

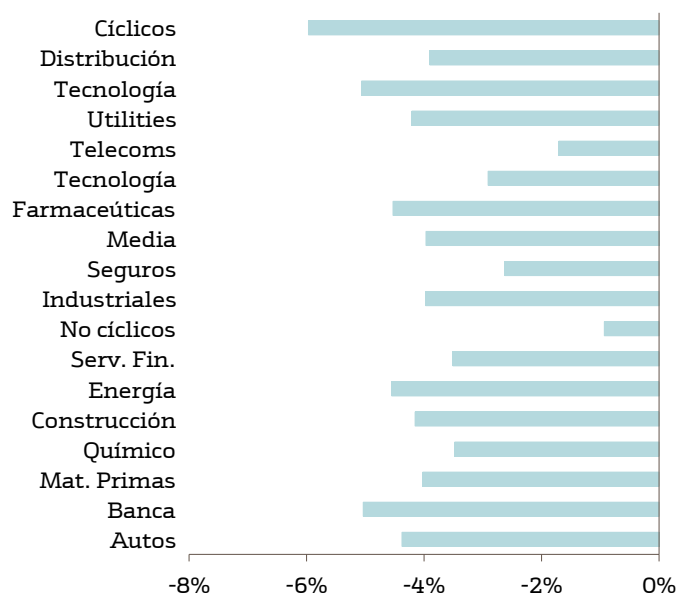
Estrategia de Inversión Semanal
Link al canal de Youtube
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 16-nov-15 9:18 AM

Bolsas	13-nov-15	06-nov-15	% sem.	% año
DJI	17.245	17.910	-3,7%	-3,2%
S&P 500	2.023	2.099	-3,6%	-1,7%
NASDAQ	4.502	4.707	-4,4%	4,1%
Nikkei 225	19.597	19.266	1,7%	12,3%
EuroStoxx50	3.361	3.468	-3,1%	6,8%
IBEX 35	10.111	10.453	-3,3%	-1,6%
DAX	10.708	10.988	-2,5%	9,2%
CAC 40	4.808	4.984	-3,5%	12,5%
FTSE 100	6.118	6.354	-3,7%	-6,8%
FTSEMIB	21.843	22.530	-3,1%	14,9%
TOPIX	1.320	1.302	1,4%	11,8%
KOSPI	1.973	2.041	-3,3%	3,0%
HANG SENG	22.396	22.867	-2,1%	-5,1%
SENSEX	25.611	26.265	-2,5%	-6,9%
Australia	5.051	5.215	-3,1%	-6,6%
Middle East	4.200	4.263	-1,5%	-7,3%
BOVESPA	46.517	46.919	-0,9%	-7,0%
MEXBOL	43.618	45.244	-3,6%	1,1%
MERVAL	13.183	12.899	2,2%	53,7%

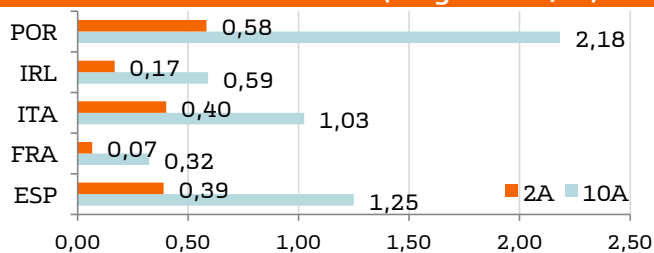
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Semana del 16 al 23 de noviembre

Bolsas: "París: impacto reducido... pero impacto. Tiempo de espera y tensión."

La **SEMANA PASADA** no hubo ninguna razón específica que justificase el deterioro del tono, salvo tal vez unas ventas del Día del Soltero o Single's Day en China buenas (14.300M\$; +50%) que contrastaban con unos primeros indicios de debilitamiento en las ventas de *retailers* americanos (Macy's -14% el miércoles). Tal vez esta falta de consistencia entre China y EE.UU., junto a unas bolsas que ya se han recuperado totalmente del *sell-off* que tuvo lugar en verano, algo que podría no tener mucha lógica considerando que la situación es algo más débil y confusa, fuera lo que provocó la retirada de posiciones entre jueves y viernes. Los bonos ofrecieron una falta de dirección similar, situándose el Bund a finales de semana en torno a 0,55% (TIR) cuando a mediados estaba a 0,643%. Da la sensación de que predomina el desquite.

ESTA SEMANA arrancamos con un **impacto limitado por los atentados de París, pero no será cero**. Al ser París el objetivo y a una cierta escala, afectará a la Confianza del Consumidor europeo, al turismo y, aunque en menor medida, a la asignación de activos: se favorecerán los activos refugio, aunque probablemente esta actitud tendrá corta vida debido a la presión del flujo de fondos de los bancos centrales (BCE sobre todo) y a la escasez de alternativas de inversión con retornos "decentes". En las últimas horas han repuntado el oro (1.097\$/oz. vs 1.087\$/oz.), el USD (1,073 vs 1,070)... y probablemente hoy harán los bonos soberanos europeos (Bund 0,55%). Toca de nuevo espera y tensión, algo que iba a ser así de todas maneras antes de los atentados en París, pero después de éstos aún más. **Esta semana no habrá referencias realmente capaces de mover el mercado y éste deberá digerir los atentados, así que nos espera una semana bajista, pero no preocupante**. El impacto durante los primeros 2 días podría costarles a las bolsas europeas aprox. -2%, pero enseguida se estabilizarán, incluso sin apoyos específicos en el frente macro a corto plazo. Destacan mañana el **ZEW alemán** (tal vez mejorando un poco) y la **Producción Industrial americana** (que también podría mejorar algo), pero el **Grado de Utilización de la Capacidad Productiva** parece que viene plana (repetir en 77,5%) y este es un indicador estructural importante para las perspectivas sobre el empleo. No consigue subir hasta 80% y eso no es bueno. Aparte de algún que otro indicador de relevancia media/baja, sólo merece la pena mencionar la reunión del **BoJ el jueves**, pero parece improbable que vaya a aumentar estímulos. Vivimos un **"DOBLE DESACOPPLAMIENTO"** que genera más desorientación y erraticidad: (i) **Desacoplamiento de bancos centrales**: La Fed quiere subir y el resto quieren dejar las cosas como están o incluso introducir más liquidez. (ii) **Desacoplamiento entre los precios de los activos**, que siguen subiendo poco a poco (bolsas, pero también bonos), y la **realidad de fondo de la economía** (PIBs, BPAs...), que es algo menos sólida que en verano. Esto representa un riesgo no despreciable porque la presión de la liquidez aportada por los bancos centrales, más la generada por la incipiente recuperación económica y la falta de alternativas de inversión con retornos "decentes" imponen una velocidad a las bolsas que sólo puede derivar en ajustes periódicos y, aparentemente, inexplicables. Por eso **es probable que las bolsas empiecen a mostrar cierta fatiga hasta mediados de diciembre...** cuando, ¡por fin!, sabremos si actúa la Fed, en qué medida y con qué perspectiva temporal (es decir, hasta dónde subirá los tipos y a qué ritmo). Hasta entonces, **París forzará las bolsas a la baja y favorecerá el oro, USD y el petróleo... pero será un espejismo pasajero porque la presión del flujo de fondos es muy sólida** y puede llegar a serlo más si el BCE aumenta estímulos, algo a lo que puede ser más sensible después de París. **Creemos que los atentados no son razón suficiente para cambiar de estrategia...al menos por ahora.**

Equipo de Análisis de Bankinter (Suietos 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

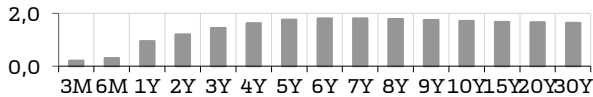
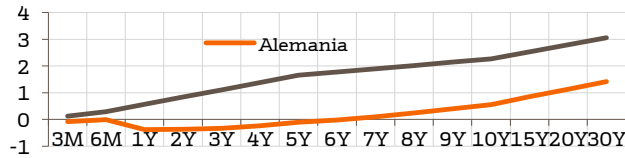
Semana del 16 al 23 de noviembre

Tipos de interés

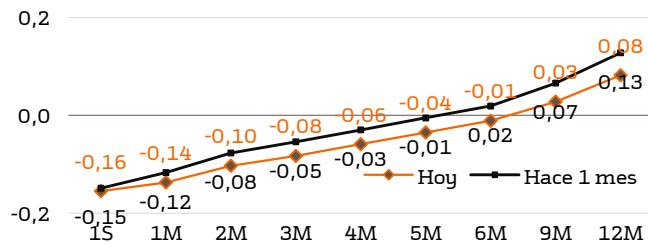
	13-nov-15	06-nov-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,37%	-0,29%	-8,2	-27,5
Alemania 10A	0,55%	0,69%	-14,8	0,4
EEUU 2A	0,83%	0,89%	-5,1	17,0
EEUU 10A	2,25%	2,33%	-7,7	7,7

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

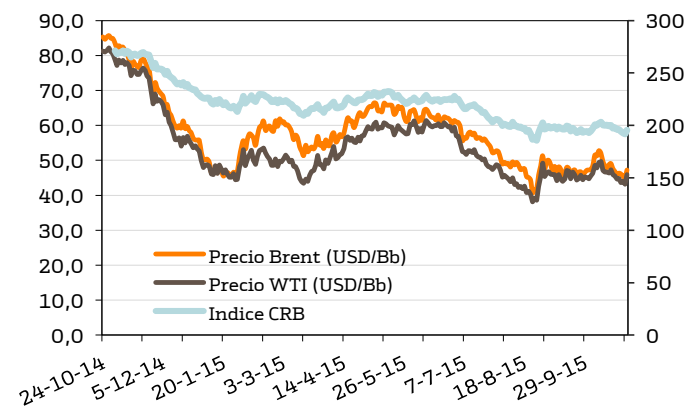


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	06-nov-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,0747	1,0741	0,1%	-11,1%
Euro-Yen	131,93	132,250	-0,2%	9,9%
Euro-Libra	0,71	0,714	-199,1%	-9,8%
Euro-CHF	1,08	1,080	0,0%	11,3%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50h	Francia	Letras
M; 11:30h	España	Letras a 6 y 12 meses
X; 11:30h	Aleman.	5.000M€ de Bonos 2017
J; 10:30h	España	Bonos
J; 10:50h	Francia	Bonos

Bonos: "Semana apreciatoria hacia TIR 0,51%".

Cerramos la semana pasada con un saldo netamente positivo para los bonos, con independencia del plazo que se analice. El 10 años español, cotizando con una TIR inferior al +1,8% y el Bund por debajo del +0,6%. Para esta semana, esperamos una subida del Bund, en precio, ante las noticias del viernes en París. Posteriormente se guiará por la macroeconomía de la semana. En particular la inflación de la zona euro. No es descartable que se sitúe por debajo de lo esperado, presionado por la evolución en la cotización del crudo, haciendo surgir de nuevo los fantasmas de un posible escenario de deflación. **Bund rango semanal estimado: 0,51%/0,57%**

Divisas: "En rango hasta diciembre"

Eurodólar (€/€).- El Euro consiguió fortalecerse durante la semana pasada después de cuatro de caídas. Esta semana el cruce seguirá las distintas declaraciones (Tarullo, Dudley, Draghi, Bullard) y la macro (ZEW, Prod. Ind) pero es probable que consolide niveles antes de romper el 1,07 a la baja de nuevo. **Rango estimado semanal: 1,07-1,088.**

Euroyen (€/JPY).- La economía nipona ha entrado en recesión (El PIB t/t -0,8% vs. -0,7% ant.). Si bien, el Consumo (60% del PIB) y las Exportaciones logran mejorar por lo que el M. Finanzas ve posible nuevas medidas económicas pero no estímulos monetarios. El jueves se reúne el BoJ, parece probable que no varíen su decisión sobre base monetaria, al menos durante 2015. El aumento de volatilidad por los atentados de París apreciará (puntualmente) el yen como activo refugio. **Rango semanal: 132,3/130,7.**

Eurolibra (€/GBP).- Esperábamos cierta consolidación en el cruce pero la libra se fortaleció y recuperó todo lo perdido la semana anterior gracias a unas buenas cifras de empleo. Esta semana el foco estará en los datos de IPC. Parece que repetirá en -0,1% y una tasa negativa volvería a debilitar a la esterlina por aquello del retraso en la subida de tipos de interés. **Rango estimado semanal: 0,70-0,713.**

Eurosuizo (€/CHF).- A pesar del repunte de volatilidad en los mercados el franco suizo apenas se movió durante la semana pasada (rango 1,076-1,082). De cara a los próximos días, el ZEW alemán y la balanza comercial suiza podrían dar algo de dirección al cruce. No obstante, si no hay grandes desviaciones respecto a lo esperado, el eurosuizo se mantendría cerca de 1,08 siempre que Draghi no adelante nuevas medidas. **Rango estimado semanal: 1,075-1,085.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;11:00h	UEM	IPC	Oct F	a/a	0.0%	0.0%
L;14:30	EEUU	Empire Manuf.	Nov	Ind.	-6.35	-11.36
M;10:30h	GB	IPC	Oct	a/a	0.0%	-0.1%
M;11:00h	ALE	ZEW sit. actual	Nov	Ind.	56.0	55.2
M;11:00h	ALE	ZEW Expectativas	Nov	Ind.	6.0	1.9
M;14:30h	EEUU	IPC	Oct	a/a	0.1%	0.0%
M;15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.	Oct	%	77.5	77.5
M;15:15h	EEUU	Prod. Industrial	Oct	m/m	0.1%	-0.2%
M;22:00h	EEUU	Entrada Cap. LP	Sep	000M\$	--	\$20.4
X;14:30h	EEUU	Perm. Constr.	Oct	000	1140	1103
X;14:30h	EEUU	Vdas iniciadas	Oct	000	1165	1206
J;s/h	JAP	BOJ Obj. Base Mon.		Bn	--	¥80t
V; 16:00h	UEM	Conf. Consumidos	Nov		-7,5	-7,7

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

1.- Entorno Económico

JAPÓN.- PIB 3T'15 peor de lo esperado: -0,8% (t/t anualizado) vs -0,2% esperado vs -1,2% en 2T. Lo mejor es la recuperación del Consumo Privado, que no se esperaba, hasta +0,5% vs +0,4% esperado vs -0,7% en 2T. Lo peor es el deterioro de la Inversión Empresarial, incluso hasta niveles inferiores a los del 2T: -1,3% vs -0,4% esperado vs -0,9% anterior. Al evolucionar mejor el Consumo, los precios repuntan más de lo esperado, lo que puede interpretarse positivamente: Deflactor del PIB (a/a) +2,0% vs +1,7% esperado vs +1,5% en 2T.

REINO UNIDO.- Precios de Vivienda según Rightmove, Nov.: a/a +6,2% vs +5,6% anterior; m/m -1,3% vs +0,6% Oct. La cifra es buena y tal vez demasiado buena porque refuerza la idea de que Londres puede estar empezando a construir una burbuja de precios. El retroceso en tasa m/m (-1,3%) es habitual en el mes de octubre (-1,7% en Oct.'14 y -1,4% en Oct.'13) por razones estacionales, por lo que no debe llevar a pensar que los precios están ralentizándose.

UEM.- (i) El PIB 3T'15 sorprendió negativamente el viernes al aumentar +0,3% t/t vs +0,4% esperado y anterior. En tasa interanual (a/a) fue +1,6% vs +1,7% esperado vs +1,5% anterior. No se ofreció desglose por partidas porque se trata del dato preliminar, pero entendemos que las cifras reflejan la desaceleración de Alemania e Italia. **(ii) El IPC final del mes de octubre publicado el viernes no aportó nada nuevo al confirmar el dato *flash* de hace unos días: -0,7% a/a desde -0,9% anterior.** Por su parte, la inflación subyacente aumenta una décima, hasta +0,9% a/a, de forma que se sitúa casi un punto por encima de la tasa general por la caída de los precios del petróleo, básicamente.

EE.UU./FED.- Rosengren (Fed Boston) ha dicho que está a favor de una subida de tipos gradual, no estando de acuerdo de un ritmo más rápido, como parece indicar el consenso de consejeros de la Fed. Ese ritmo más rápido sólo estaría justificado -afirma- en caso de que se produjera una subida de precios inmobiliarios más rápida.

EE.UU.- (i) El Indicador de Sentimiento de la Universidad de Michigan (Nov.) publicado el viernes repuntó hasta 93,1 vs 91,5 estimado y 90,0 anterior. **(ii) Las Ventas Minoristas decepcionaron el viernes al registrar en octubre en tasa intermensual (m/m) sólo un ligero avance de +0,1% frente a +0,3% estimado y 0,0% anterior (revisado a la baja desde +0,1%).** La caída se explica principalmente por Gasolinas (-0,9% vs -4,0% anterior) y Autos (-0,5% vs +1,6% anterior).

Leer más en:

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

2.- Bolsa española

TÉCNICAS REUNIDAS (Comprar, Pº Objetivo 51,6€; Cierre 37,1€; Var. Día: -0,6%): Presenta resultados 9M'15 alentadores en términos de actividad, aunque destaca una fuerte reducción en sus niveles de tesorería y caída de márgenes.- Cifras principales: Ventas 3.006M€ (+31%); Ebitda 159€ (+27%); Margen Ebitda 5,3% vs 5,5% en 9M'14 y 5,4% en el conjunto de 2014; EBIT 148M€ (+27%); Margen Ebit 4,9% vs 5,1% en 9M'14; BNA 115M€ (+16%), a pesar de un mayor gasto en impuestos y un menor resultado financiero. La Cartera de Pedidos se eleva hasta 9.977€ (+14%). El principal proyecto alcanzado durante el trimestre fue la construcción de una refinería en Kuwait, en colaboración con Sinopec y Hanwha, por un importe total de 3.838M€. Mantiene un Balance saneado, pero se produce una reducción de su posición neta de tesorería de -313M€ hasta 348M€ (-47%), por la combinación de menores anticipos de los proyectos alcanzados recientemente y un retraso en los pagos correspondientes a las fases de ejecución en algunos proyectos de gran dimensión que están ahora en ejecución. La tesorería se reduce en -166M€ hasta 523M€. Por áreas de negocio, Petróleo y Gas es el principal segmento, y alcanza unos ingresos de 2.653M€ (+22%), mientras que las ventas de Generación de Energía repuntaron hasta 256€ (+370%). Finalmente, los ingresos de Infraestructuras e Industria registran un repunte de las ventas de +52% hasta 96M€. **OPINIÓN:** son unos resultados sólidos en términos de actividad, lo que queda reflejado en el aumento de Ventas (+31%) y Ebitda (+27%) y además sus tres áreas de negocio evolucionan positivamente. A pesar de ello, probablemente se produzca una caída del valor a lo largo de la sesión de hoy por dos motivos principales: (i) importante retroceso en sus niveles de caja. Hoy a las 16h se celebrará el *conference call* en la que esperamos obtener más detalles sobre esta caída. (ii) Disminución de los márgenes Ebitda (5,3%) y Ebit (4,9%), por debajo incluso de los niveles alcanzados en 2014. A pesar de esta reducción de márgenes y de tesorería mantenemos recomendación en Comprar y Precio objetivo en 51,6€. El valor es atractivo en términos

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

de valoración, como así lo refleja el ratio EV/Cartera de Pedidos que se encuentra en mínimos y mantenemos recomendación en Comprar.

ABENGOA (Neutral; Pº Objetivo (Clase B) 1,2 €/acc.; Cierre 0,96€; Var. Día: -1,9%): Resultados 9M'15 débiles.- Cifras principales: Ventas 4.873M€ (-4%), Ebitda 891M€ (-2%); BNA -194M€ (-294%), por el impacto extraordinario de la venta de una participación en Abengoa Yield. La cartera de pedidos asciende a 8.786M€, prácticamente igual que el mismo periodo del año anterior. Los gastos financieros se elevan hasta 658M€ (+13%) (73% del Ebitda), mientras que la deuda financiera neta se sitúa en 6.283M€, nivel que refleja una reducción de -13% con respecto a 7.225M€ de un año atrás. Esta deuda supone un ratio sobre Ebitda de 4,5x. Por áreas de negocio, las dos principales muestran una evolución débil en ingresos: Ingeniería y Construcción, 2.913M€ (-7%) y Concesiones 345M€ (-7%), mientras que Producción Industrial repunta un leve +2% hasta 1.614M€. Por áreas geográficas, destaca una reducción del peso en EE.UU., hasta el 29% de las ventas desde el 36% tras la finalización de varios proyectos, mientras que se eleva en Sudamérica 35% vs 24%. Reduce peso también en España 14% desde 16% y Resto de la Unión Europea 11% vs 13%. Por otra parte, la compañía que realiza la auditoría de sus cuentas, ha advertido de la complicada situación de Abengoa, que queda reflejada en su dificultad de acceder a los mercados de capitales y renovación de algunas de sus líneas de circulante, lo que puede despertar dudas acerca de su viabilidad. **OPINIÓN:** son resultados débiles, en un contexto el que se produce una importante caída del BNA y los ingresos se reducen. Además, preocupa su fuerte posicionamiento en LatAm, donde la viabilidad de ciertos proyectos puede estar cuestionada por falta de financiación. Las declaraciones de la compañía auditora también impactarán negativamente. De cara a los próximos meses probablemente se produzca una mayor limpieza del balance después de que se haya confirmado la entrada de la empresa Gonvarri Corporación Financiera en el accionariado. Según el acuerdo firmado recientemente invertirá 250M€ (26% de la capitalización) mediante una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente mediante la emisión de acciones A y B, proporcionalmente al número actual de acciones en cada clase. Posteriormente, Gonvarri suscribirá la parte que le corresponda de la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente aprobado en la Junta General del pasado 10 de octubre de 2015 sin derecho de suscripción preferente y por un importe de aproximadamente 400M€, de los cuales corresponderán a Gonvarri 100M€ aprox., siendo el total de la inversión en torno a 350M€. Tras estas operaciones los derechos de voto de Gonvarri se estiman en 28%, convirtiéndose así en el principal accionista. Estará representado en el Consejo de Abengoa con 4 miembros (de un total de 13), sustituyendo a 4 de los actuales representantes del actual accionista de control (Inversión Corporativa, IC, S.A.) que, una vez cerrada la operación, pasará a tener un solo representante en el Consejo de Administración. **Nuestra recomendación continúa siendo no tomar posiciones en Abengoa.**

TALGO (Neutral; Pº Objetivo 5,5€; Cierre 5,7€; Var. Día +2,5%): Resultados 3T'15 alentadores y alcanza un nuevo contrato en Uzbekistán.- Ventas 357,1M€ (+38%); EBITDA 77M€ (+75,1%); Margen Ebitda 21,6% (vs 17,0% 3T'14); EBIT 63,5M (+101,6%); BNA 50,7M€ (+124,9%). Para 2015 estiman lo siguiente: (i) Ventas: en línea con los objetivos de la compañía ajustados por Damman-Riyadh. El potencial retraso de la venta de los trenes de Wisconsin traslada los ingresos a 2016. (ii) EBIT: Prevé cumplir objetivo con un margen mayor por ahorros en costes obtenidos en proyectos de fabricación finalizados. Estiman que el margen EBIT'16 ajustado se sitúe en línea. (iii) Inversiones: estiman un Capex extraordinario de aproximadamente 20M€-35M€ en 2015-2016 para finalización de la expansión en capacidad y desarrollo de nuevos productos; (iv) DFN se situará en 1,2x-1,3x sobre EBITDA considerando los costes de IPO y MIP (Plan de Incentivos al Equipo Directivo) (112M€), el primer pago para la adquisición de Tulpar (23M€), el retraso en la venta de los trenes de Wisconsin (15M€) y la cancelación de Damman - Riyadh (12M€). En términos de BNA estiman cerrar el año con un BNA superior al previsto como consecuencia de contabilizar el plan de incentivos (MIP) en acciones directamente contra reservas en el balance, neto de impuestos. Adicionalmente anuncian la obtención de un nuevo contrato en Uzbekistán por 38M€, mediante el cual suministrará dos trenes. **OPINIÓN:** resultados positivos, por unos mayores ingresos reconocidos en fabricación y mantenimiento por la ejecución de su cartera de pedidos. De cara a los próximos meses el principal catalizador será la posibilidad de que le sea adjudicado el proyecto presentado por Renfe y que consiste en 15 trenes Ave y la opción de 15 adicionales y un contrato de mantenimiento por 40 años por un importe que podría ascender a 2.640M€. Otorgamos una probabilidad elevada a la opción de que este contrato le sea adjudicado, puesto que es el único operador español que puja por él. Finalmente, conviene destacar que Talgo se ve afectada por la caída del precio del petróleo ya que muchos de sus clientes son altamente

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

dependientes de su precio, particularmente Arabia Saudí y Kazajistán. El temor a que Arabia Saudí retrase pagos a varios proveedores es lo que nos llevó a reducir nuestra recomendación hasta Neutral.

SECTOR RENOVABLES.- El fondo de capital riesgo Oaktree quiere hacerse con el 100% de Eolia. Oaktree ofrece 5€/acción, unos 260M€, y además asumiría los 639M€ de DFN de Eolia lo que eleva su EV hasta 899M€. Oaktree habría logrado ya el 60% del accionariado con lo que ya tendría una mayoría de control pero va a dar unos días adicionales para que el 40% restante se sume a la oferta. Eolia es el sexto operador de energía eólica en España con 514MW instalados (583,6MW incluyendo solar), cuota del 2,2%. **OPINIÓN:** Creemos que se trata de una buena noticia para el sector ya que es señal del dinamismo que se está viviendo dentro del mismo. Además, el precio pagado parece elevado, supone un ratio EV/MW de 1,5x, por encima de otras transacciones (GNF pagó 1,1x por Gecalsa el verano pasado). Esto favorecería especialmente a **Acciona** (cuota del 18,5% en España) ya que estudia algún tipo de operación con su división de renovables.

3.- Bolsa europea

ALSTOM (Cierre: 29€; Var. Día: +0,3%): Deberá pagar una multa de 772M€ por un caso de soborno.- Esta sanción se produce porque realizó pagos a Gobiernos de algunos países para obtener contratos. **OPINIÓN:** Es una noticia negativa para el valor no sólo por el importe que es muy elevado, se trata de la sanción más alta impuesta por EE.UU., sino sobre todo por el perjuicio en su imagen.

H&M (Cierre: 321,3SEK; Var.: -1,4%): Sus ventas suben +12% en octubre.- Ha dado su evolución de las ventas en divisa constante durante el mes de octubre: +12% interanual vs +13% estimado. **OPINIÓN:** La cifra se queda ligeramente por debajo de lo estimado y supone un deterioro respecto al incremento de octubre del año pasado (+14% a/a). No obstante, acelera el crecimiento de septiembre de este año (+11% a/a) por lo que concluimos que las ventas evolucionan sin sorpresas aunque son algo mediocres.

SECTOR TURISMO: El impacto negativo sobre el sector por los atentados de París será pasajero.- Es probable que veamos retrocesos en aerolíneas (IAG, Ryanair, Lufthansa, Air France-KLM...) con vuelos regulares a París y la segunda ruta más activa de los aeropuertos españoles y en grupos hoteleros (como el francés Accor o Meliá con cinco hoteles en la ciudad). Pero será un impacto de corto plazo. La volatilidad que afectará en estos días al sector (cancelaciones de reservas, caída de ventas, retrasos por las mayores medidas de seguridad...) debería ir moderándose hasta recuperar la normalidad. Como referencia repasamos situaciones anteriores (2005 en Reino Unido y en 2011 en Túnez y Egipto) en las que el Turismo se resintió con agudeza durante una semana en el primer caso y durante casi un año en los dos segundos. Si bien, el efecto colateral para el Turismo en España fue positivo, en la medida que se benefició de la "Primavera Árabe en 2011" por la afluencia de turistas internacionales. En definitiva, el Turismo (sectores directamente vinculados como las aerolíneas y los hoteles) se verá lastrado durante algunos días, pero será pasajero, al menos, en el ámbito nacional.

NOVO BANCO (no cotiza): Las necesidades de capital de la entidad ascienden a 1.400 M€ según el BCE. **OPINIÓN:** En el proceso de revisión que el BCE realizada a las entidades financieras, ha identificado un déficit de capital de 1.400 M€. La entidad surgida de la escisión de activos del antiguo BES (Banco Espirito Santo) habría suspendido las pruebas de esfuerzo realizadas por el BCE con un ratio de capital de apenas el 2,43% en un escenario económico adverso (vs 5,0% requerido por el Supervisor). Novobanco dispone de quince días para presentar un plan de actuación para corregir dicho déficit. Previsiblemente, el plan se centrará en la venta de activos no estratégicos entre los que destaca la aseguradora GNB Vida. El Banco de Portugal reiniciará el proceso de venta de la entidad que fue rescata mediante una inyección de capital de 4.900 M€ lo antes posible aunque cabe recordar que dicho proceso fue paralizado recientemente (septiembre) al considerar el BdP que las ofertas recibidas eran muy bajas.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Materiales Básicos +1,5%; Salud -0,3%; *Utilities* -0,4%

Los peores: Servicios de Consumo -2,3%; Tecnología -2,2%; Telecom -1,2%

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **MYLAN (48,8\$; +13%)**, el rechazo de la oferta de compra sobre Perrigo impulsaba su cotización. La compañía lanzó su oferta el

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

pasado mes de abril ofreciendo una generosa prima (+25%) y desde entonces ha perdido alrededor de un 30% de su valor en bolsa. El viernes la noticia sobre el rechazo de la oferta por parte de los accionistas de Perrigo favorecía al valor; las compañías del sector gasístico favorecidas por el aumento del precio del gas natural y la mejora de recomendación por parte de algún banco de inversión (ii) AIRGAS (101,82\$; +7,6%); (iii) SOUTHWESTERN ENERGY (11,02\$; +7%) y (iv) RANGE RESOURCES (31,7\$; 7%).

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) FOSSIL GROUP (32,4\$; -36,5%), sus resultados trimestrales se han visto penalizados por la competencia del Apple Watch y Fitbit. En concreto, ingresos 771,3M\$ (-13,8%) vs. 795,1M\$ estimados y BPA 1,23\$ (-37%) vs. 1,19\$ estimados. Ante esta situación, la compañía anunció el jueves pasado la compra de Misfit por 260M\$ con el fin de sumarse al giro tecnológico en el sector; (ii) GAMESTOP (37,2\$; -16,5%), penalizada por la rebaja de recomendación de una casa de inversión; (iii) NORDSTROM (53,9\$; -15%), seguía los pasos de Macy's y presentaba unos resultados decepcionantes: ingresos 3.328M\$ (+6%) por debajo de los 3.383M\$ estimados y BPA 0,57\$ (-22%) vs. 0,72\$ estimados.

HOY publican (principales compañías; hora; BPA esperado): Agilent Technologies (22:00h, BPA estimado 0,47\$) y Urban Outfitters (22:30h; BPA estimado 0,42\$). Hasta el momento, con la campaña de presentación de resultados prácticamente finalizada, el BPA medio ajustado se sitúa en -2,5% vs. -6,9% estimado. Por tanto, el saldo ha resultado mejor de lo estimado inicialmente. Por su parte, el desglose de compañías muestra que un 70,1% han sorprendido positivamente, un 22,1% negativamente y un 7,9% ha presentado unas cifras en línea con lo estimado.

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.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

INVERSOR LOCAL (Zona Euro): Exposición Recomendada a Bolsas por perfil de riesgo del inversor.

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70%	55%	40%	25%	15%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70%	55%	40%	25%	15%

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	Middle East BRICs (excepto India) México Sudeste Asiático Europa del Este Latam Australia Canadá	Reino Unido India Japón España	UEM EE.UU.
Tipo de activo	Bonos corporativos Bonos high yield Bonos emergentes Materias primas	Bonos soberanos Petróleo Oro	Fondos de retorno absoluto Bolsas, Europa y EE.UU. Inmuebles
Sector	Construcción Petroleras	Tecnología Seguros Media Telecomunicaciones Autos Aerolíneas Bancos y Financieras Consumo Discrecional Industriales Biotecnología	Consumo Básico Utilities Concesiones Turismo Inmobiliario (activos) Farmacéuticas
Ideas singulares			Pack Protección*

* Bankinter mixto RF, Oyster Absolute Return, Carmignac Capital Plus, Rorento DH.

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

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

No ponemos idea de la semana ante la muy alta volatilidad que veremos esta semana en los mercados, a raíz de los atentados terroristas en Francia.

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)

Todos nuestros informes disponibles en: [www/broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS](http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<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.

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

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

Avda. de Bruselas, 12

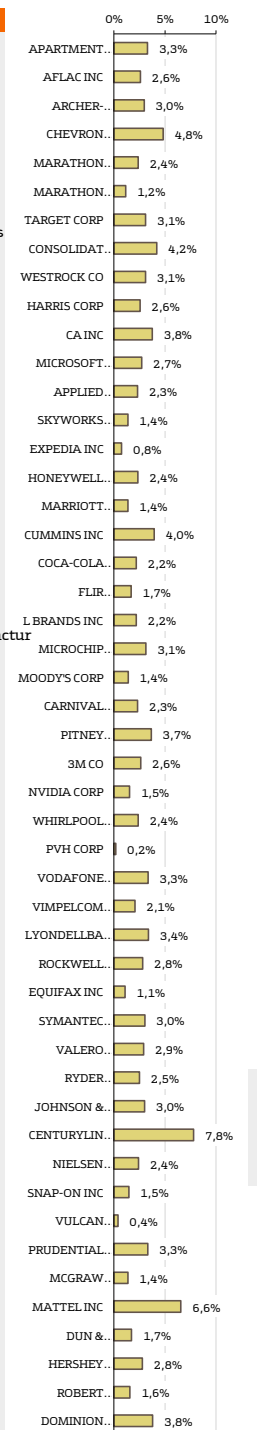
28108 Alcobendas

(Madrid)

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
16-nov-15	30-nov-15	APARTMENT INVT & MGMT C	Regular Cash	0,3000 USD	3,30%	5.685.995.861	New York	REITS
16-nov-15	01-dic-15	AFLAC INC	Regular Cash	0,4100 USD	2,59%	26.978.419.286	New York	Insurance
16-nov-15	09-dic-15	ARCHER-DANIELS-MIDLAND	Regular Cash	0,2800 USD	2,97%	22.532.898.058	New York	Agriculture
16-nov-15	10-dic-15	CHEVRON CORP	Regular Cash	1,0700 USD	4,83%	166.899.014.911	New York	Oil&Gas
16-nov-15	10-dic-15	MARATHON PETROLEUM COI	Regular Cash	0,3200 USD	2,38%	28.610.048.453	New York	Oil&Gas
16-nov-15	10-dic-15	MARATHON OIL CORP	Regular Cash	0,0500 USD	1,17%	11.608.238.388	New York	Oil&Gas
16-nov-15	10-dic-15	TARGET CORP	Regular Cash	0,5600 USD	3,12%	45.177.850.457	New York	Retail
16-nov-15	15-dic-15	CONSOLIDATED EDISON INC	Regular Cash	0,6500 USD	4,20%	18.151.532.693	New York	Electric
17-nov-15	02-dic-15	WESTROCK CO	Regular Cash	0,3750 USD	3,09%	12.712.740.548	New York	Packaging&Containers
17-nov-15	04-dic-15	HARRIS CORP	Regular Cash	0,5000 USD	2,56%	9.732.836.891	New York	Aerospace/Defense
17-nov-15	08-dic-15	CA INC	Regular Cash	0,2500 USD	3,77%	11.639.817.301	NASDAQ GS	Software
17-nov-15	10-dic-15	MICROSOFT CORP	Regular Cash	0,3600 USD	2,73%	422.081.330.952	NASDAQ GS	Software
17-nov-15	10-dic-15	APPLIED MATERIALS INC	Regular Cash	0,1000 USD	2,32%	20.698.678.749	NASDAQ GS	Semiconductors
17-nov-15	10-dic-15	SKYWORKS SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,2600 USD	1,39%	14.642.335.257	NASDAQ GS	Semiconductors
17-nov-15	10-dic-15	EXPEDIA INC	Regular Cash	0,2400 USD	0,77%	16.255.858.575	NASDAQ GS	Internet
17-nov-15	10-dic-15	HONEYWELL INTERNATIONAL	Regular Cash	0,5950 USD	2,35%	77.901.488.633	New York	Electronics
17-nov-15	28-dic-15	MARRIOTT INTERNATIONAL	Regular Cash	0,2500 USD	1,37%	18.703.556.550	NASDAQ GS	Lodging
18-nov-15	01-dic-15	CUMMINS INC	Regular Cash	0,9750 USD	3,95%	17.525.891.500	New York	Machinery-Diversified
18-nov-15	03-dic-15	COCA-COLA ENTERPRISES	Regular Cash	0,2800 USD	2,20%	11.542.792.300	New York	Beverages
18-nov-15	04-dic-15	FLIR SYSTEMS INC	Regular Cash	0,1100 USD	1,69%	3.650.665.774	NASDAQ GS	Electronics
18-nov-15	04-dic-15	L BRANDS INC	Regular Cash	0,5000 USD	2,21%	26.305.404.893	New York	Retail
18-nov-15	04-dic-15	MICROCHIP TECHNOLOGY IN	Regular Cash	0,3585 USD	3,14%	9.270.503.278	NASDAQ GS	Semiconductors
18-nov-15	10-dic-15	MOODY'S CORP	Regular Cash	0,3400 USD	1,40%	19.157.130.000	New York	Commercial Services
18-nov-15	11-dic-15	CARNIVAL CORP	Regular Cash	0,3000 USD	2,33%	40.411.223.011	New York	Leisure Time
18-nov-15	11-dic-15	PITNEY BOWES INC	Regular Cash	0,1875 USD	3,65%	4.045.441.160	New York	Office/Business Equip
18-nov-15	12-dic-15	3M CO	Regular Cash	1,0250 USD	2,63%	95.835.718.644	New York	Miscellaneous Manufactur
18-nov-15	14-dic-15	NVIDIA CORP	Regular Cash	0,1150 USD	1,54%	16.062.200.000	NASDAQ GS	Semiconductors
18-nov-15	15-dic-15	WHIRLPOOL CORP	Regular Cash	0,9000 USD	2,38%	11.812.833.598	New York	Home Furnishings
18-nov-15	18-dic-15	PVH CORP	Regular Cash	0,0375 USD	0,18%	7.029.374.399	New York	Retail
18-nov-15	03-feb-16	VODAFONE GROUP PLC-SP AI	Regular Cash	0,5561 USD	3,34%	88.447.370.005	NASDAQ GS	Telecommunications
19-nov-15	07-dic-15	LYONDELLBASELL INDU-CL A	Regular Cash	0,7800 USD	3,40%	41.249.954.075	New York	Chemicals
19-nov-15	10-dic-15	ROCKWELL AUTOMATION IN	Regular Cash	0,7250 USD	2,83%	13.764.599.400	New York	Machinery-Diversified
19-nov-15	15-dic-15	EQUIFAX INC	Regular Cash	0,2900 USD	1,11%	12.400.843.041	New York	Commercial Services
19-nov-15	16-dic-15	SYMANTEC CORP	Regular Cash	0,1500 USD	3,04%	13.314.619.510	NASDAQ GS	Internet
19-nov-15	17-dic-15	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	0,5000 USD	2,90%	33.204.477.222	New York	Oil&Gas
19-nov-15	18-dic-15	RYDER SYSTEM INC	Regular Cash	0,4100 USD	2,50%	3.509.494.622	New York	Transportation
20-nov-15	08-dic-15	JOHNSON & JOHNSON	Regular Cash	0,7500 USD	3,00%	276.362.329.665	New York	Pharmaceuticals
20-nov-15	08-dic-15	CENTURYLINK INC	Regular Cash	0,5400 USD	7,80%	15.207.416.479	New York	Telecommunications
20-nov-15	08-dic-15	NIELSEN HOLDINGS PLC	Regular Cash	0,2800 USD	2,41%	16.910.491.406	New York	Advertising
20-nov-15	10-dic-15	SNAP-ON INC	Regular Cash	0,6100 USD	1,47%	9.633.314.125	New York	Hand/Machine Tools
20-nov-15	10-dic-15	VULCAN MATERIALS CO	Regular Cash	0,1000 USD	0,40%	13.222.577.527	New York	Building Materials
20-nov-15	17-dic-15	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Regular Cash	0,7000 USD	3,32%	37.846.210.000	New York	Insurance
23-nov-15	10-dic-15	MCGRAW HILL FINANCIAL IN	Regular Cash	0,3300 USD	1,39%	25.597.410.000	New York	Commercial Services
23-nov-15	11-dic-15	MATTEL INC	Regular Cash	0,3800 USD	6,55%	7.873.015.770	NASDAQ GS	Toys/Games/Hobbies
23-nov-15	11-dic-15	DUN & BRADSTREET CORP	Regular Cash	0,4625 USD	1,74%	3.849.256.906	New York	Software
23-nov-15	15-dic-15	HERSHEY CO/THE	Regular Cash	0,5830 USD	2,78%	18.171.613.065	New York	Food
23-nov-15	15-dic-15	ROBERT HALF INTL INC	Regular Cash	0,2000 USD	1,57%	6.743.115.225	New York	Commercial Services
23-nov-15	20-dic-15	DOMINION RESOURCES INC/V	Regular Cash	0,6475 USD	3,80%	40.601.752.202	New York	Electric

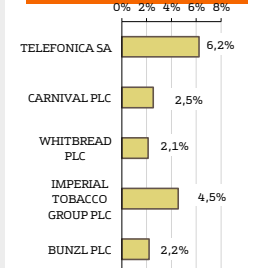
Rent. x Dividendo



Reparto de dividendos de las compañías de FTSE 100, EuroStoxx 50 e Ixex 35

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
18-nov-15	07-dic-15	TELEFONICA SA	Interim	0,3450 EUR	6,23%	58.177.521.362	Soc.Bol SIBE	Telecommunications
19-nov-15	11-dic-15	CARNIVAL PLC	Regular Cash	0,3333 GBP	2,52%	26.549.650.490	London	Leisure Time
19-nov-15	18-dic-15	WHITBREAD PLC	Interim	31,6667 GBP	2,13%	8.123.601.930	London	Lodging
19-nov-15	31-dic-15	IMPERIAL TOBACCO GROUP P	3rd Interim	54,5556 GBP	4,54%	33.113.873.208	London	Agriculture
19-nov-15	04-ene-16	BUNZL PLC	Interim	13,0556 GBP	2,19%	6.167.190.468	London	Commercial Services

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>

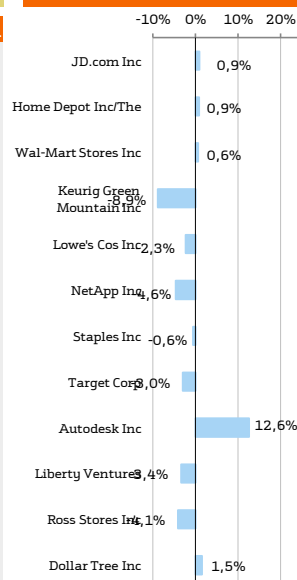
* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open whilink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

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

Resultados principales compañías americanas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicació % mes	Capitalizac. G. Industrial	
16-nov-15	JD.com Inc	0,090 \$/acc		Confirmed	0,9%	38.563 Internet
17-nov-15	Home Depot Inc/The	1,317 \$/acc		Confirmed	0,9%	160.141 Retail
17-nov-15	Wal-Mart Stores Inc	0,975 \$/acc		Confirmed	0,6%	184.598 Retail
18-nov-15	Keurig Green Mountain Ir	0,709 \$/acc		Confirmed	-8,9%	7.124 Beverages
18-nov-15	Lowe's Cos Inc	0,778 \$/acc		Confirmed	-2,3%	66.728 Retail
18-nov-15	NetApp Inc	0,569 \$/acc		Confirmed	-4,6%	9.564 Computers
18-nov-15	Staples Inc	0,349 \$/acc		Confirmed	-0,6%	8.308 Retail
18-nov-15	Target Corp	0,860 \$/acc		Confirmed	-3,0%	47.051 Retail
19-nov-15	Autodesk Inc	0,075 \$/acc		Confirmed	12,6%	14.051 Software
19-nov-15	Liberty Ventures	0,250 \$/acc		Estimated	-3,4%	5.972 Internet
19-nov-15	Ross Stores Inc	0,500 \$/acc		Confirmed	-4,1%	19.798 Retail
20-nov-15	Dollar Tree Inc	0,539 \$/acc		Estimated	1,5%	15.609 Retail



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 (Asesoamiento)

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

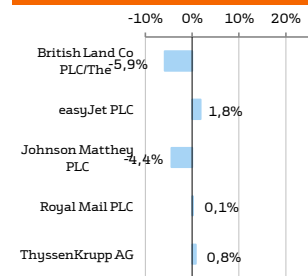
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías europeas

17-nov-15	British Land Co PLC/The	n.d.	Confirmed	-5,86%	8.427	REITS
17-nov-15	easyJet PLC	n.d.	Confirmed	1,83%	7.078	Airlines
19-nov-15	Johnson Matthey PLC	n.d.	Confirmed	-4,45%	5.061	Chemicals
19-nov-15	Royal Mail PLC	n.d.	Confirmed	0,13%	4.459	Transportation
19-nov-15	ThyssenKrupp AG	0,245 Eur/acc	Confirmed	0,76%	10.461	Iron/Steel

Variación mensual



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

28108 Alcobendas, Madrid

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac Año	Capitalizació n (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					Rentab. Div/15e	Próximo Div. (2)	ROE			D/FFPP (Ultimo)	Media5A	P/Vc 2015e	2016e	Recomendaci ón				
						2014r	2015e	2016e	2014r	2015e	Var.%	2016e	Var.%			2014r	2015e	2016e									
EuroStoxx 50	3.361	-3,1%	2,9%	6,8%	2.686.178	18,9 x	14,6 x	13,9 x	137.912	175.359	27%	184.584	34%	3,5%													
Air Liquide	119,65	-2,5%	8,4%	16,3%	41.169	20,3 x	22,7 x	21,0 x	1.665	1.802	8%	1.948	8%	2,2%	16/05/16	15,6%	15,0%	15,1%	0,5 x	3,0 x	3,5 x	3,1 x				Comprar	
Airbus	63,53	-3,9%	14,4%	53,6%	50.046	29,5 x	18,6 x	17,8 x	2.343	2.712	16%	2.734	1%	2,2%	30/05/16	17,5%	32,1%	28,1%	-0,4 x	3,0 x	7,8 x	4,9 x				Comprar	
Allianz	157,60	0,2%	6,2%	14,7%	72.023	9,9 x	10,6 x	10,9 x	6.221	6.723	8%	6.557	-2%	4,7%	05/05/16	11,4%	11,1%	10,4%	0,1 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x				Comprar	
AB INBEV	112,25	0,4%	10,7%	19,6%	180.525	13,0 x	23,7 x	22,6 x	9.216	8.389	-9%	8.686	4%	2,8%	02/05/16	22,7%	16,5%	16,1%	0,8 x	3,1 x	4,1 x	3,6 x				Neutral	
ASML	85,21	-4,2%	9,9%	-4,8%	36.924	36,5 x	26,9 x	23,3 x	1.197	1.363	14%	1.540	13%	0,9%	29/04/16	21,9%	17,5%	17,9%	-0,2 x	4,5 x	4,5 x	4,1 x				Vender	
A. Generali	17,23	-2,0%	4,1%	1,4%	26.825	73,1 x	11,2 x	10,5 x	1.670	2.351	41%	2.536	8%	4,1%	23/05/16	6,1%	9,9%	9,9%	0,5 x	1,2 x	1,2 x	1,0 x				Vender	
AXA	24,41	-1,3%	7,0%	27,1%	59.692	13,0 x	10,7 x	10,2 x	5.024	5.590	11%	5.950	6%	4,5%	06/05/16	8,7%	8,9%	9,0%	-0,2 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x				Neutral	
BBVA	7,57	-4,7%	-5,9%	-3,7%	48.177	61,0 x	14,2 x	10,2 x	2.618	3.243	24%	4.747	46%	4,1%	21/12/15	5,1%	6,5%	9,1%	2,3 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x				Comprar	
B. Santander	5,00	-5,8%	-3,7%	-28,6%	72.144	18,3 x	10,0 x	9,5 x	5.816	6.977	20%	7.405	6%	3,9%	11/01/16	5,6%	7,9%	7,8%	2,9 x	0,9 x	0,8 x	0,7 x				Neutral	
Basf	74,02	-4,0%	4,2%	5,9%	67.986		14,8 x	14,0 x	5.155	4.594	-11%	4.847	6%	3,9%	02/05/16	19,1%	16,2%	16,2%	0,5 x	2,4 x	2,3 x	2,2 x				Neutral	
Bayer	119,70	-3,0%	8,9%	5,9%	98.986	27,1 x	17,1 x	15,5 x	3.426	5.696	66%	6.290	10%	2,1%	02/05/16	15,3%	26,8%	25,6%	1,0 x	3,3 x	4,4 x	4,0 x				Comprar	
BMW	94,54	-1,6%	9,0%	5,3%	60.826	10,7 x	10,1 x	9,6 x	5.798	6.126	6%	6.272	2%	3,5%	13/05/16	16,6%	16,3%	14,6%	1,0 x	1,5 x	1,5 x	1,4 x				Comprar	
BNP Paribas	56,14	-2,6%	2,1%	14,0%	69.970	13,4 x	9,9 x	9,1 x	157	7.108		7.624	7%	4,5%	20/05/16	4,9%	8,5%	8,4%	5,0 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x				Neutral	
Carrefour	28,81	-6,0%	-0,6%	13,9%	21.275	63,0 x	17,6 x	15,9 x	1.249	1.168	-7%	1.309	12%	2,6%	15/06/16	16,5%	12,0%	12,7%	0,5 x	2,1 x	2,3 x	1,9 x				Neutral	
Cie de St Gobain	38,78	-4,5%	0,5%	10,1%	21.907	41,9 x	18,0 x	15,3 x	953	1.177	23%	1.395	19%	3,2%	13/06/16	4,2%	6,7%	7,6%	0,4 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x				Neutral	
Daimler	76,41	-4,2%	5,6%	10,8%	81.746		9,3 x	8,6 x	6.962	8.674	25%	9.333	8%	4,0%	07/04/16	16,6%	18,4%	17,9%	-0,4 x	1,4 x	1,6 x	1,5 x				Comprar	
Danone	63,01	-2,0%	8,1%	15,7%	41.268	17,7 x	21,8 x	20,2 x	1.119	1.741	56%	1.888	8%	2,5%	05/05/16	12,1%	13,4%	14,4%	0,7 x	2,6 x	3,2 x	2,8 x				Vender	
Deutsche Bank	23,83	-7,1%	-8,2%	-4,6%	32.861		5,5 x	9,6 x	1.663	6.194	272%	3.794	-39%	0,0%	20/05/16	1,5%	0,0%	4,9%	1,2 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x				Neutral	
Deutsche Post	25,63	-6,9%	-0,7%	-5,2%	31.043	17,2 x	16,8 x	13,3 x	2.071	1.886	-9%	2.363	25%	3,4%	19/05/16	20,0%	19,2%	21,9%	0,2 x	2,3 x	3,1 x	2,7 x				Neutral	
Deutsche Telekom	16,58	-1,2%	9,2%	25,1%	76.378		22,0 x	19,3 x	2.924	3.417	17%	3.875	13%	3,2%	26/05/16	-0,6%	11,3%	12,9%	1,3 x	1,7 x	2,7 x	2,5 x				Neutral	
E.ON	8,72	-10,2%	-8,3%	-38,6%	17.443	12,2 x	10,6 x	11,1 x	-3.160	1.615	-49%	1.542	-4%	5,7%	09/06/16	0,5%	7,0%	6,7%	0,5 x	0,9 x	1,0 x	0,8 x				Neutral	
Enel	4,08	-2,7%	-1,1%	10,3%	38.328		12,8 x	12,7 x	517	2.982	477%	3.014	1%	3,9%	20/06/16	3,7%	8,7%	8,4%	0,8 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x				Comprar	
Engie	16,05	-0,9%	6,0%	-17,4%	39.086	42,2 x	13,9 x	12,5 x	2.440	2.768	13%	3.061	11%	6,3%	02/05/16	-3,2%	5,4%	6,0%	0,4 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x				Neutral	
ENI	14,37	-3,6%	-8,6%	-1,0%	52.223		39,3 x	22,2 x	1.291	1.285	0%	2.387	86%	5,7%	23/05/16	8,2%	2,1%	4,0%	0,3 x	1,1 x	0,9 x	0,9 x				Comprar	
Essilor	119,60	-1,8%	8,6%	29,0%	25.854	27,1 x	32,9 x	29,4 x	929	781	-16%	882	13%	1,0%	23/05/16	18,1%	14,6%	14,8%	0,3 x	3,9 x	4,7 x	4,1 x				Neutral	
Fresenius	67,42	-0,8%	13,8%	56,2%	36.745		26,2 x	23,1 x	1.067	1.397	31%	1.591	14%	0,8%	16/05/16	12,9%	14,0%	14,3%	0,9 x	2,2 x	3,5 x	3,1 x				Neutral	
Iberdrola	6,39	-1,5%	2,4%	16,2%	40.474	11,1 x	17,1 x	15,7 x	2.327	2.383	2%	2.551	7%	4,3%	04/07/16	7,5%	6,5%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x				Comprar	
Inditex	32,54	-1,2%	5,3%	37,7%	101.416		34,6 x	30,7 x	2.501	2.915	17%	3.273	12%	1,9%	02/05/16	27,4%	26,1%	26,3%	-0,4 x	6,8 x	10,2 x	7,8 x				Comprar	
ING	13,27	-3,5%	2,3%	22,5%	51.336	13,3 x	11,9 x	11,4 x	1.251	4.354	248%	4.503	3%	6,0%	27/04/16	4,6%	10,0%	9,7%	3,2 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x				Vender	
Intesa	3,12	-1,6%	-4,1%	29,0%	52.219		15,2 x	13,2 x	1.251	3.403	172%	3.912	15%	4,2%	23/05/16	-1,2%	7,5%	8,2%	2,9 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x				Comprar	
K. Philips	24,40	-3,5%	8,9%	1,0%	23.236	77,4 x	18,8 x	15,5 x	415	1.263	204%	1.484	17%	3,3%	16/05/16	4,6%	9,7%	12,7%	0,2 x	1,7 x	2,0 x	1,9 x				Vender	
L'Oréal	165,90	-0,7%	-0,1%	19,1%	93.161		26,9 x	25,2 x	4.910	3.482	-29%	3.715	7%	1,9%	02/05/16	17,1%	16,4%	16,2%	-0,4 x	3,3 x	4,0 x	3,9 x				Comprar	
LVMH	162,40	-3,8%	2,4%	22,8%	82.519	17,9 x	21,6 x	19,2 x	5.648	3.780	-33%	4.253	13%	2,2%	19/04/16	17,1%	15,8%	16,1%	0,2 x	2,8 x	3,5 x	3,0 x				Neutral	
Munich RE	180,15	0,4%	5,8%	8,7%	30.057		9,6 x	10,6 x	3.153	3.087	-2%	2.729	-12%	4,5%	28/04/16	12,1%	9,9%	8,6%	0,1 x	0,9 x	1,0 x	0,9 x				Vender	
Nokia	6,67	-4,4%	8,2%	1,7%	26.378	97,0 x	21,0 x	20,3 x	3.462	1.227	-65%	1.280	4%	2,7%	06/05/16	2,0%	13,2%	12,2%	-0,7 x	2,1 x	2,7 x	2,5 x				Neutral	
Orange	16,25	-1,1%	15,3%	14,8%	43.031		16,9 x	15,8 x	925	2.545	175%	2.753	8%	3,7%	06/06/16	4,8%	9,0%	9,4%	0,9 x	1,1 x	1,4 x	1,4 x				Vender	
Safran	66,31	-6,0%	-4,0%	29,4%	27.653	14,5 x	17,5 x	17,3 x	-126	1.548		1.600	3%	2,3%	16/12/15	14,7%	23,4%	20,2%	0,3 x	2,7 x	4,5 x	3,5 x				Neutral	
Sanofi	80,67	-7,2%	-9,1%	6,6%	105.310		14,3 x	14,2 x	4.390	7.366	68%	7.423	1%	3,8%	09/05/16	7,6%	12,8%	11,9%	0,1 x	1,6 x	1,9 x	1,8 x				Neutral	
SAP	72,99	-0,2%	10,4%	25,3%	89.669	24,0 x	19,7 x	18,2 x	3.280	4.435	35%	4.779	8%	1,6%	13/05/16	20,5%	19,7%	19,6%	0,4 x	4,4 x	4,1 x	3,6 x				Comprar	
Schneider Electric	55,86	-3,9%	11,2%	-7,8%	32.824		15,1 x	13,8 x	1.941	2.127	10%	2.327	9%	3,5%	04/05/16	10,9%	10,1%	10,7%	0,2 x	1,8 x	1,6 x	1,5 x				Comprar	
Siemens	92,86	-1,3%	10,5%	-0,9%	81.810	20,4 x	13,6 x	12,3 x	7.282	5.578	-23%	6.123	10%	3,9%	27/01/17	18,3%	16,3%	17,7%	0,4 x	2,3 x	2,3 x	2,0 x				Neutral	
Soc. Generale	43,86	-3,4%	4,3%	25,4%	35.360		9,5 x	9,0 x	2.692	3.741	39%	3.917	5%	4,6%	27/05/16	3,1%	7,2%	6,9%	5,6 x	0,5 x	0,7 x	0,7 x				Neutral	
Telefonica	11,96	-1,8%	5,0%	1,5%	58.178	14,8 x	14,9 x	16,5 x	3.001	4.207	40%	3.553	-16%	6,2%	13/05/16	18,3%	16,7%	14,5%	1,7 x	2,7 x	3,2 x	2,2 x				Neutral	
Total	44,44	-3,9%	-2,6%	4,5%	108.359		11,5 x	12,7 x	3.200	8.931	179%	8.284	-7%	5,7%	06/06/16	10,5%	10,3%	8,6%	0,3 x	1,4 x	1,2 x	1,1 x				Comprar	
Unibail-Rodamco	240,65	-2,4%	0,0%	13,1%	23.738	11,2 x	22,9 x	21,5 x	1.671	1.035	-38%	1.107	7%	4,0%	25/04/16	11,1%	8,5%	8,7%	0,9 x	1,3 x							