 actual), lo que no va a ayudar mucho. Eso sí, en absoluto enfrentamos una reversión del ciclo hacia una nueva crisis, sino una pérdida de impulso, más o menos grave, que probablemente se superará en poco tiempo, así que estaremos atentos para retomar riesgos cuando la situación se reconduzca.

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/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

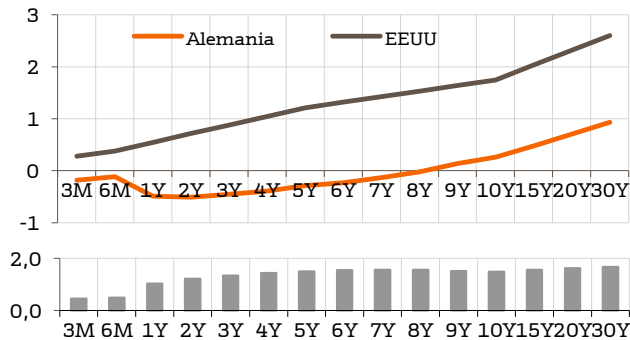
Semana del 15 al 22 de febrero

Tipos de interés

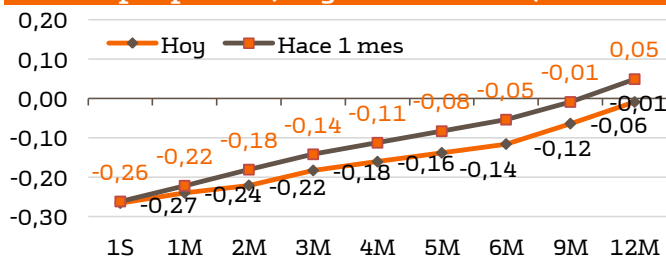
	12-feb-16	05-feb-16	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,51%	-0,50%	-1,6	-16,6
Alemania 10A	0,29%	0,30%	-0,2	-33,5
EEUU 2A	0,71%	0,72%	-0,8	-33,4
EEUU 10A	1,75%	1,84%	-8,8	-52,1

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

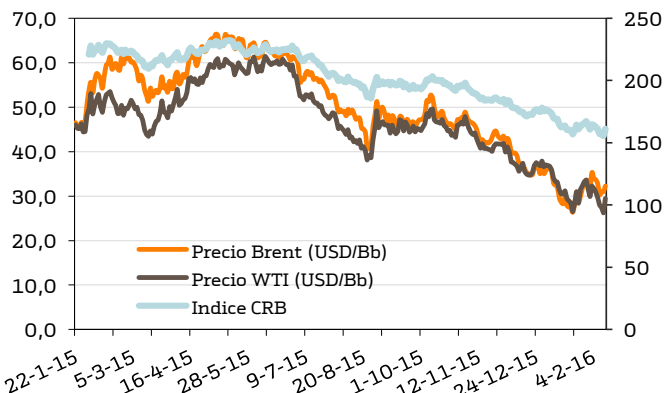


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	05-feb-16	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,120	1,116	0,4%	3,2%
Euro-Yen	127,380	130,410	-2,3%	2,3%
Euro-Libra	0,773	0,769	0,5%	4,6%
Euro-CHF	1,100	1,105	-0,4%	-1,0%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRE)



Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50h	FR	Emite letras
M; 10:30h	ESP	Emite letras a 6 y 12 meses
X; 11:30h	ALE	Emite 5.000 M€ en bonos a 10 A
J; 10:40h	ESP	Emite bonos a 3,5 y 10 Años
J; 10:50h	FR	Emite bonos
V; 12:00h	RU	Emite letras

Bonos: "Respaldados en un entorno de riesgo"

Los bonos soberanos core repuntaron durante la semana pasada debido al proceso de risk-off que experimentó el mercado por la fuerte caída de las bolsas. Además, la comparecencia de Yellen ante las Cámaras redujo la probabilidad de subidas de tipos en EE.UU., lo que provocó que la TIR del T-Note se situara en 1,75%. Por el contrario, el diferencial de España se amplió hasta 150 p.b. Esta semana, la evolución del mercado de renta fija vendrá marcada por las declaraciones de los banqueros centrales. Mario Draghi comparece hoy ante el Parlamento Europeo y reiterará nuevamente su disposición a revisar la política monetaria en marzo, lo que debería frenar la subida de la TIR de la deuda periférica y mantener claramente soportado el Bund en un rango estimado 0,22% / 0,30%.

Divisas: "Los Miembros de la Fed marcarán el ritmo"

Eurodólar (€/USD).- Semana de lateralidad o ligera depreciación del dólar donde lo más relevante no serán los datos macroeconómicos sino las declaraciones de diversos miembros de la Fed sobre la economía estadounidense. En particular, las comparecencias de Bullard y Williams, ambas el jueves 18. Sin embargo, la macro más relevante será la Vta. de Viviendas Iniciadas y Prod. Industrial (miércoles), Ind. Adelantado y el IPC. **Rango semanal estimado: 1,122/1,135.**

Euroyen (€/JPY).- Las caídas del mercado han precipitado la apreciación de activos refugio como el Bund y el yen. La comparecencia de Yellen no fue suficiente para reducir la incertidumbre. Por extensión comienza a cuestionarse la efectividad de nuevas medidas del BoJ sobre la economía japonesa. Sin embargo, a pesar del fuerte retroceso del PIB 4T'15 (t/t anualizado) hasta -1,4% desde +1,3% anterior (revisado desde +1%) vs. -0,8% estimado, el yen se ha depreciado tímidamente. Esta tendencia suave debería continuar. **Rango semanal estimado: 127,6/129,3**

Eurolibra (€/GBP). La semana pasada la libra continuaba su tendencia depreciatoria, en la que se encuentra inmersa desde diciembre de 2015. En los próximos días se mantendrá esta misma evolución: la publicación del IPC de enero seguirá moderándose (tasa subyacente +1,3% a/a vs. +1,4% anterior) y dará más argumentos al Banco de Inglaterra para retrasar una futura subida de su tipo director. **Rango semanal estimado: 0,771/0,79.**

Eurosuizo (€/CHF).- La semana pasada fue de apreciación del suizo, ya que en un contexto de mercado complicado actúa como activo refugio. De cara a los próximos días lo más destacado será la balanza comercial suiza, que podría ser algo más débil, lo que podría debilitar algo al suizo. **Rango semanal estimado: 1,091-1,190.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L	EEUU	Bolsa cerrada. Día del Presidente				
L; s/h	CH	Exportaciones	Ene	a/a	-2.0%	-1.4%
L; s/h	CH	Importaciones	Ene	a/a	-3.9%	-7.6%
L;0:50h	JAP	GDP t/t anualizado	4T P	t/t	-0.7%	1.0%
L;15:00h	UEM	Draghi comparece ante el Parlamento Europeo				
M;11:00h	ALE	ZEW sit. actual	Feb	Ind.	55.0	59.7
M;11:00h	ALE	ZEW Expectativas	Feb	Ind.	0.0	10.2
X;14:30h	EEUU	Permisos Construcción	Ene	Ind.	1203k	1232k
X;14:30h	EEUU	Viviendas iniciadas	Ene	Ind.	1175k	1149k
X;15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.	Ene	%	76.7%	76.5%
X;15:15h	EEUU	Prod. Industrial	Ene	m/m	0.4%	-0.4%
X;20:00h	EEUU	Actas de la Fed				
J;13:30h	UEM	Actas del BCE				
J;16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Ene	Ind.	-0.2%	-0.2%
V;14:30h	EE.UU.	IPC	Ene	a/a	1.3%	0.7%
V;16:00h	UEM	Confianza consumidor	Feb	Ind.	-6.5	-6.3

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

Comentario especial cambios en el cuadro de posicionamiento estratégico

Como consecuencia de rebaja de exposición recomendada a renta variable en las carteras de inversión, adoptamos cambios en el cuadro de posicionamiento estratégico con el fin de reflejar una estrategia de inversión más defensiva. Los cambios propuestos se reflejan en el cuadro de exposición y posicionamiento de este informe y su racional es el siguiente:

En áreas geográficas, rebajamos **Japón (1) desde "Sobreponderar" hasta "Neutral"** como consecuencia del progresivo agotamiento de la política monetaria del BoJ, cuyas medidas más recientes no han tenido un impacto en mercado y del débil volumen de crecimiento de la economía. El PIB del 4T'15 ha vuelto a situarse en contracción con una caída de -1,4% en tasa trimestral anualizada frente a -0,8% estimado y +1,3% anterior, lo que debería ser un obstáculo para la bolsa nipona a pesar del rebote de +7% en el Nikkei la pasada madrugada.

Por clases de activos, rebajamos la recomendación sobre **Bolsas (2) desde Sobreponderar hasta "Neutral"**, un posicionamiento acorde con la rebaja de un 10% lineal en los niveles exposición recomendados a renta variable en todos los perfiles. Los nuevos niveles de exposición se sitúan en: Agresivo 60%; Dinámico 45%; Moderado 30%; Conservador 15%; defensivo 5%. El impacto de la caída de las bolsas sobre el ciclo, la menor capacidad de influencia de los bancos centrales sobre el mercado y una desaceleración de China más brusca de lo esperado son los 3 factores que justifican esta recomendación.

Además, cambiamos la recomendación desde **"Neutral" a "Infraponderar"** para los siguientes sectores:

(3) Industrial.- A excepción de algunos casos puntuales como puede ser Gamesa, el sector se va a ver afectado por varios factores como los altos niveles de endeudamiento, su exposición a materias primas o por la pérdida de tracción de los emergentes y particularmente China. Además, son muy dependientes del momento del ciclo económico, por lo que en un contexto de pérdida de tracción se ven muy afectadas.

(4) Autos: El debilitamiento del ciclo económico pesará sobre las ventas en el sector y, por tanto, sobre su cuenta de resultados. Además, el flujo de noticias continúa siendo negativo y el castigo sigue siendo indiscriminado sobre la totalidad del sector.

(5) Biotecnología.- A pesar de que creemos que sigue ofreciendo valor por sus fundamentales, se ve afectado por la elevada volatilidad, la incertidumbre del mercado y debilitamiento del ciclo. Además, al ser un sector de beta alta es más sensible a las fluctuaciones de mercado. En nuestra opinión, el riesgo de mantener exposición al sector es superior a la rentabilidad de un posible rebote y, por tanto, no compensa.

(6) Bancos y Financieras: Los bancos europeos se están viendo penalizados por (i) el incremento del riesgo crediticio a nivel global, especialmente en el sector de la energía, (ii) la incertidumbre que ha generado la revisión de las carteras de crédito por parte del BCE, especialmente en Italia cuyos bancos tienen una tasa de mora mucho más alta que la media europea (BMPS acumula un -60,7% y Unicredit un -43,0% YTD) y en Grecia donde los dos mayores bancos acumulan pérdidas superiores al 65% YTD y (iii) la dificultad del entorno actual (tipos de interés en mínimos históricos y elevada volatilidad de los mercados de capitales. Este último factor es especialmente perjudicial para los bancos con divisiones de banca de inversión y corporativa como Credit Suisse (-39,6% YTD), Deutsche Bank (-32,0% YTD) y SocGen (-33,3%).

En consecuencia, se mantienen únicamente en **Sobreponderar** los sectores de **Retailers, Utilities y Concesiones**, que se caracterizan por la visibilidad de sus ingresos, rentabilidad por dividendo y un carácter defensivo que minimiza las pérdidas en entornos de mercado de mayor volatilidad.

Por último, introducimos como **ideas singulares** activos con un perfil más conservador como la Selección de Fondos de retorno Absoluto y asimilables, compuesto por un conjunto de fondos de inversión que se caracterizan por una volatilidad reducida y un *track record* muy sólido en la preservación del patrimonio y un ETF que replica los movimientos del VIX, medida de volatilidad del índice S&P500.

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

1.- Entorno Económico

CHINA.- (i) El PBOC (banco central) ha ampliado en 30 p.b., hasta +/-2% diario, la variación que permitirá a la cotización del yuan frente al USD, además de intervenir con más rotundidad de lo habitual para apreciar su divisa, consiguiendo situar el yuan *onshore* ligeramente depreciado con respecto al *offshore* (6,4975 vs 6,4917). Esto no sucedía desde hacía mucho tiempo e indica que la tendencia depreciatoria del yuan podría frenarse en el corto plazo, lo que a su vez daría estabilidad a su bolsa. El gobernador del PBOC ha dicho esta madrugada que "no hay una base para una depreciación continuada del yuan", respaldando esta apreciación. (ii) La **Balanza Comercial** de enero publicada esta madrugada arroja un superávit de 63.290M\$, superior a los 60.600M\$ esperados y frente a los 60.090M\$ de Dic., pero esta cifra, aún batiendo expectativas, transmite una percepción positiva con respecto al sector exterior chino que no se corresponde con la realidad de fondo cuando se examina la evolución de las **Exportaciones** (-11,2% vs -1,8% esperado vs -1,4% anterior) y de las **Importaciones** (-18,8% vs -3,6% esperado vs -7,6% anterior), ambas en fuerte retroceso, lo que sólo puede significar que está teniendo lugar una severa desaceleración de la actividad económica. La desaceleración del comercio exterior chino es algo menos dura cuando se toman las cifras en yuanes, pero la tendencia no varía: Exportaciones -6,6%; Importaciones -14,4%.

JAPÓN.- El PIB del 4T15 mostró un retroceso mucho más severo de lo esperado: -1,4% en tasa trimestral anualizada frente a -0,8% estimado y +1,3% anterior (revisado al alza desde +1,0%. La contracción del PIB se debe fundamentalmente a un descenso de -0,8% en el consumo privado (frente a -0,6% estimado) y a una caída de -0,9% en las exportaciones (frente a +2,6% en el anterior trimestre). Este puede ser otro indicio de la pérdida de ritmo que está provocando la desaceleración china.

ALEMANIA.- El PIB 4T publicado el viernes quedó por debajo de expectativas, como nos temíamos, pero su interpretación no fue destructiva porque probablemente una parte del mercado temía que fuera aún peor: +1,3% (tasa interanual ajustada estacionalmente, que es la más representativa) vs +1,4% esperado vs +1,7% anterior. En esto mismos términos, el PIB medio de 2015 quedó en +1,45% vs +1,55% en 2015, de manera que la comparación no es demasiado mala. Sin embargo, la desaceleración de un trimestre a otro sí es apreciable porque se pierden 4 décimas en los últimos 3 meses de 2015. Los crecimientos trimestrales de 2015 en tasa interanual ajustada quedan como sigue: +1,3% en 4T; +1,7% en 3T; +1,6% en 2T; +1,2% en 1T. En tasa intertrimestral salió +0,3%, como esperado, aunque esta tasa ha venido desacelerando progresivamente desde +0,6% en 4T 2014. Como se trata de un registro preliminar no se ofrece desagregación.

UEM.- (i) El viernes se publicó un PIB algo más débil, aunque no dramático, pero una Producción Industrial realmente floja: (i) PIB 4T (a/a) +1,5% vs +1,6% en 3T, con lo que el crecimiento medio de 2015 es +1,5%, que no es un mal registro. No se puede decir que haya sido un buen dato, pero tampoco decepcionante, que era lo que se temía. (ii) **Producción Industrial** de Dic. francamente floja: -1,3% vs +0,7% esperado vs +1,4% Nov. Se ha debilitado la demanda tanto de los Bienes Duraderos (+0,8% desde +1,8%) como los de Inversión (-2,6%). (ii) **Couré**, consejero francés en el BCE, ha dicho este fin de semana que el objetivo de la institución no es que la actual fase de tipos bajos se convierta en la normalidad, pero destacó la necesidad de mantenerla para elevar la inflación y proteger la recuperación. Defiende que los tipos bajos de interés se mantendrán "el tiempo necesario", es decir, hasta que la tasa de inflación se acerque al objetivo del 2%, en una **intervención que podría interpretarse como un intento de distanciamiento de la actitud de la Fed.**

ESPAÑA.- El IPC de enero final confirmó el registro preliminar en -0,3% (a/a), mientras que la tasa subyacente continúa en positivo (+0,9%). Una moderada deflación puede favorecer ganancias de competitividad en un contexto económico global caracterizado por exceso de oferta.

Leer más en:

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

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

2.- Bolsa española

AENA (Neutral; Pr. Objetivo: 101,0€; Cierre: 95,56€): El tráfico de pasajeros aumenta +12,3% interanual en enero.- La cifra de total de pasajeros en aeropuertos de la red se situó en la frontera de los 13 millones, de los cuales un 65,8% correspondieron a vuelos internacionales. A.S. Madrid Barajas fue nuevamente el aeropuerto de mayor tráfico con más de 3,5 millones de pasajeros (+11,7% en tasa a/a). El tráfico de mercancías también mostró una evolución positiva con un aumento de +12,2%. **OPINIÓN:** Se trata de cifras positivas desde el punto de vista cualitativo, por las siguientes razones: (i) El tráfico acumula ya 24 meses consecutivos de crecimiento en tasa interanual. (ii) Los 2 principales aeropuertos (A.S. Madrid-Barajas y Barcelona-El Prat), que concentran un 46,5% del tráfico total, registran crecimientos de doble dígito junto con Las Palmas y Málaga. (iii) El aumento de pasajeros de +12,3% se consigue con un incremento de +5,8% en el número de operaciones, lo que revela que la ocupación de los aviones es mayor y no se está comprometiendo la capacidad de los principales aeropuertos.

ABENGOA (Vender; Cierre 0,132€; Var. Día: -2,2%): El fondo Waddel eleva su participación en Abengoa.- Ha adquirido cerca del 1% del capital de Abengoa, porcentaje que se une a otro 4% aproximadamente que ya tenía el grupo. Por otra parte, el Banco de España está analizando cómo algunos proyectos de Abengoa se están financiando, para ver cuál es exactamente el grado de exposición a dichos proyectos de la banca española. El hecho de que Abengoa haya entrado en precurso de acreedores ha obligado a incrementar las provisiones en 4T'15, se calcula que la banca habría provisionado en torno a 300M€. La semana pasada la compañía presentó su Plan Financiero a la banca acreedora uno de los pilares de su Plan de Viabilidad, con el que pretende establecer una "hoja de ruta" para evitar que termine en concurso de acreedores a finales de marzo (día 28). Este plan tendrá que ser ahora analizado por la banca acreedora. La compañía cuenta con unas necesidades de liquidez de aprox. 765M€. Entre las diferentes alternativas que propone se encuentra la venta de activos no estratégicos por un importe en torno a 1.500M€, lo que le permitiría reducir endeudamiento que es muy abultado: la deuda corporativa asciende a 8.900M€ (la deuda total consolidada supera los 20.000M€) y mantiene el objetivo de reducirla hasta 3.900M€. Abengoa habría solicitado que se canjeen en torno a 6.000M€ de deuda por el 87,5% de las acciones de la compañía. Negociará la entrada de 1.650M€ de nueva deuda (650M€ en bonos canjeables por 31% de Atlántica Yield, 500M€ en bonos a cinco años y 500M€ en nuevas líneas de crédito). A este importe se unen 800M€ en avales. **OPINIÓN.**- Impacto positivo del incremento de participación del fondo Waddel. Pero, a pesar de que esta noticia pueda tener un impacto positivo en el valor en el corto plazo, continuamos defendiendo que la incertidumbre es demasiado elevada y el riesgo de invertir en Abengoa muy alto, de carácter especulativo en estas circunstancias, y por lo tanto seguimos recomendando Vender. Finalmente, consideramos razonable que el Banco de España esté analizando detenidamente la exposición de la banca española a Abengoa y no pensamos que esta noticia vaya a tener un impacto relevante.

REPSOL (Vender; Cierre: 8,78€; Var. Diaria +6,72%): Próxima revisión de la calificación crediticia de S&P.- La compañía se reunirá el 22 de febrero con la agencia de calificación S&P para analizar la calificación crediticia actual (BBB- perspectiva Negativa). **OPINIÓN:** Pensamos que lo más probable es que la agencia rebaje la calificación de la deuda de Repsol en un grado hasta BB+, pasándola así a bono especulativo. Esto será una mala noticia ya que supondrá un incremento de los gastos financieros en futuras emisiones de deuda.

3.- Bolsa europea

ELÉCTRICAS ALEMANAS.- El presidente de la Comisión Nuclear alemana ha declarado que el coste de desmantelar las centrales nucleares recaerá únicamente en las compañías eléctricas, y que tendrán que pagarlo en efectivo y no en acciones o activos. **OPINIÓN:** El informe de la Comisión no estará disponible hasta finales de mes y hasta la publicación del mismo podríamos ver volatilidad en las compañías afectadas. La noticia de este fin de semana no es positiva dado que se barajaba la creación de una fundación, al estilo del "banco malo" de las financieras, que aglutinaría los activos problemáticos pero dicha posibilidad se ha descartado por parte de la comisión.

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.ebankinter.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

Además, también se exige que las provisiones realizadas (cerca de 40.000M€) sean completamente líquidas.

EDF (Cierre: 10,43€; Var. Día: +1,9%): Avance de resultados.- La prensa francesa ha adelantado las cuentas 2015 de la compañía: BNA 2.000M€ (-46%) vs 3.980M€ del consenso de Reuters. **OPINIÓN:** Las cifras oficiales se publicarán mañana y serán débiles por las provisiones del proyecto Cigeo (a mediados de enero ya anunció provisiones por 800M€) así como por los tests de deterioro de valor de sus activos en Europa. Además, sigue pendiente el proyecto de construcción de dos reactores nucleares en Hinkley Point (Reino Unido) ya que requeriría financiación por 18.000MGBP en un momento de debilidad del grupo. EDF tendría que reforzar su balance (DFN 37.000M€ con una capitalización de 19.500M€) por lo que no se descarta una ampliación de capital. En esta situación, el Estado francés (posee el 82% de la compañía) optará por cobrar el dividendo en acciones en lugar de en efectivo.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Financieras +3,94%; Materiales Básicos +3,01%; Petróleo y Gas +2,56%

Los peores: *Utilities* -0,32%; Telecomunicaciones +1,22%; Tecnología +1,22%

S&P 500, SALDO DE RESULTADOS 4T PUBLICADOS: Con 378 compañías publicadas, el BPA medio ajustado recoge una caída de -2,53% vs -6,7% estimado para el total del S&P 500 antes del inicio de publicación de resultados y frente a -2,32% en el 3T (aunque se esperaba -6,9%).

El viernes sólo publicaron 3 compañías sin que sean relevantes.

Hoy no publican compañías en EE.UU. al celebrar la fiesta del Presidente.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **FREEPORT-MCMORAN (5,53\$; +13,09%)**, a pesar de que la agencia de calificación S&P revisó a la baja la calificación de la deuda de la compañía a BB desde BBB- con perspectiva Negativa. Por otro lado, ha vendido un 13% en Morenci Unicorporated a Sumitomo Metal Mining por importe de 1.000M\$ generando una plusvalía de 550M\$; (ii) Buen comportamiento del sector financiero **JPM (57,49\$; +8,33%)**, **CITIGROUP (37,54\$; +7,32%)**, **BANK OF AMERICA (11,95\$; +7,08%)**, **MORGAN STANLEY (23,09\$; +6,45%)** tras la mala evolución de la semana pasada y, en particular, el jueves.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **CHESAPEAKE ENERGY (1,59\$; -10,67%)**, tras comunicar que en 2017 tiene vencimiento de deuda por importe de 1.000M\$ y tiene previsto realizar venta de activos para reducir el endeudamiento de la sociedad; (ii) **BOEING (108,63\$; +0,18%)**, tras recibir diversas revisiones a la baja en la recomendación del valor tras conocerse el jueves que el regulador de mercado estadounidense (SEC) podría estar investigando a la compañía por contabilización de los costes y las expectativas de ventas de dos de sus modelos: el 787 Dreamliner y el 747; (iii) **PFIZER (29,36\$; +0,79%)**, tras comunicar el viernes que ha retirado diversos lotes de un medicamento infantil: Advil pediátrico.

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.ebankinter.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
60% vs. 70% ant.	45% vs. 55% ant.	30% vs. 40% ant.	15% vs. 25% ant.	5% vs. 15% ant.

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
60% vs. 70% ant.	45% vs. 55% ant.	30% vs. 40% ant.	15% vs. 25% ant.	5% vs. 15% ant.

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 Japón (1)	UEM EE.UU.
Tipo de activo	Bonos corporativos Bonos high yield Bonos emergentes Materias primas y Petróleo	Bolsas (2) Bonos soberanos	Fondos de retorno absoluto Inmuebles (activos)
Sector	Construcción Petroleras Mineras Químicas Industriales(3) Autos (4) Biotecnología (5) Bancos y financieras (6)	Tecnología Seguros Media Telecomunicaciones Aerolíneas Farmacéuticas Lujo Turismo Inmobiliarias	<i>Retailers</i> <i>Utilities</i> Concesiones
Ideas singulares			Top Selección Estabilidad (Fondos de inversión de retorno absoluto o baja volatilidad) ETF de Volatilidad (Código VIXY)

Los cambios de posicionamiento de las diferentes clases de activos, áreas geográficas y sectores se detallan en la página 3 de este informe.

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Órdenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking

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)

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

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

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:

(Madrid)

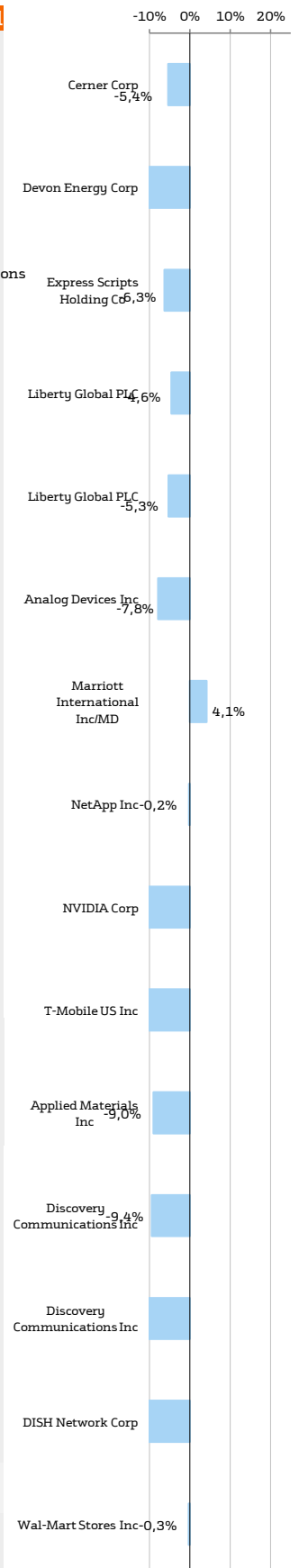
<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías americanas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac. G. Industrial
16-feb-16	Cerner Corp	0,568 \$/acc		Confirmed	-5,4%	18.782 Software
16-feb-16	Devon Energy Corp	0,707 \$/acc		Confirmed	-22,3%	8.915 Oil&Gas
16-feb-16	Express Scripts Holding C	1,556 \$/acc		Confirmed	-6,3%	45.540 Pharmaceuticals
16-feb-16	Liberty Global PLC	0,046 \$/acc		Confirmed	-4,6%	26.939 Media
16-feb-16	Liberty Global PLC	n.d.		Confirmed	-5,3%	26.939 Media
17-feb-16	Analog Devices Inc	0,542 \$/acc		Confirmed	-7,8%	15.419 Semiconductors
17-feb-16	Marriott International Inc	0,760 \$/acc		Confirmed	4,1%	16.405 Lodging
17-feb-16	NetApp Inc	0,682 \$/acc		Confirmed	-0,2%	6.399 Computers
17-feb-16	NVIDIA Corp	0,431 \$/acc		Confirmed	-12,2%	13.843 Semiconductors
17-feb-16	T-Mobile US Inc	0,151 \$/acc		Confirmed	-12,6%	28.651 Telecommunications
18-feb-16	Applied Materials Inc	0,254 \$/acc		Confirmed	-9,0%	18.323 Semiconductors
18-feb-16	Discovery Communicati	0,441 \$/acc		Confirmed	-9,4%	16.077 Media
18-feb-16	Discovery Communicati	0,441 \$/acc		Confirmed	-10,2%	16.077 Media
18-feb-16	DISH Network Corp	0,181 \$/acc		Confirmed	-10,3%	20.063 Media
18-feb-16	Wal-Mart Stores Inc	1,466 \$/acc		Confirmed	-0,3%	211.901 Retail



Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Ramón Carrasco

Belén San José

Esther G de la Torre

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

Eva del Barrio

Ana de Castro

Rafael Alonso

Pilar Aranda

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Avda. Bruselas, 12

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

28108 Alcobendas, Madrid

<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

Variación mensual

Fecha	Compañía	Moneda	Estado	Cambio (%)	Valor	Sector	Variación mensual (%)
15-feb-16	Hammerson PLC	n.d.	Confirmed	-8,31%	4.197	REITS	-8,3%
15-feb-16	Reckitt Benckiser Group P	n.d.	Confirmed	-4,30%	42.149	Household Products/Wares	-4,3%
15-feb-16	Telecom Italia SpA	n.d.	Confirmed	-15,95%	15.698	Telecommunications	-15,9%
16-feb-16	Air Liquide SA	2,790 Eur/acc	Confirmed	-1,44%	32.305	Chemicals	-1,4%
16-feb-16	Anglo American PLC	n.d.	Confirmed	34,78%	4.822	Mining	34,8%
16-feb-16	Cie Generale des Etablisse	n.d.	Confirmed	-5,77%	14.409	Auto Parts&Equipment	-5,8%
16-feb-16	Enagas SA	0,440 Eur/acc	Confirmed	-7,28%	5.910	Gas	-7,3%
16-feb-16	HeidelbergCement AG	1,234 Eur/acc	Confirmed	-6,84%	11.833	Building Materials	-6,8%
16-feb-16	Orange SA	n.d.	Confirmed	-8,79%	39.455	Telecommunications	-8,8%
16-feb-16	TNT Express NV	0,071 Eur/acc	Confirmed	0,46%	4.338	Transportation	0,5%
17-feb-16	Beiersdorf AG	0,606 Eur/acc	Confirmed	-7,86%	19.754	Cosmetics/Personal Care	-7,9%
17-feb-16	Credit Agricole SA	0,28 Eur/acc	Confirmed	-13,08%	21.096	Banks	-13,1%
17-feb-16	Deutsche Boerse AG	0,855 Eur/acc	Confirmed	-9,16%	13.782	Diversified Finan Serv	-9,2%
17-feb-16	Koninklijke DSM NV	0,565 Eur/acc	Confirmed	-5,21%	7.656	Chemicals	-5,2%
17-feb-16	Schneider Electric SE	n.d.	Confirmed	-6,27%	27.099	Electrical Compo&Equip	-6,3%
18-feb-16	Accor SA	n.d.	Confirmed	-11,43%	7.296	Lodging	-11,4%
18-feb-16	Air France-KLM	-0,152 Eur/acc	Confirmed	-5,90%	2.088	Airlines	-5,9%
18-feb-16	Arcadis NV	0,450 Eur/acc	Confirmed	-6,88%	965	Engineering&Construction	-6,9%
18-feb-16	BAE Systems PLC	n.d.	Confirmed	-9,48%	14.789	Aerospace/Defense	-9,5%
18-feb-16	Cap Gemini SA	n.d.	Confirmed	-17,69%	11.917	Computers	-17,7%
18-feb-16	Centrica PLC	n.d.	Confirmed	-7,42%	9.613	Gas	-7,4%
18-feb-16	Koninklijke BAM Groep N	n.d.	Confirmed	-10,51%	1.200	Engineering&Construction	-10,5%
18-feb-16	Nestle SA	3,390 Eur/acc	Confirmed	-4,39%	229.246	Food	-4,4%
18-feb-16	Randstad Holding NV	0,966 Eur/acc	Confirmed	-16,24%	7.685	Commercial Services	-16,2%
18-feb-16	Valeo SA	n.d.	Confirmed	-12,43%	8.312	Auto Parts&Equipment	-12,4%
18-feb-16	Vastned Retail NV	n.d.	Confirmed	-7,08%	713	REITS	-7,1%
18-feb-16	Vivendi SA	0,123 Eur/acc	Confirmed	-13,95%	23.583	Media	-14%
19-feb-16	Aegon NV	0,165 Eur/acc	Confirmed	-20,78%	8.862	Insurance	-20,8%
19-feb-16	Allianz SE	3,410 Eur/acc	Confirmed	-13,22%	58.953	Insurance	-13,2%
19-feb-16	Coca-Cola HBC AG	0,081 Eur/acc	Confirmed	-8,82%	4.713	Beverages	-8,8%
19-feb-16	Essilor International SA	n.d.	Confirmed	-8,96%	22.534	Healthcare-Products	-8,9%
19-feb-16	Kering	n.d.	Confirmed	-6,03%	18.399	Retail	-6,0%
19-feb-16	Standard Life PLC	n.d.	Confirmed	-8,28%	6.568	Insurance	-8,3%
19-feb-16	Standard Life PLC	n.d.	Confirmed	-8,28%	39.975	Mining	-8,3%
22-feb-16	BHP Billiton PLC	n.d.	Confirmed	2,99%	86.698	Banks	3%
22-feb-16	HSBC Holdings PLC	0,107 Eur/acc	Confirmed	-10,54%	-	-	-10,5%

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 (Asesoramiento)

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

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

Avda. Bruselas, 12

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

28108 Alcobendas, Madrid

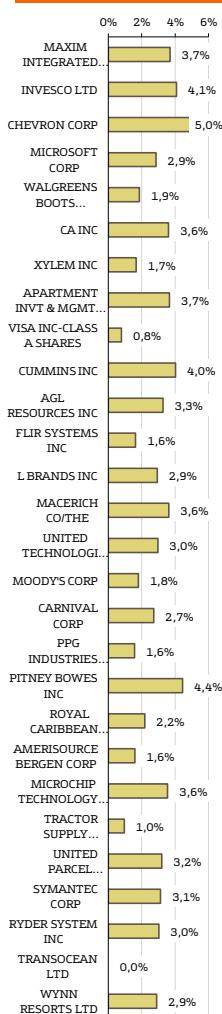
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<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
16-feb-16	03-mar-16	MAXIM INTEGRATED PRODU	Regular Cash	0,3000 USD	3,70%	9.293.626.263	NASDAQ GS	Semiconductors
16-feb-16	04-mar-16	INVESCO LTD	Regular Cash	0,2700 USD	4,08%	11.232.350.950	New York	Diversified Finan Serv
16-feb-16	10-mar-16	CHEVRON CORP	Regular Cash	1,0700 USD	5,01%	160.782.395.623	New York	Oil&Gas
16-feb-16	10-mar-16	MICROSOFT CORP	Regular Cash	0,3600 USD	2,85%	399.419.790.087	NASDAQ GS	Software
16-feb-16	11-mar-16	WALGREENS BOOTS ALLIAN	Regular Cash	0,3600 USD	1,87%	83.149.808.817	NASDAQ GS	Retail
16-feb-16	15-mar-16	CA INC	Regular Cash	0,2500 USD	3,61%	11.544.329.311	NASDAQ GS	Software
16-feb-16	16-mar-16	XYLEM INC	Regular Cash	0,1549 USD	1,67%	6.643.722.900	New York	Machinery-Diversified
17-feb-16	29-feb-16	APARTMENT INVT & MGMT C	Regular Cash	0,3300 USD	3,66%	5.639.068.797	New York	REITS
17-feb-16	01-mar-16	VISA INC-CLASS A SHARES	Regular Cash	0,1400 USD	0,80%	169.110.530.675	New York	Diversified Finan Serv
17-feb-16	01-mar-16	CUMMINS INC	Regular Cash	0,9750 USD	4,02%	16.910.860.517	New York	Machinery-Diversified
17-feb-16	01-mar-16	AGL RESOURCES INC	Regular Cash	0,5300 USD	3,28%	7.780.438.925	New York	Gas
17-feb-16	04-mar-16	FLIR SYSTEMS INC	Regular Cash	0,1200 USD	1,64%	4.109.278.032	NASDAQ GS	Electronics
17-feb-16	04-mar-16	L BRANDS INC	Special Cash	2,0000 USD	2,93%	23.695.993.346	New York	Retail
17-feb-16	04-mar-16	MACERICH CO/THE	Regular Cash	0,6800 USD	3,61%	11.920.493.211	New York	REITS
17-feb-16	10-mar-16	UNITED TECHNOLOGIES COR	Regular Cash	0,6400 USD	2,98%	71.891.331.260	New York	Aerospace/Defense
17-feb-16	10-mar-16	MOODY'S CORP	Regular Cash	0,3700 USD	1,80%	16.272.687.000	New York	Commercial Services
17-feb-16	11-mar-16	CARNIVAL CORP	Regular Cash	0,3000 USD	2,72%	34.582.982.467	New York	Leisure Time
17-feb-16	11-mar-16	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,3600 USD	1,57%	24.713.527.176	New York	Chemicals
17-feb-16	12-mar-16	PITNEY BOWES INC	Regular Cash	0,1875 USD	4,44%	3.326.207.832	New York	Office/Business Equip
18-feb-16	03-mar-16	ROYAL CARIBBEAN CRUISES I	Regular Cash	0,3750 USD	2,18%	15.129.083.039	New York	Leisure Time
18-feb-16	07-mar-16	AMERISOURCEBERGEN CORP	Regular Cash	0,3400 USD	1,59%	17.589.641.629	New York	Pharmaceuticals
18-feb-16	07-mar-16	MICROCHIP TECHNOLOGY IN	Regular Cash	0,3590 USD	3,55%	8.223.475.855	NASDAQ GS	Semiconductors
18-feb-16	08-mar-16	TRACTOR SUPPLY COMPANY	Regular Cash	0,2000 USD	0,96%	11.214.195.391	NASDAQ GS	Retail
18-feb-16	09-mar-16	UNITED PARCEL SERVICE-CL	Regular Cash	0,7800 USD	3,21%	86.592.832.201	New York	Transportation
18-feb-16	16-mar-16	SYMANTEC CORP	Regular Cash	0,1500 USD	3,13%	12.490.061.296	NASDAQ GS	Internet
18-feb-16	18-mar-16	RYDER SYSTEM INC	Regular Cash	0,4100 USD	3,03%	2.896.151.517	New York	Transportation
18-feb-16	n.d.	TRANSOCEAN LTD	Omitted	n.d. USD	n.d.	3.286.771.005	New York	Oil&Gas
19-feb-16	02-mar-16	WYNN RESORTS LTD	Regular Cash	0,5000 USD	2,89%	7.022.446.920	NASDAQ GS	Lodging
19-feb-16	08-mar-16	JOHNSON & JOHNSON	Regular Cash	0,7500 USD	2,95%	281.730.200.305	New York	Pharmaceuticals
19-feb-16	17-mar-16	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Regular Cash	0,7000 USD	4,54%	27.676.360.000	New York	Insurance
22-feb-16	10-mar-16	VULCAN MATERIALS CO	Regular Cash	0,2000 USD	0,87%	12.268.013.552	New York	Building Materials

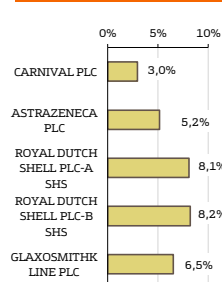
Rent. x Dividendo



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
18-feb-16	11-mar-16	CARNIVAL PLC	Regular Cash	0,3333 USD	2,95%	23.801.292.375	London	Leisure Time
18-feb-16	21-mar-16	ASTRAZENECA PLC	2nd Interim	2,1111 USD	5,17%	51.154.345.274	London	Pharmaceuticals
18-feb-16	29-mar-16	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A S	4th Interim	0,4700 USD	8,08%	98.122.174.505	London	Oil&Gas
18-feb-16	29-mar-16	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B S	4th Interim	0,4700 USD	8,20%	98.122.174.505	London	Oil&Gas
18-feb-16	14-abr-16	GLAXOSMITHKLINE PLC	Special Cash	22,2222 GBP	6,52%	66.403.675.241	London	Pharmaceuticals

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 web link in Browser" con el botón derecho de su ratón.

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

