

27 de noviembre de 2015

Cierre de este informe:

7:47 AM

Bolsas				
	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	cerrado	17.813		-0,1%
S&P 500	cerrado	2.089		1,5%
NASDAQ 100	cerrado	4.675		10,3%
Nikkei 225	19.884	19.944	-0,3%	13,9%
EuroStoxx50	3.499	3.462	1,1%	11,2%
IBEX 35	10.332	10.227	1,0%	0,5%
DAX (ALE)	11.321	11.170	1,4%	15,5%
CAC 40 (FRA)	4.946	4.893	1,1%	15,8%
FTSE 100 (GB)	6.393	6.338	0,9%	-2,6%
FTSE MIB (ITA)	22.592	22.359	1,0%	18,8%
Australia	5.203	5.211	-0,2%	-3,9%
Shanghai A	3.641	3.807	-4,4%	7,4%
Shanghai B	370	382	-3,1%	27,4%
Singapur	2.849	2.885	-1,2%	-15,3%
Corea	2.029	2.031	-0,1%	5,9%
Hong Kong	22.091	22.489	-1,8%	-6,4%
India	25.974	25.959	0,1%	-5,5%
Brasil	47.146	46.867	0,6%	-5,7%
México	44.375	44.139	0,5%	2,8%

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

Majores subidas y bajadas			
Índice	% diario	Anterior	% diario
ARCELORMITTA	5,7%	ENDESA	-0,3%
OBRASCON HUA	3,6%	INDRA SISTEM	-0,2%
INTL CONS AI	2,7%	AMADEUS IT H	0,2%
EuroStoxx 50	% diario		% diario
VOLKSWAGEN-F	3,5%	VIVENDI	-0,8%
DAIMLER AG	3,2%	ALLIANZ SE-V	-0,2%
CARREFOUR SA	2,5%	MUENCHENER R	-0,2%
Dow Jones	% diario		% diario
PFIZER INC	2,8%	MICROSOFT CO	-1,0%
NIKE INC -CL	1,2%	GENERAL ELEC	-1,0%
UNITEDHEALTH	1,1%	BOEING CO/TH	-0,8%

Futuros			
	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P	2.087,75	n.d.	n.d.
1er Vcto. EuroStoxx50	3.496	7,0	0,20%
1er Vcto. DAX	11.315,00	9,50	0,00%
1er Vcto. Bund	158,30	-0,03	-0,02%

Bonos				
	26-nov	25-nov	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,42%	-0,42%	0,0pb	-32,10
Alemania 10 añc	0,47%	0,47%	-0,1pb	-7,10
EEUU 2 años	0,93%	0,93%	0,0pb	27,0
EEUU 10 años	2,23%	2,23%	0,0pb	6,29
Japón 2 años	-0,005%	-0,007%	0,2pb	1,60
Japón 10 años	0,301%	0,31%	-0,4pb	-3,00

Diferenciales renta fija en puntos básicos

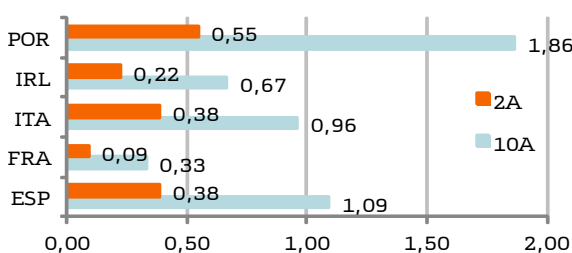
Divisas				
	26-nov	25-nov	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1,0610	1,0624	-0,1%	-12,3%
Euro-Libra	0,7026	0,7022	+0,0%	-9,5%
Euro-Yen	130,05	130,39	-0,3%	-10,2%
Dólar-Yen	122,36	122,57	-0,2%	+2,2%

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

Materias primas				
	26-nov	25-nov	% día	% año
CRBs	n.d.	186,22		n.d.
Brent (\$/b)	43,56	44,64	-2,4%	-21,9%
West Texas(\$/b)	n.d.	41,79		n.d.
Oro (\$/onza)*	1072,20	1071,15	0,1%	-9,5%

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

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



Claves del día:

✓ *Black Friday* e Indicadores de Confianza (UEM).

Ayer: "Bonos y euro anticipándose a Draghi"

El euro aguantó el nivel 1,06 (desde 1,05 el miércoles) mientras que la TIR de los bonos a 5 años tocó mínimos (-0,191% el alemán y +0,328% el italiano) cotizando que el BCE anunciará más estímulos el 3 dic. (¿ampliación del PSPP y recorte de 10 p.b. en el tipo de depósito hasta -0,3%?). Las bolsas europeas disfrutaron de una sesión alcista (+1%) sin su principal referencia (W.S. cerrado por Acción de Gracias). En España se publicó el PIB 3T con un incremento (a/a) de +3,4% desde +3,2% en 2T (revisado desde +3,1%).

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa (e)	Ant.
s/h EE.UU. Mercado abierto media sesión: <i>Black Friday</i>					
09:00h	ESP	IPC Prel.	Nov	a/a	-0,5% -0,7%
10:30h	GB	PIB (final.)	3T	a/a	2,3% 2,3%
13:00h	UEM	Clima Empresarial	Nov	Ind.	0,45 0,44
13:00h	UEM	Confianza Consumidor	Nov F	Ind.	-- -6
13:00h	UEM	Conf. Económica	Nov	Ind.	105,9 105,9
13:00h	UEM	Conf. Industrial	Nov	Ind.	-2,1 -2,0
13:00h	UEM	Conf. Servicios	Nov	Ind.	12,0 11,9

Próximos días, referencias más relevantes:

L; s/h	EE.UU.	<i>Cyber Monday</i>				
M;2:00h	China	PMI Manufacturero	Nov	Ind.	49,9	49,8
M;16:00	EE.UU.	ISM manufacturero	Nov	Ind.	50,5	50,1
X;11:00h	UEM	Estimación IPC UEM	Nov	a/a	0,3%	0,1%
X;14:15h	EE.UU.	Var. Empleo ADP	Nov	000	190k	182k
X;20:00h	EE.UU.	Beige Book				
J;13:45h	UEM	Reunión Pol. Monetaria BCE y comparecencia de Draghi				
V; s/h		Cumbre anual OPEP en Viena				
V;14:30h	EE.UU.	Var. empleo no agric.	Nov	000	200k	271k
V;14:30h	EE.UU.	Tasa de paro	Nov	%spa.	5,0%	5,0%

Hoy: "Black Friday. Media jornada en EE.UU."

Hoy es *Black Friday*, día de los grandes descuentos, y Wall Street retomará la actividad sólo a media sesión. Oficialmente se inicia la campaña de Navidad, aunque en la práctica comenzó ayer, después de la tradicional cena de Acción de Gracias. No obstante, no dispondremos de las primeras cifras hasta el domingo, que se completarán con los datos del lunes (*Cyber Monday*). La referencia que ofrece NRF para nov./dic. prevé un aumento de +3,7% hasta 630.500M\$ vs. +4,1% en 2014 y +2,5% de la media de los últimos 10 años. En Europa no se esperan cambios significativos en los Indicadores de Confianza de nov., pero podrían decepcionar si recogen parcialmente el impacto del terrorismo (generalmente los datos se recopilan en las 2 ó 3 primeras semanas del mes). Por otra parte, el dato final del PIB en Reino Unido podría confirmar que desaceleró hasta +2,3% en 3T vs. +2,4% en 2T y +2,7% en 1T, y la inflación en España mejorando pero todavía en negativo (-0,5% est). En definitiva, las caídas de las bolsas asiáticas esta madrugada anticipan hoy una sesión bajista, sin referencias en EE.UU. y las de Europa podría decepcionar.

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

ESPAÑA.- PIB 3T'15 aumentó +0,8% (t/t) frente +1,0% en el 2T. La tasa interanual aceleró hasta +3,4% desde +3,2% en 2T (revisado al alza desde el +3,1% estimado inicialmente). Además, el INE revisó significativamente todas las partidas de trimestres anteriores (por ejemplo, el consumo privado fue revisado a la baja en el 2T desde +3,5% hasta +2,9%). Según el desglose de componentes: **(i)** Continúa el dinamismo del Consumo de los hogares (+1% t/t vs. +0,9% ant.) y del Gasto Público (+0,9% t/t vs. +0,7% ant.). **(ii)** La Inversión se frena: la Construcción se desacelera hasta (t/t) +0,6% desde +2,2% en el 2T y la Inversión en Bienes de Equipo pierde tracción desde (t/t) +3,6% en 2T hasta +2,3% en 3T. **(iii)** El Sector Exterior mostró cierto deterioro que se explica porque las importaciones (+7,7% t/t vs. +7% en 2T) mantiene un ritmo de crecimiento superior al de las exportaciones (+5,6% t/t vs. +6,2% en 2T).

ITALIA.- Emitió 5.500M€ en letras a 6 meses (vs. 6.000M€ en la anterior subasta), a tipo de interés medio de -0,112% vs. -0,055% ant. y ratio *bid to cover* 1,79x vs. 2,12x anterior,

REINO UNIDO.- **(i)** La Confianza del Consumidor (nov.) 1 vs. 2 estimado y anterior. **(ii)** Variación del Precio de la Vivienda de nov.: (m/m) +0,1% vs. +0,5% estimado y +0,6% anterior. (a/a) +3,7% vs. +4,2% estimado y +3,9% anterior.

ALEMANIA.- Precios de Importación de oct.: a/a -4,1% vs. -3,9% estimado y -4% anterior. (m/m) -0,3% vs. -0,2% estimado y -0,7% anterior.

FRANCIA (8:45).- **(i)** Precios de Producción Industrial de oct. (m/m) +0,2% vs. +0,1% anterior. (a/a) -2,5% vs. -2,6% anterior. **(ii)** Gastos Personales de oct.: (m/m) -0,7% vs. -0,1% estimado y 0,1% anterior revisado al alza desde 0,0%. (a/a) +2,1% vs. +2,8% estimado y +2,6% anterior.

CHINA.- **(i)** Los Beneficios Industriales (oct) -4,6% vs. -0,1% anterior. **(ii)** Indicador Adelantado (oct) 98,36 vs. 98,29 ant. (revisado desde 98,51). **(iii)** El desglose de participaciones mayoritarias de las principales compañías cotizadas chinas muestra que un grupo de entidades financieras del país posee un 5,6% de la capitalización de los principales índices del país. **OPINIÓN:** Estas entidades conforman el autodenominado "national team", un grupo de instituciones a través de las cuales el gobierno chino interviene para estabilizar el mercado. El desglose de participaciones al que aludimos pone en evidencia como el gobierno intervino en mercado para frenar las importantes caídas de este verano. Así, estas entidades pasaron de mantener un 4,6% del total de los índices en junio hasta el 5,6% en septiembre. Este dato viene de nuevo a evidenciar como la estabilización del mercado chino ha venido de la mano de medidas artificiales dirigidas a reducir el volumen o a apoyar las cotizaciones. Por tanto, ganan fuerza las dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación de las bolsas del país, que han recuperado casi un 30% desde sus mínimos en agosto.

JAPÓN.- **Batería de datos débiles:** **(i)** Gasto de los Hogares (oct) -2,4% a/a vs. 0,0% estimado y -0,4% anterior. **(ii)** IPC (oct) +0,3% a/a vs. +0,2% estimado y 0,0% anterior. IPC subyacente +0,7% a/a vs. +0,8% estimado y +0,9% anterior. **(iii)** Tasa de Paro (oct): 3,1% vs. +3,4% estimado y anterior. **(iv)** Ante la debilidad la macro y la contracción del PIB de los últimos trimestres, Abe ha anunciado que prepara un **presupuesto extraordinario** para el actual ejercicio fiscal (2016) que **superará los 3,5 billones de JPY (29.000M\$ aprox.)**. El presupuesto se centrará en **ayudas sociales y al sector agrícola:** ayudas a jubilados de bajos ingresos (pensiones complementarias), avanzar en el Pacto de comercio de Asia y el Pacífico (TPP) y estabilizar la población en 100 millones (promover la natalidad). Pretende aumentar la tasa de natalidad desde 1,4 hijos por mujer (actual) hasta 1,8 y a reducir a "cero" el número de trabajadores que abandonan sus empleos para hacerse cargo de sus hijos o familiares dependientes. Para ello quiere aumentar el número de plazas gratuitas en guarderías desde las 400.000 actuales hasta las 500.000 y conceder mayores ayudas para las parejas con hijos y a las madres solteras que soliciten bajas de maternidad.

Leer más en la web:

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

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

VISCOFAN (Compra; Cierre: 56,05€; pr.Obj.: 62,2€): Nuevo plan de inversiones de 20 M€ en la planta de Navarra.- Ha aprobado una inversión de 20M€ para instalar en la planta de Cáseda (Navarra) capacidad productiva en fibrosa. **OPINIÓN:** Buena noticia ya que mejora las infraestructuras de la planta de Cáseda. Sin embargo, esto no tendrá efecto en la cuenta de resultados de Viscofan hasta 2018. La construcción se iniciará en diciembre 2015 y la nueva producción llegará a mercado a la largo de la segunda mita de 2017. Esta noticia apenas debería tener impacto en la cotización en la sesión de hoy.

3.- Bolsa europea

No hay noticias relevantes.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

El mercado permaneció cerrado ayer por la festividad de Acción de Gracias y hoy sólo abrirá media sesión.

Hoy es *Black Friday* día en que tradicionalmente se inaugura la temporada de compras navideñas. La *National Retail Federation* estima que 135,8M de gente comprará en tiendas y *online* durante este fin de semana (*Black Friday weekend*) cifra que compara con 133,7M el año pasado.

Para el conjunto de la temporada se espera un incremento de las ventas de +3,7% (vs +4,1% en 2014) hasta 630.500M\$, lo que supone un gasto medio por familia de 805\$.

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>

<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.