

18 de diciembre de 2015

Cierre de este informe:

7:43 AM

Bolsas	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	17.496	17.749	-1,4%	-1,8%
S&P 500	2.042	2.073	-1,5%	-0,8%
NASDAQ 100	4.598	4.665	-1,4%	8,5%
Nikkei 225	18.987	19.354	-1,9%	8,8%
EuroStoxx50	3.306	3.247	1,8%	5,1%
IBEX 35	9.879	9.711	1,7%	-3,9%
DAX (ALE)	10.738	10.469	2,6%	9,5%
CAC 40 (FRA)	4.678	4.625	1,1%	9,5%
FTSE 100 (GB)	6.103	6.061	0,7%	-7,1%
FTSE MIB (ITA)	21.523	21.210	1,5%	13,2%
Australia	5.107	5.102	0,1%	-5,6%
Shanghai A	3.751	3.748	0,1%	10,7%
Shanghai B	409	407	0,4%	40,5%
Singapur	2.850	2.861	-0,4%	-15,3%
Corea	1.975	1.978	-0,1%	3,1%
Hong Kong	21.850	21.872	-0,1%	-7,4%
India	25.653	25.804	-0,6%	-6,7%
Brasil	45.261	45.016	0,5%	-9,5%
México	43.504	43.430	0,2%	0,8%

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

Majores subidas y bajadas		% diario	% diario
IBEX 35	FCC	2,9%	-3,3%
CAIXABANK S.	ENAGAS SA	2,6%	-2,3%
INTL CONS AI	SACYR SA	2,6%	-1,9%
BANCO SANTAN			
EuroStoxx 50	TOTAL SA	4,3%	-0,4%
VOLKSWAGEN-F	ENI SPA	4,0%	0,0%
BAYER AG-REG	KONINKLUJKE	3,4%	0,1%
E.ON SE			
Dow Jones	CATERPILLAR	0,3%	-4,2%
UNITEDHEALTH	CHEVRON CORP	-0,3%	-3,1%
MCDONALDS CO	MERCK & CO	-0,5%	-2,5%
NIKE INC-CL			

Futuros	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er Vcto. mini S&P	2.028,25	-4,25	-0,21%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.312	21,0	0,64%
1er Vcto. DAX	10.754,00	62,50	0,00%
1er Vcto. Bund	158,33	-0,11	-0,07%

Bonos	17-dic	16-dic	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,35%	-0,33%	-1,9pb	-24,80
Alemania 10 añc	0,60%	0,68%	-7,9pb	5,80
EEUU 2 años	0,98%	1,00%	-1,8pb	32,0
EEUU 10 años	2,22%	2,30%	-7,3pb	5,22
Japón 2 años	-0,031%	-0,025%	-0,6pb	-1,00
Japón 10 años	0,300%	0,30%	-0,3pb	-3,10

Diferenciales renta fija en puntos básicos

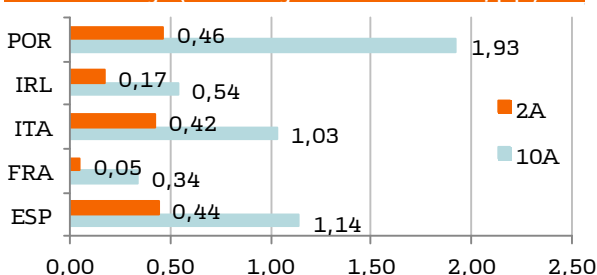
Divisas	17-dic	16-dic	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1,0826	1,0912	-0,8%	-10,5%
Euro-Libra	0,7265	0,7273	-0,1%	-6,4%
Euro-Yen	132,68	133,35	-0,5%	-8,4%
Dólar-Yen	121,96	122,56	-0,5%	+1,8%

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

Materias primas	17-dic	16-dic	% día	% año
CRBs	171,20	172,32	-0,6%	-25,7%
Brent (\$/b)	35,34	36,14	-2,2%	-36,6%
West Texas(\$/b)	34,95	35,52	-1,6%	-34,4%
Oro (\$/onza)*	1051,14	1072,31	-2,0%	-11,3%

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

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



Claves del día:

✓ Cuádruple hora bruja.

Ayer: "Tocaba alegría en Europa"

Las bolsas europeas rebotaron con fuerza ya que el hecho de que la Fed subiera tipos despejó una de las principales incertidumbres a corto plazo. Además vino acompañada de un enfoque suave con respecto a las futuras subidas de tipos, al insistir que serán graduales y espaciadas en el tiempo, aunque históricamente no haya sido ese su "modus operandi". EE.UU. cerró con caídas, tras los rebotes del día previo, a pesar de que el Indicador Adelantado batió expectativas. En el mercado de divisas lo más relevante fue la fuerte depreciación del peso argentino (-36%), después de anunciarse el levantamiento de las restricciones cambiarias con el dólar. Fue un buen día para el mercado de bonos (sobre todo "core"), el petróleo volvió a sufrir (WT, 34,9\$) y el dólar a fortalecerse (1,083).

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	(e)	Ant.
s/h		Cuádruple hora bruja				
15:45h	EEUU	PMI Servicios	Dic	Ind.	55,9	56,1

Próximos días, referencias más relevantes:

L;s/h	ESP	Balanza Comercial	Oct	000M\$	--	-
L;16:00h	UEM	Confianza Consumidor	Dic	Ind.	--	-5,9
M;14:30	EEUU	PIB	3 T		1,9%	2,1%
M;16:00	EEUU	Vtas. Vivienda 2ª Mano	Nov	M	5,35m	5,36m
X;10:30h	GB	PIB	3T	a/a	2,4%	2,3%
X;14:30h	EEUU	Bienes Duraderos	Nov	m/m	-0,7%	2,9%
X;14:30h	EEUU	Bs.Durad. ExTTE	Nov	m/m	0,0%	0,5%
X;14:30h	EEUU	PCE suby.	Nov	a/a	--	1,3%
X;16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda Nueva	Nov	000	500k	495k
X;16:00h	EEUU	Conf. U. de Michigan	Dic	Ind.	91,8	91,8
J;14:30h	EEUU	Paro Semanal	Dic	000	--	271k

Hoy: "Cuádruple hora bruja y números rojos."

Las bolsas asiáticas han retrocedido esta madrugada, a pesar de que el BoJ ha elevado los vencimientos de los bonos que comprará hasta 7-12 años desde 7-10 años anterior, al considerarlo poco ambicioso (ver entorno).

Hoy probablemente los índices europeos opten por los retrocesos, tras los fuertes rebotes vividos ayer en el viejo continente y considerando los cierres americanos y asiáticos en negativo. Además es una jornada de muy pocas referencias, lo más relevante es que se produce la "cuádruple hora bruja", momento en el que vencen opciones y futuros sobre índices y acciones lo que tiende a ocasionar una jornada de enorme volatilidad. Esto afectará a renta variable, pero también a *commodities* y a las divisas ligadas a ellas, por supuesto al peso argentino también. Por lo tanto, estimamos una sesión de toma de beneficios en Europa y quizás algo mejor en EE.UU.

Ayer presentamos la Estrategia Trimestral 1T'16 ([link directo](#)), en ella priorizamos la inversión en bolsas, fondos de retorno absoluto e inmobiliario (activos). Nuestras preferencias de inversión geográficas son Eurozona, Japón y EE.UU. España también pero sólo tras conocer la composición del nuevo Gobierno.

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/>

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

Avda de Bruselas, 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.

1.- Entorno Económico

ALEMANIA.- El indicador IFO, que mide el clima empresarial en Alemania, empeoraba ligeramente en diciembre hasta quedar en 108,7 vs. 109,0 esperado y anterior. Sus dos componentes siguen la misma tendencia: (i) la percepción de la situación actual cede hasta 112,8 frente a 113,4 esperado y anterior y (ii) las expectativas se sitúan en 104,7, coincidiendo con el dato anterior, pero por debajo del 105,0 esperado por el consenso. Esta caída bien puede reflejar las preocupaciones como la debilidad de los países emergentes o la caída de las materias primas.

ESPAÑA.- El Tesoro español cerró su última subasta del año colocando 2.102M€ en bonos. (i) Colocaba 895M€ en bonos a 5 años a un tipo medio de 0,657% (inferior al 0,71% al que cotiza en mercado secundario y frente al 0,437% de la subasta anterior). El ratio de cobertura subía hasta 2,67 vs. 2,61 de la subasta anterior. (ii) 606,8M€ a 7 años a un tipo medio de 1,354% (inferior al 1,43% al que venía cotizando en mercados y vs. 1,184% anterior). El *bid-to-cover* mejoraba hasta 2,87 desde 2,37 anterior. (iii) 600,1M€ a 20 años con un tipo medio de 2,72% (por debajo del 2,78% al que cotiza en secundario y vs. 1,927% de la subasta anterior). El ratio de cobertura mejoraba hasta 1,95 desde 1,62 previo. Con esta emisión cubrió el objetivo para el conjunto del año y captó en 2015 139.000M€. El Tesoro ha emitido en 2015 a un plazo medio de 9,1 años, algo no visto desde 2010 y ha pagado un tipo de interés medio de 0,87%, lo que ha permitido que el coste medio total de la deuda en circulación hasta 3,16%, el más bajo de la historia.

UEM.- El BCE afirmó que tras analizar su política monetaria actual confirmaron la necesidad de lanzar nuevos estímulos para asegurar el retorno de la inflación hacia el objetivo de "por debajo pero cerca" del 2%. Insiste en la **flexibilidad de las herramientas de las que dispone** y en la posibilidad de emplearlas, actuando de nuevo, si las circunstancias así lo requieren. En cuanto a la **recuperación económica global** afirman que sigue su evolución de manera gradual y desigual entre diferentes economías: mientras las desarrolladas están viéndose favorecidas por los bajos precios del petróleo, los reducidos costes de financiación y la solidez del mercado laboral, los países emergentes continúan debilitados por problemas estructurales y desequilibrios macroeconómicos. **En concreto, respecto a al Eurozona, afirman que la recuperación se está viendo muy soportada por la demanda doméstica.** Tendencia que parece que se repetirá en el 4T15 gracias a los bajos costes de financiación favorecidos por una política monetaria laxa y por ciertos progresos en materia de reformas fiscales y estructurales. Sin olvidar los bajos precios del petróleo y su impacto (favorable) en la renta disponible de las familias y los beneficios empresariales. En este sentido, conviene recordar que las previsiones del PIB para 2015 se mantienen en +1,5%, en +1,7% en 2016 y +1,9% en 2017 mientras que las de inflación son de +0,1% en 2015, +1% en 2016 y +1,6% en 2017. Finalmente, respecto a las **condiciones financieras en la UEM**, consideran que mejoraron entre septiembre y diciembre en gran medida por las expectativas de nuevos estímulos monetarios.

EEUU.- El Indicador Adelantado de noviembre superó estimaciones al repuntar +0,4% frente a +0,1% esperado. Esta cifra supone una leve desaceleración con respecto a la cifra de octubre (+0,6%), pero supone el segundo mes consecutivo de repunte después de que el indicador no hubiera mejorado entre julio y septiembre. En términos interanuales, avanza +3,4%. El avance se produce principalmente en las expectativas de consumo, que mejoran apoyadas en el ritmo de creación de empleo y en una evolución favorable de la bolsa durante el mes contemplado en este indicador.

ARGENTINA.- Fuerte depreciación del peso (-36%) después de que el Gobierno anunciara el levantamiento de las restricciones cambiarias con el dólar. De esta forma se pone fin a cuatro años de control sobre la divisa, lo que permitirá comprar divisas extranjeras sin límite con respecto a la cuantía y sin requerir autorización específica. Además, esta medida retira restricciones como el impuesto del 35% sobre pagos con tarjeta en el exterior.

CHINA.- (i) Durante el mes de noviembre aumentó el **precio de las viviendas no residenciales** en 21 ciudades, mientras que cayó en 49. En **apartamentos residenciales** se redujo en 37 y aumentó en 32. (ii) El **Indicador de Actividad Empresarial** aumentó hasta 52,7 desde 49,9, lo que supone un incremento de +2,8%.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada
Ana de Castro

Eva del Barrio
Jesus Amador

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Belén San José
Esther G. de la Torre

Ramón Carrasco
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/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.

JAPÓN.- En la reunión del BoJ, la institución ha decidido incrementar el plazo del vencimiento de los bonos estatales que comprará entre 7 y 12 años, desde 7-10 años actual y mantiene el nivel de compras en el mismo nivel (80.000JPY/año, 650.000M\$/año). Por otra parte ha introducido un nuevo programa de compra de ETF siendo trackers del Índice JPX-Nikkei 400, que comenzará en abril de 2016, a un ritmo de 300.000JPY/año. Eleva su inversión máxima en Real State hasta el 10% de cada emisión vs 5% actual. Esta decisión no ha sido tomada por unanimidad puesto que votaron a favor seis miembros del Comité y 3 en contra. Por otra parte, no realiza ninguna modificación en sus estimaciones y expone que el PIB ha continuado su tendencia de recuperación moderada, aunque se han visto afectados por la ralentización de los Emergentes. Se aprecia una recuperación del consumo doméstico por la mejora del empleo. Mantiene intacta su estimación de IPC y estima un incremento pero con perspectiva más a largo plazo hacia el 2%.

Leer más en la web:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

2.- Bolsa española

IBERDROLA (Comprar; Pº objetivo: 6,9€; Cierre: 6,37€): Estreno bursátil de Avangrid.- Avangrid, la nueva Iberdrola USA que integra UIL, salió ayer a cotizar en el NYSE a 38,75€/acción (310M de acciones) registrando una caída en el día de -6,7% hasta 36,12€/acción (capitalización 11.200M\$). Avangrid está en manos de Iberdrola en un 81,5% y de UIL en el 18,5% restante. **OPINIÓN:** El estreno bursátil quedó empañado con la caída de la cotización en una jornada de pérdidas generalizadas (S&P500 -1,5%). En cualquier caso, la capitalización se mantiene en el orden de los 11.500M\$ que estimábamos según publicamos el pasado 16 de diciembre (PER'15e 19,8x).

ABENGOA (Vender; Cierre 0,691€; Var. Día: -7,4%): Acuerdo provisional con los bancos acreedores para conseguir liquidez a corto plazo.- Parece que no está formalmente cerrado pero, según la prensa, los bancos acreedores darán 113M€ de liquidez a la Compañía mediante un préstamo a sólo 4 meses (hasta el 23/3/2016) a euribor 12m + 500 p.b. con garantías por 225M€ en acciones de Abengoa Yielco (en la que Abengoa tiene un 43,2% y no toda esta participación está comprometida como garantía de los bonos ya emitidos). Este dinero servirá para atender las nóminas de Diciembre (aprox. 60M€) y los honorarios de los asesores en la operación. A cambio, está diseñándose un plan de viabilidad que probablemente consistirá en desinversiones de activos por 2.500M€/3.000M€ (cuyo ingreso de caja neta se reduciría a 1.200M€ tras liquidar deuda y garantías asociadas a esos activos) y un programa de recorte de costes (gastos operativos) de aprox. -40% (desde 468M€ hasta 282M€). El plan de viabilidad que está diseñándose supone: (i) Vender Abengoa Solar, Abengoa Bioingeniería y Abengoa Yielco, siempre que sea posible a sus socios minoritarios en cada proyecto individual. (ii) Abengoa se limitará en el futuro a las actividades de ingeniería y construcción, dejando de promover y financiar proyectos para sí misma (sólo las hará para sus clientes), ya que esta actividad es la que exige apalancamiento, que es lo que ha llevado a la Compañía a la situación actual. **OPINIÓN:** La venta de las actividades que llevan asociado un elevado apalancamiento es la primera medida de una estrategia que la propia Compañía debería haber aplicado proactivamente hace tiempo para evitar esta situación de precurso de acreedores. Hoy Abengoa capitaliza sólo 332,3M€ y ese podría parecer un nivel intuitivamente atractivo por precio, pero recomendamos no caer en la tentación de tomar posiciones especulativas ya que creemos que la capitalización de una parte de la deuda será inevitable para salvar los negocios viables (básicamente la ingeniería; el área de proyectos también lo sería si éstos no hubieran sido imprudentemente apalancados) y eso forzará una severa dilución de los actuales accionistas. A esto hay que añadir el problema de que la Compañía está en pérdidas (-194M€ hasta Sept.'15), lo que deteriora su posición financiera trimestre a trimestre. Según nuestras estimaciones la deuda financiera neta de la Compañía era de 6.283 M€ al cierre del 3T'15, a la que hay que añadir pasivos con proveedores por unos 5.000 M€, de manera que conseguir 1.200M€ netos no supondría una solución definitiva, lo que refuerza la idea de que la capitalización de una parte de la deuda parece inevitable y que, en consecuencia, los actuales accionistas podrían seguir sufriendo.

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/cqi/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.

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

FCC (Vender; Pr. Objetivo: 6,0€; Cierre 5,56€): Amplía capital por 710 M.€ a 6€ por acción.- Los fondos obtenidos se destinarán a la amortización anticipada con un descuento del 15% del Tramo B de la deuda refinanciada en junio de 2014 por un importe de 450 M.€, a suscribir la ampliación de capital de Realia por importe de 89 M.€ (en la que FCC tiene una participación del 36,8%) y a reforzar la estructura financiera de la filial Cementos Portland. Los 2 accionistas de referencia del grupo, Carlos Slim con un 25,6% del capital y la familia Koplowitz con una participación del 22,4%, se han comprometido a suscribir su parte proporcional de la ampliación. Además, Slim garantiza la suscripción total en el caso de que la ampliación en el caso de que la demanda del mercado fuera insuficiente. **OPINIÓN:** La ampliación de capital tendrá un efecto positivo en términos de reducción de la deuda financiera neta, que se situará tras la ampliación en niveles ligeramente inferiores a 5.000 M.€, equivalentes a 6,1x Ebitda 15e. Sin embargo, el número de acciones se incrementa desde 260,6 millones hasta 378,8 millones, lo que tiene un efecto dilutivo sobre el BPA que no se ve compensado por el ahorro cercano a 25 M.€ anuales en costes financieros. En consecuencia, mantenemos la recomendación de Vender y rebajamos el precio objetivo desde 6,5€ hasta 6,0€, nivel que consideramos un suelo a corto plazo para la cotización de la compañía, ya que Carlos Slim se ha comprometido a aportar el importe de la ampliación no suscrito en mercado.

GAS NATURAL (Neutral; Pr. Obj.: 22,7€; Cierre: 19,39): Riesgo muy limitado en Argentina.- Con los cambios que está sufriendo el país viene bien recordar que la compañía tiene una exposición limitada al país: a cierre de septiembre el EBITDA aportado fue de 35M€, lo que supone sólo un 0,9% del EBITDA consolidado. En cuanto al valor en libros, a 31.12.2013 (último dato publicado en la memoria) era de 56M€ aproximadamente, lo que suponía menos del 0,4% del patrimonio consolidado a esa fecha (15.010M€). **OPINIÓN:** La empresa tiene exposición a Latam (cerca del 40%) pero concretamente a Argentina es poco relevante por lo que no debería verse impactada por la depreciación del peso argentino.

3.- Bolsa europea

ASTRAZENECA (Cierre: 4,43 GBp; Var. Día: +0,4%): Anuncia la compra del 55% de Acerta Pharma (no cotiza).- Interesado en su fármaco Acalabrutinib, contra la leucemia que se encuentra en la última fase de desarrollo y aún no tiene rival en el mercado, Astrazeneca pagará 4.000M\$, con un pago inicial de 2.500M\$ y los restantes 1.500M\$ cuando se apruebe el fármaco en EE.UU. En función de diversos hitos, Astrazeneca tiene la opción de hacerse con el 100% del capital con un pago adicional de 3.000M\$. Por tanto, se estaría valorando a Acerta Pharma por 7.000M\$. **OPINIÓN:** Se estima que las ventas de Acalabrutinib puedan alcanzar los 5.000M\$/año, por tanto estaría pagando 1,4x Ventas, muy por debajo de los 4,6x que pagará Sanofi en el intercambio de activos anunciado con Boehringer. Esta noticia se suma a los otros 2 acuerdos recientemente anunciados por la compañía: 575M\$ por la división de medicina respiratoria de Takeda de Japón y una alianza con la compañía china Wuxi AppTec para investigar medicamentos biológicos. Para el año en su conjunto, AstraZeneca ha destinado aproximadamente 8.000M\$ en operaciones corporativas que contrasta los 84.000M€ de Pfizer y Allergan. Se pone de manifiesto que la "fiebre" por las operaciones e M&A en el sector no ha finalizado.

ORANGE (Cierre: 15,6€; Var. Día: +2,35%): Multa por abuso de posición dominante: La autoridad de la competencia francesa ha impuesto una multa a la compañía de 350M€ por abuso de posición dominante en el servicio de telefonía fija y móvil. **OPINIÓN:** La noticia tenía un impacto neutral sobre la cotización del valor, lo que a primera vista parece incongruente puesto que el importe de la multa supondría cerca del 14% del BNA estimado para 2015 en conjunto. El motivo es que se trataba de una noticia esperada. De hecho, la compañía ya tenía dotada la correspondiente provisión para cubrir este importe por lo que no habrá impacto en los resultados de este ejercicio.

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.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: *Utilities* +0,06%; Telecomos -1,02%; Salud -1,14%.

Los peores: Oil&Gas -2,48%; Materiales Básicos -1,95%; Industriales -1,75%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **CONSOL ENERGY** (6,9\$; +3,5%) tras conocerse el acuerdo de resolución sobre las violaciones de los permisos de extracción de agua del estado durante 43 días entre octubre de 2011 y junio de 2013; (ii) **AMEREN** (44,03\$; +2,4%) por una mejora de recomendación de una casa de análisis como resultado de la trayectoria positiva de sus ventas.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran, : (i) **FREEPORT-MCM** (6,12\$; -8,5%) registró la mayor caída desde septiembre de 2002, arrastrada por el impacto que tendrá la subida de tipos de la Fed sobre los emergentes y la demanda de materias primas; (ii) **WILLIAMS COS** (23,7\$; -8,2%) por el acuerdo de venta del negocio Energy Transfer; (iii) **RETROPHIN** (20,94\$; -1,92%) por la acusación a Shkreli, director general hasta el año pasado, por fraude de valores y conspiración en operaciones "esquema Ponzi " entre 2009 y 2014, es decir operaciones piramidales. Utilizando 11M\$ en efectivo y acciones para compensar a sus clientes descontentos por las pérdidas generadas en las de coberturas de fondos de sus inversores. A Shkrelise le conoce por otra acusación relacionada con las alzas del precio (desde 13,5% hasta 750\$ por píldora) de un medicamento contra el Sida de la farmacéutica Turing.

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
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:					28108 Alcobendas (Madrid)

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.