

19 de agosto de 2015

Cierre de este informe:

7:28 AM

Bolsas	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	17.511	17.545	-0,2%	-1,7%
S&P 500	2.097	2.102	-0,3%	1,8%
NASDAQ 100	4.542	4.566	-0,5%	7,2%
Nikkei 225	20.268	20.554	-1,4%	16,1%
EuroStoxx50	3.495	3.498	-0,1%	11,1%
IBEX 35	10.898	10.900	0,0%	6,0%
DAX (ALE)	10.916	10.940	-0,2%	11,3%
CAC 40 (FRA)	4.971	4.985	-0,3%	16,3%
FTSE 100 (GB)	6.526	6.550	-0,4%	-0,6%
FTSE MIB (ITA)	23.390	23.408	-0,1%	23,0%
Australia	5.371	5.303	1,3%	-0,7%
Shanghai A	3.813	3.927	-2,9%	12,5%
Shanghai B	344	347	-0,8%	18,2%
Singapur	3.046	3.050	-0,1%	-9,5%
Corea	1.934	1.956	-1,1%	1,0%
Hong Kong	23.257	23.475	-0,9%	-1,5%
India	27.851	27.832	0,1%	1,3%
Brasil	47.451	47.217	0,5%	-5,1%
México	43.872	43.953	-0,2%	1,7%

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

Mayores subidas y bajadas

Ibex 35	% diario	% diario
GRIFOLS SA	2,7%	ABENGOA SA-B -8,6%
INTL CONS AI	2,2%	ACERINOX -1,8%
MEDIASET ESP	1,4%	ARCELORMITTA -1,2%
EuroStoxx 50	% diario	% diario
ING GROEP NV	3,1%	RWE AG -3,3%
KONINKLIJKE	1,5%	TOTAL SA -1,7%
ASML HOLDING	1,4%	E.ON SE -1,3%
Dow Jones	% diario	% diario
HOME DEPOT I	2,6%	WAL-MART STO -3,4%
UNITEDHEALTH	1,4%	CISCO SYSTEM -2,0%
CATERPILLAR	0,4%	WALT DISNEY -1,9%

Futuros

Var. desde cierre nocturno.	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P	2.088,50	-4,75	-0,23%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.497	6,0	0,17%
1er Vcto. DAX	10.916,50	10,50	0,00%
1er Vcto. Bund	154,82	0,12	0,08%

Bonos

	18-ago	17-ago	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,25%	-0,26%	0,3pb	-15,60
Alemania 10 añc	0,64%	0,63%	1,5pb	10,10
EEUU 2 años	0,72%	0,71%	1,2pb	5,4
EEUU 10 años	2,19%	2,17%	2,5pb	2,13
Japón 2 años	0,005%	0,005%	0,0pb	2,60
Japón 10 años	0,377%	0,40%	-2,2pb	4,60

Diferenciales renta fija en puntos básicos

Divisas

	18-ago	17-ago	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1,1024	1,1078	-0,5%	-8,9%
Euro-Libra	0,7039	0,7107	-1,0%	-9,3%
Euro-Yen	137,14	137,79	-0,5%	-5,3%
Dólar-Yen	124,32	124,41	-0,1%	+3,8%

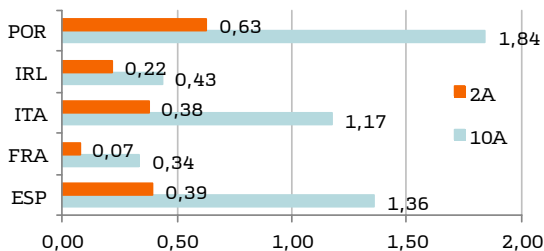
+/- día: en pb; %año: Var. desde cierre de año anterior

Materias primas

	18-ago	17-ago	% día	% año
CRBs	197,29	197,05	0,1%	-14,4%
Brent (\$/b)	47,54	47,52	0,0%	-14,7%
West Texas(\$/b)	42,62	41,87	1,8%	-20,0%
Oro (\$/onza)*	1117,79	1117,71	0,0%	-5,7%

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

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



Claves del día:

✓ EE.UU: IPC y Actas Fed. Resultados Target y Staples.

Ayer: "Sin una tendencia clara"

En una sesión con poco volumen y sin claros catalizadores los parqués europeos vivían una jornada marcada por los cambios de signo y cerraban finalmente con saldo negativo. La renta fija tampoco experimentaba una buena sesión y sufría ampliaciones de TIR tanto en la periferia como en los países core: 10 años español +6 p.b. Finalmente, el buen dato de Viviendas Inicadas en EE.UU. daba un ligero impulso al alza al dólar situando al EURUSD en torno a 1,102 a cierre de la sesión europea.

Día/hora	País	Indicador	Perio	Tasa	(e)	Ant.
14:30h	EE.UU.	IPC	Jul	a/a	0,2%	0,1%
14:30h	EE.UU.	IPC Subyacente	Jul	a/a	1,8%	1,8%
20:00h	EE.UU.	Actas de la Fed				

Próximos días, referencias más relevantes:

J; 8:00h	ALE	Precios Producción	Jul	a/a	-1,3%	-1,4%
J;16:00h	EE.UU.	Ventas vvda 2ª mano	Jul	M	5,43M	5,49M
J;16:00h	EE.UU.	Indicador Adelantado	Jul	Ind.	0,2%	0,6%
J;16:00h	EE.UU.	Fed de Fila delfia	Ago	Ind.	6,8	5,7
J; 8:00h	ALE	Precios Producción	Jul	a/a	-1,3%	-1,4top
V;16:00h	UEM	Confianza consumidor	Ago	Ind.	-6,9	-7,1

Hoy: "Las Actas captarán toda la atención"

La atención se centrará hoy en EEUU: en una jornada sin referencias macro de relevancia en Europa el foco de interés girará en torno a las Actas de la reunión de la FED del pasado 28/29 de julio. En ellas intentaremos encontrar alguna pista sobre cuándo empezará la normalización de la política monetaria en EEUU. En nuestra opinión, esto no sucederá hasta finales de año: en un contexto sin presiones inflacionistas ni un recalentamiento económico que obliguen a la FED a subir tipos de manera inmediata, creemos que el banco central esperará a tener más datos que confirmen la fortaleza de su economía, mientras sigue de cerca la situación en China, antes de subir tipos. De hecho, la publicación del IPC del mes de julio justo antes de conocer las Actas confirmará la falta de tensiones inflacionistas en EEUU. En concreto, se estima que la tasa general quedará en +0,2% a/a y la subyacente en +1,8%.

El frente empresarial nos llevará también a fijarnos en EEUU donde se publicarán los resultados de Staples y Target. Estas cifras nos darán más pistas sobre la salud del consumidor americano después de que ayer los resultados de Wal-Mart (peores de lo estimado) y Home Depot (batieron expectativas) dejaran un saldo mixto.

Por tanto, en un contexto de bajos volúmenes de contratación y con el foco de interés de inversores previsto tras el cierre del mercado europeo (las Actas se publicarán a las 20:00h) es muy probable que volvamos a vivir una sesión sin una dirección clara en los parqués. Por su parte, la renta fija podría hoy revertir parte de las caídas de ayer y el EURUSD seguirá cotizando alrededor de 1,105 hasta conocerse el resultado de las Actas.

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

EE.UU.- (i) El número de **Viviendas Iniciadas** en julio aumentaba hasta 1.206k, por encima de las 1.180k estimadas y las 1.204k anteriores (revisado a mejor desde 1.174k). Este dato confirma la sólida tendencia de este indicador que se está viendo favorecido por la buena marcha del mercado laboral y los bajos costes de financiación. De hecho, se encuentra en niveles máximos desde octubre de 2007. **(ii)** Los **Permisos de Construcción** caían, sin embargo, más de lo estimado y que el dato anterior: hasta 1.119k vs. 1.228k estimado y 1.337k previo (revisado a la baja desde 1.343k).

Link a la nota:

https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=EEUU_Viviendas_Iniciadas_y_Permisos_Construccion_julio15.pdf

ESPAÑA.- (i) La **Balanza Comercial** arrojaba un déficit en junio de -2.046M€ por encima de los -1.657M€ en mayo y de los -1.477M€ registrados en junio de 2014. Sin embargo, en el acumulado del año el déficit cae hasta 11.480M€ desde los 11.882,4M€ del 1S14 (-3,4% a/a) gracias al mayor aumento de las exportaciones (+4,9% a/a) frente a las importaciones (+4,2% a/a). **(ii)** El **Tesoro colocaba 5.450M€ en letras**, en la parte alta del rango indicado de 4.500/5.500M€, **con una caída del coste de financiación y unos mayores ratios de cobertura**. De hecho, el tipo marginal de las letras a 6 meses se situaba por primera vez en negativo. En concreto, emitía 636M€ (vs. 811M€ en la subasta anterior) a 6 meses con un tipo medio de -0,014% (vs. +0,021% anterior) y ratio de cobertura de 5,58 (vs. 4,42 previo) y 4.815M€ (vs. 4.960M€ anterior) a 12 meses con un tipo medio de +0,024% (vs. +0,11% anterior) y ratio de cobertura de 1,71 (vs. 1,50 previo). **(iii)** El gobernador del Banco de España, Luis María Linde, afirmaba ayer que la tasa de paro podría reducirse hasta el 20% en 2016 desde el 22,4% actual. **(iv)** **Moody's mejora sus estimaciones de PIB** hasta el +3% en 2015 (desde +2,7% previo) y hasta +2,7% en 2016 (desde +2,2%) en base al fuerte crecimiento de las exportaciones y de la producción industrial, acompañado además por la reducción del desempleo. **(v)** **La tasa de mora cayó en junio al 10,998%** desde el 11,42% de mayo. Así, encadena diez meses consecutivos de retrocesos y recupera niveles de abril'13.

GRECIA.- (i) Ayer el **Parlamento español daba el visto bueno al tercer rescate al país, hoy será el turno de Alemania**. Por cierto, Luis de Guindos, Ministro de Economía apuntaba ayer a una posible reestructuración de la deuda griega a través del alargamiento de plazos, eso sí, descartaba tajantemente una posible quita de nominal. Este planteamiento está en línea con lo que venimos defendiendo y con la postura mantenida por el FMI. **(ii)** **Fitch mejora el rating del país** hasta CCC desde CC en base a los avances sobre el tercer rescate.

REINO UNIDO.- La inflación aumentaba ligeramente más de lo estimado en el mes de julio hasta +0,1% vs. 0% estimado y anterior. Por su parte, la tasa subyacente se aceleraba ligeramente más hasta situarse en +1,2%, el nivel más elevado desde febrero de 2015, vs. +0,9% estimado y +0,8% anterior.

JAPÓN.- (i) La **Balanza Comercial** del mes de julio quedaba en -368,8 Bn JPY vs. -158,6Bn JPY estimado y -283,4 Bn JPY anterior (revisado desde -251,7 Bn JPY). El desglose muestra que las exportaciones subían un +7,6% vs. +5,2% estimado y +9,5% anterior mientras que las importaciones caen un -3,2% vs. -8,2% estimado y -2,9% previo. **(ii)** El dato final de los **Pedidos de Herramientas** del mes de julio quedaba en +1,7% vs. +1,6% anterior.

CHINA.- En la provincia de Hebei, al norte de China, once bancos en la sombra han escrito una carta al Partido Socialista en la que solicitan ayudas para poder seguir concediendo créditos y para cubrir impagos. Se trata de un nuevo foco de riesgo en el sistema que reafirma nuestra visión negativa sobre el país.

Leer más en:

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

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.

2.- Bolsa Española

FCC (Vender; Cierre: 8,33€; Var. Día: +0,19%): Carlos Jarque será el nuevo CEO.- El consejo de FCC nombró ayer a Carlos Jarque nuevo consejero delegado de la compañía en relevo de Juan Béjar. **OPINIÓN:** La noticia no tendrá demasiado impacto dado que ya se sabía que Béjar dejaría su puesto como CEO hacia septiembre. Una vez que Carlos Slim pasó a ser el mayor accionista de la compañía con el 25,6% del capital era lógico que quisiera nombrar un consejero delegado de su máxima confianza (Jarque trabajaba en Carso, conglomerado empresarial de Slim, y en América Móvil).

ABENGOA (Neutral; Pº Objetivo (Clase B) 3,3€; Cierre (B) 0,85€): Demanda en EEUU.- La compañía afronta su primera demanda colectiva en EEUU por la ampliación de capital y el plan de desinversiones anunciado hace unas semanas. El bufete americano Gainey McKenna & Egleston ha iniciado la demanda al considerar que la compañía tergiversó datos sobre su posición de liquidez. **OPINIÓN:** El bufete se basa en que el día de la presentación de resultados, el 31 de julio, el consejero delegado declaró que la compañía no tenía intención de apelar al mercado de capitales y unos días más tarde anunció la ampliación de capital. Sin duda, este movimiento está perjudicando al título que pierde cerca de -60% en el mes pero no parece que el argumento del bufete sea demasiado sólido.

3.- Bolsa Europea.

CARLSBERG (Cierre: 590DKK; Var. Día: +1,8%): Malos resultados.- Cifras principales comparadas con el consenso (Reuters): Ventas comparables -3%, EBITDA 2.920MDKK vs 3.240MDKK estimado, BPA 11,25DKK vs 12,55DKK. **OPINIÓN:** El trimestre se ha visto penalizado por la climatología ya que ha sido un período más frío de lo normal en el norte de Europa. No obstante, lo más grave es la mala evolución de las ventas en Europa del Este y en Rusia ya que esta situación no tiene visos de revertir rápidamente por lo que la evolución en 2015 será negativa. De hecho, la compañía ha revisado a peor sus previsiones: antes esperaba un ligero aumento en el EBITDA y ahora ve pérdidas.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Financieras -0,09%; Bienes de consumo -0,13%; Industriales -0,13%.

Los peores: Materiales básicos -0,83%; Tecnología -0,64%; Oil&Gas -0,38%.

Hoy presentan sus cuentas Target (BPAe 1,112\$), Lowe's (1,239\$) y Staples (0,117\$).

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destaca: (i) **HOME DEPOT (122,8\$; +2,6%)** gracias a que batió expectativas con sus cuentas del 2T'15: Ventas 24.830M\$ vs. 24.660M\$ e., BNA 2.230M\$, BPA 1,73\$ vs 1,71\$ esperado. Además mejoró sus previsiones para el conjunto del año gracias a la recuperación del inmobiliario americano. Así, prevé un BPA de 5,31-5,36\$ vs 5,24-5,27\$ anterior y 5,27\$ estimado por el consenso de analistas.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **WAL-MART (69,48\$; -3,38%)** ya que presentó unos resultados 2T'15 peores de lo esperado. Las ventas a precios constantes se incrementaron +1,5% vs. +1,0% e. el resultado por acción queda en 1,08\$ mientras se esperaba 1,12\$. Además la compañía recortó su estimación de BPA para el 3T15 a 4,70\$ desde 5,05\$ debido a dos factores principalmente: (i) la fortaleza del dólar y (ii) el alza en los salarios pagados. A esto hay que sumarle el repunte del precio del crudo en el trimestre que incrementó sus costes de transporte. (ii) Compañías del sector de materiales como **FREEPORT MCMORAN (9,92\$; -3,1%)** por las malas noticias que siguen llegando desde China. (iii) **DISNEY (106,94\$; -1,9%)** a raíz de un cambio de recomendación a peor por parte de una importante casa de análisis.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE,UU, 22:00h, Japón 8:00h

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Pilar Aranda Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador Rafael Alonso Belén San José Esther G. de la Torre

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