

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

Semana del 17 al 24 de agosto

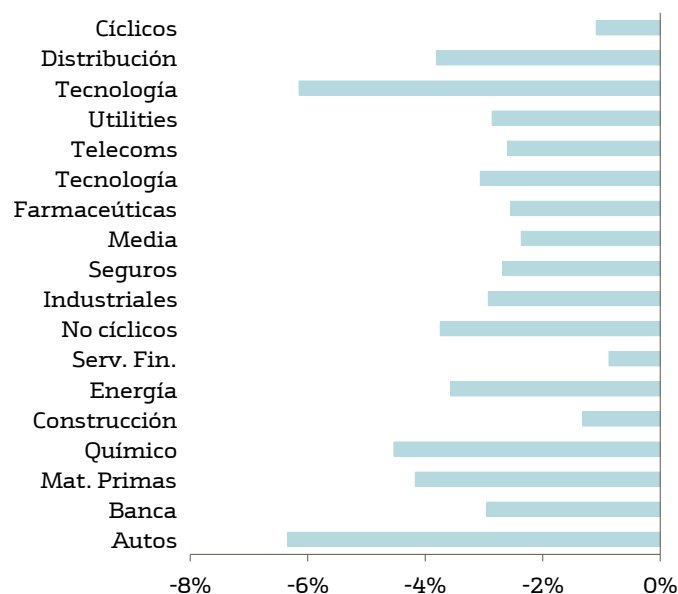
Bolsas: "Tras la tormenta... oportunidad de compra de renta variable"

Realizado: 17-ago-15 8:59 AM

Bolsas	14-ago-15	07-ago-15	% sem.	% año
DJI	17.477	17.373	0,6%	-1,9%
S&P 500	2.092	2.078	0,7%	1,6%
NASDAQ	4.531	4.520	0,2%	6,6%
Nikkei 225	20.519	20.725	-1,0%	17,6%
EuroStoxx50	3.491	3.638	-4,0%	11,0%
IBEX 35	10.879	11.178	-2,7%	5,8%
DAX	10.985	11.491	-4,4%	12,0%
CAC 40	4.956	5.155	-3,8%	16,0%
FTSE 100	6.551	6.718	-2,5%	-0,2%
FTSEMIB	23.249	23.705	-1,9%	22,3%
TOPIX	1.387	1.405	-1,3%	17,4%
KOSPI	1.983	2.010	-1,3%	3,5%
HANG SENG	23.991	24.552	-2,3%	1,6%
SENSEX	28.067	28.236	-0,6%	2,1%
Australia	5.357	5.475	-2,2%	-1,0%
Middle East	4.730	4.809	-1,6%	4,4%
BOVESPA	47.508	48.577	-2,2%	-5,0%
MEXBOL	43.747	44.862	-2,5%	1,4%
MERVAL	11.453	11.167	2,6%	33,5%

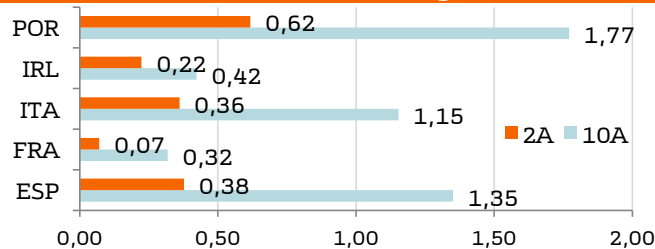
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



La SEMANA PASADA estuvo marcada por dos elementos relevantes: la evolución en el precio del crudo y la devaluación del Yuan. El crudo siguió su tendencia bajista (WTI -5,5% y Brent -2,7% en la semana) tras romper los 50 dólares a mediados de julio. Ahora, el WTI cotiza por debajo de 42\$/brr aproximándose a los 40\$/brr. Las cifras que hemos estado conociendo durante la semana confirman: i) el exceso de oferta de los países productores (aprox 2M brr/d.); ii) el continuo, y habitual, incumplimiento de las cuotas de producción de la OPEP (producen 32 Mbrr/d. vs cuota de 30 M/brr/d); iii) la ralentización del crecimiento de la demanda, en parte influenciada por China. Por lo que respecta al Yuan, su cotización, como es bien sabido, está controlado por el Gobierno chino. Éste fija todos los días el tipo de cambio de referencia (paridad central) y autoriza una fluctuación en el mercado con un rango máximo (al alza o a la baja) del 2%. El martes modificó la paridad central un 1,86%; el miércoles un 1,62% y el jueves 1,11% adicional hasta los 6,401 yuanes por dólar. De esta forma se redujo la "brecha" entre el CNY (tipo oficial) y el CNH (off-shore). El jueves, Zhang Xiaohui (ayudante del Gobernador del Banco Central), comunicó que el ajuste estaba básicamente completado. Hecho que fue valorado positivamente por el mercado.

ESTA SEMANA hemos pasado el punto de inflexión en cuanto a volúmenes de contratación. Lo razonable es que, a medida que avancen los días hacia septiembre, estos vuelvan a niveles similares a los preexistentes antes del mes de agosto. El foco de interés en el muy corto plazo seguirá estando en el crudo, las materias primas y la evolución de las divisas. Los niveles actuales del petróleo nos hacen pensar que no es descartable que recibamos noticias tendentes a incrementar la cotización ya que los presupuestos estatales de los países productores, no sólo de la OPEP, empiezan a mostrar déficits cada vez más significativos. Las autoridades saudíes tienen previsto acudir al mercado para financiarse mediante la colocación de deuda pública. Hace un mes, realizó su primera emisión de bonos desde 2007. Fueron 15.000M riyales (aprox. 3.650M€), que se colocaron entre los bancos nacionales. También hay rumores sobre el impacto negativo que está teniendo en Noruega coincidiendo con una economía con una tasa de paro al alza: 4,3% en mayo la más alta de los últimos 11 años. Respecto a resultados empresariales del 2T'15, durante la semana publicarán en EE.UU. un total de 22 compañías, que completarán a las 458 del S&P500 que ya lo han hecho. La campaña arroja un saldo positivo: BPA de -0,6% que contrasta con el -6,5% esperado por el consenso (Bloomberg) al inicio de la campaña. De entre las que publican, destacar: Home Depot, Walmart, Target, Staples, Gap y Hewlett-Packard que darán más información sobre el consumidor americano. En general, esperamos que continúen siendo positivos.

Otro de los temas que no hay que perder de vista es el relacionado con la futura subida de tipos en EE.UU. Lo ocurrido la semana pasada con el Yuan, nos reafirma a pensar que ésta no tendrá lugar en septiembre como descuenta el consenso de mercado, sino a finales de año. En este sentido, estaremos muy atentos a las Actas de la FED que se publicarán este miércoles.

Por último, ante las incertidumbres de esta semana, los bonos se han mantenido soportados, en particular los core. El 10 años alemán ha vuelto a cotizar con una rentabilidad en torno al +0,62% mientras que el español, se ha situado a lo largo de la semana alrededor de +1,95%. Volvemos a situarnos en niveles atractivos para ir deshaciendo posiciones en renta fija. En concreto aquellas con una buena evolución reciente. De esta forma, nos replantearíamos la posición del Natixis Souverains Euro (+2,86% en el último mes y +0,86% YTD) en la próxima revisión de carteras. Respecto a renta variable, la caída de esta semana, nos da una nueva oportunidad para construir cartera.

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

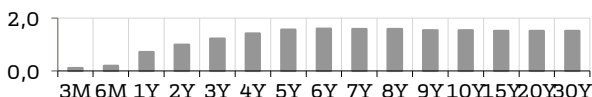
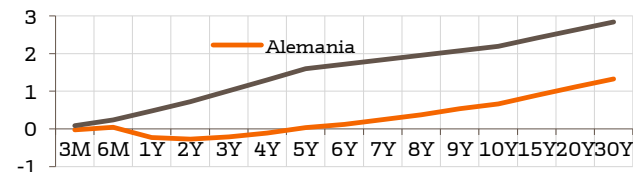
Semana del 17 al 24 de agosto

Tipos de interés

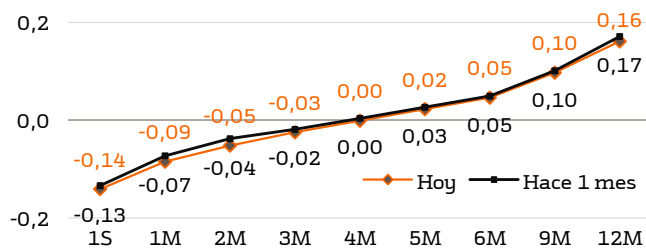
	14-ago-15	07-ago-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,27%	-0,26%	-0,8	-17,2
Alemania 10A	0,66%	0,66%	-0,1	11,9
EEUU 2A	0,72%	0,72%	0,1	5,3
EEUU 10A	2,19%	2,16%	2,5	1,6

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

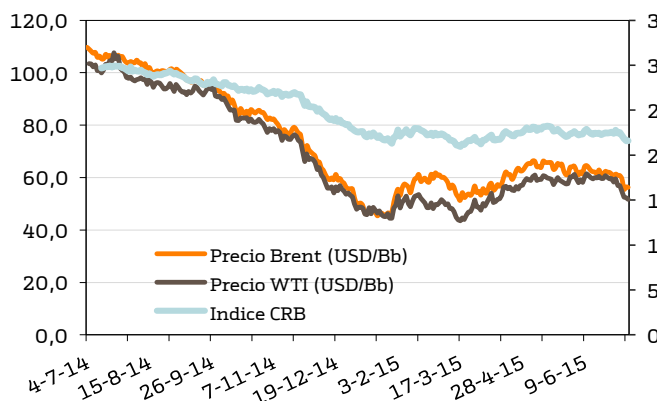


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	07-ago-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,1097	1,0967	1,2%	-8,3%
Euro-Yen	138,05	136,240	1,3%	5,0%
Euro-Libra	0,71	0,708	-200,1%	-9,6%
Euro-CHF	1,08	1,077	0,7%	10,9%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50	FR	Bonos
M; 10:30	ESP	Letras a 6 y 12 meses
X; 11:30	ALE	5.000M€ bonos 2017
J; 10:30	ESP	Bonos 2018, 2024 y 2025
V; 12:00	R.U.	Letras a 1,3 y 6 meses

Bonos: "La clave está en el petróleo"

El mercado de bonos europeos continúa soportado por la caída en el precio del petróleo (el futuro del Brent cotiza por debajo de 50,0\$), el aumento de la volatilidad en renta variable tras la devaluación del Yuan por parte de las autoridades chinas y las bajas tasas de inflación en la UEM (+0,2% en julio). En este escenario, la TIR del Bund alemán debería continuar cotizando en un **rango comprendido entre 0,60% y 0,68%** en una semana escasa de emisiones en el mercado primario (emite España letras y bonos) y de baja intensidad en el frente macro.

Divisas: "El dólar recuperará posiciones"

Eurodólar (€/€): La cotización del dólar muestra ciertos signos de debilidad frente a las principales divisas en el corto plazo que está relacionada con la evolución de los datos macro (saldo mixto) y el aumento de la volatilidad tras la devaluación del Yuan por parte del PBOC. Durante esta semana debería recuperar posiciones frente al Euro. **Rango semanal estimado: 1,108/1,115.**

Eurolibra (€/GBP): La ausencia de macro de relevancia en R. Unido y un positivo PIB del 2T en la UEM, provocaba la depreciación de la libra la semana pasada. Los próximos días se presentan sin demasiadas citas en la UEM, sin embargo en R. Unido se publicará el IPC de julio que se estima caerá en terreno negativo (a -0,3% m/m desde 0% previo). Esto, junto con la reducción de incertidumbre en torno a Grecia, mantendrá a la libra depreciada. **Rango estimado semanal: 0,70/0,72.**

Eurosuizo (€/CHF): La publicación de unos precios de producción e importación que profundizaban su caída en terreno negativo, mantenía al franco presionado a la baja la semana pasada. Esta semana el cruce mantendrá la misma tendencia, aunque sin grandes movimientos. La reducción de incertidumbre en torno a Grecia favorecerá este desenlace. **Rango estimado semanal: 1,08/1,10.**

Euroyen (€/JPY): La depreciación del yen impulsada por la debilidad de los datos de Japón, como ha reflejado el PIB 2T preliminar publicado esta madrugada (-1,6% vs. +4,5% anterior), debería continuar este semana, en la que además, se conocerán datos de la balanza comercial y el indicador adelantado. **Rango estimado semanal: 137,6/138,9.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L; 11:00h	UEM	Balanza Comercial	Jul F	000ME	23,1B	21,2B
L; 14:30h	EEUU	Empire Manufact.	Ago	Ind.	4,5	3,86
L; 22:00h	EEUU	Entrada Capitales LP	2T	000M\$	--	\$93B
M; 10:30h	GB	IPC	Jul	a/a	0%	0%
M; 14:30h	EEUU	Viviendas Iniciadas	Jul	000	1186k	1174k
M; 14:30h	EEUU	Perm. Construcción	Jul	m/m	1230k	1343k
X; 01:50h	JAP	Balanza Comercial	Jul	000MJPY	-53	-69
X; 7:00h	JAP	Indicador Adelantado	Jul	Ind.	--	107,2
X; 14:30h	EEUU	IPC	Jul	a/a	0,2%	0,10%
X; 20:00h	EEUU	Actas de la Fed				
J; 8:00h	ALE	Precios Producción	Jul	a/a	-1,3%	-1,40%
J; 16:00h	EEUU	Ventas vvda 2ª mano	Jul	M	5,43M	5,49M
J; 16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Jul	Ind.	0,2%	0,60%
J; 16:00h	EEUU	Fed de Fila delfia	Ago	Ind.	7,0	5,7
V; 16:00h	UEM	Confianza consumidor	Ago	Ind.	-6,9	-7,1

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/www/2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

EE.UU.- (i) Después de encadenar varios meses de caídas, **la Producción Industrial** seguía la senda que iniciaba el mes pasado y aumentaba de nuevo en julio. En concreto, hasta +0,6% m/m vs. +0,3% estimado y +0,1% anterior (revisado a la baja desde +0,3%). Este aumento es el mayor desde noviembre de 2014. Con esto la tasa interanual también aumentaba hasta +1,3% desde +1,1% anterior. (ii) **La Utilización de la Capacidad Productiva** quedaba en línea en julio: 78%, como se estimaba, y vs. 77,7% previo (revisado a peor desde 78,4%). (iii) Los **Precios de Producción** del mes de julio caían en tasa interanual hasta -0,8% desde -0,7% anterior, por debajo del -0,9% estimado. La tasa subyacente se moderaba hasta +0,6% desde +0,8% anterior, quedando por encima del +0,5% estimado. (iv) El registro preliminar de la **Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan** del mes de agosto caía hasta 92,9 vs. 93,5 estimado y 93,1 anterior.

EUROZONA.- (i) El **PIB avanzado del 2T15 defraudaba ligeramente expectativas** al quedar en +1,2% en tasa interanual vs. +1,3% estimado. Sin embargo, quedaba por encima del +1,0% registrado en el 1T del año. (ii) El **dato final del IPC** de junio también de la Eurozona quedaba en tasa interanual en +0,2%, igualando el dato estimado y anterior. La tasa subyacente del mismo periodo también sin sorpresas, quedaba en +1,0% vs. +1,0% estimado y ligeramente por encima del +0,8% de junio.

GRECIA.- Como se esperaba, tanto el Parlamento griego como el Eurogrupo dieron su visto bueno el pasado viernes al tercer paquete de rescate que alcanzará un importe de 86.000M€ y tendrá una duración de tres años. Ahora el siguiente paso de este proceso será la votación del paquete en los parlamentos nacionales de aquellos países miembros que así lo requieren. Entre éstos se encuentra Alemania que tiene prevista la votación para este miércoles.

JAPÓN.- El dato preliminar del **PIB anualizado trimestral del 2T15** quedaba en -1,6% t/t vs. -1,8% estimado y +4,5% anterior (revisado sustancialmente a mejor desde +3,9%). Un análisis de los componentes muestra la caída a terreno negativo de prácticamente todos ellos, destacamos: el consumo privado -3% (vs. +1,4% previo), las exportaciones -16,5% (vs. +6,7% previo) y las importaciones -9,8% (vs. +7,4% anterior). Por el contrario, el gasto público aumenta hasta +10,7% desde -4,7% anterior. En términos no anualizados el PIB caía hasta -0,4% vs. -0,5% estimado y +1,1% anterior (revisado al alza desde +1%).

Leer más en:

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

2.- Bolsa española

ENDESA (Neutral; Pº Objetivo: 19,1€; Cierre: 19,37€): La estrategia empresarial sigue apostando por un crecimiento en clientes empresariales.- Según el diario *Expresso*, Endesa pretende ampliar su cuota de mercado gasístico en Portugal hasta el 14% en 2018 desde el 3,5% actual centrándose sobre todo en la fase inicial en grandes cuentas.

3.- Bolsa Europea

AIRBUS (Comprar; Cierre 62,40€; Var: -0,08%): Finalmente instalará en Sevilla la oficina del A400M.- Tras el cambio en la dirección del programa del A400M, Airbus Defense and Space (D&S) trasladará desde Toulouse a Sevilla las oficinas del avión de transporte militar. Este cambio implicará la contratación de 300 personas en la ciudad española entre personal técnico, de gestión y operativo de los que aproximadamente 75 puestos estarán situados en Sevilla.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: *Utilities* +0,75%, Financieras +0,67%; Industriales +0,66%.

Los peores: Petróleo y Gas -1,31%; Servicios de Consumo +0,13%; Salud +0,24%

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

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron el viernes destacan: (i) **SYSCO CORP (41,38\$; +7,4%)** tocando máximos de los últimos veinte meses, tras conocerse una participación mayoritaria de Trian Fund Management de 7,1%. (ii) **NORDSTROM (78,13\$; +4,3%)** al reportar unos resultados que batieron expectativas gracias a la captación de clientes jóvenes.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran los del sector energético **DIAMOND OFFSHORE (22,10\$; -4,54%)** que vienen acumulando varios días con descensos lastrados por las nuevas caídas del precio del crudo aproximándose a los 40\$/brr.

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
85%	70%	50%	30%	15%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	70%	50%	30%	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) Grecia Turquía Portugal Europa del Este Latam Australia Canadá	España India Reino Unido México Sudeste asiático	UEM EE.UU. Japón
Tipo de activo Bonos corporativos Bonos high yield Bonos emergentes Materias primas	Bonos soberanos Petróleo Oro	Bolsas, especialmente Europa Fondos de retorno absoluto Inmuebles
Sector Construcción	Petroleras Tecnología Seguros Media Telecomunicaciones Autos Utilities Aerolíneas	Consumo Básico Consumo Discrecional Industriales Concesiones Turismo Inmobiliario (activos) Bancos y Financieras Biotecnología / Farmacéuticas
Ideas singulares		Técnicas Reunidas Yahoo! 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
Iberdrola	Ejecutada (stop-loss)	Cerramos la posición tras tocar el nivel de stop-loss el pasado día 12.	20/07/2015 6,46 €	6,26€	6,65€
AENA	Comprar	Mantenemos la idea ante la reducción de la incertidumbre sobre las sanciones de la CNMC y ante las buenas perspectivas para los datos de tráfico durante el verano.	03/08/2015 104,0 €	102€	111€
IAG	Ejecutada (stop-loss)	Cerramos la posición tras tocar el nivel de stop-loss el pasado día 12.	10/08/2015 7,76€	7,61€	8,15€
ETF IBEX	Comprar	Esperamos un comportamiento positivo en la semana tras los recortes de la semana pasada. (LYXIB)	17/08/2015 107,5€	105,2	112,4

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Ana de Castro Pilar Aranda Belén San José Esther G. de la Torre
Eva del Barrio Jesús Amador Rafael Alonso Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Avda. de Bruselas, 12

Todos nuestros informes disponibles en: www/broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS

28108 Alcobendas

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

(Madrid)

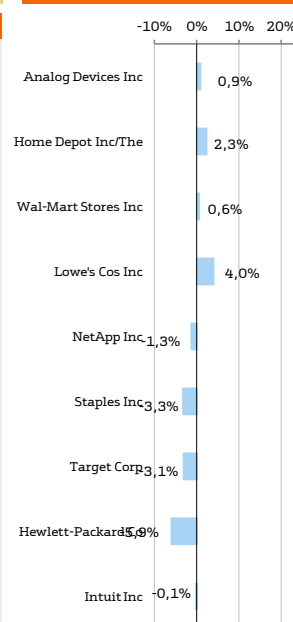
<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	ubicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
18-ago-15	Analog Devices Inc	0,752 \$/acc	11,3%	Confirmed	0,9%	18.449	Semiconductors
18-ago-15	Home Depot Inc/The	1,708 \$/acc	9,0%	Confirmed	2,3%	155.552	Retail
18-ago-15	Wal-Mart Stores Inc	1,124 \$/acc	-4,2%	Confirmed	0,6%	233.103	Retail
19-ago-15	Lowe's Cos Inc	1,242 \$/acc	19,2%	Confirmed	4,0%	67.256	Retail
19-ago-15	NetApp Inc	0,233 \$/acc	22,2%	Confirmed	-1,3%	9.228	Computers
19-ago-15	Staples Inc	0,117 \$/acc	-28,3%	Confirmed	-3,3%	9.117	Retail
19-ago-15	Target Corp	1,111 \$/acc	-21,2%	Confirmed	-3,1%	50.664	Retail
20-ago-15	Hewlett-Packard Co	0,855 \$/acc	5,0%	Confirmed	-5,9%	51.862	Computers
20-ago-15	Intuit Inc	-0,112 \$/acc	6,7%	Confirmed	-0,1%	29.116	Software

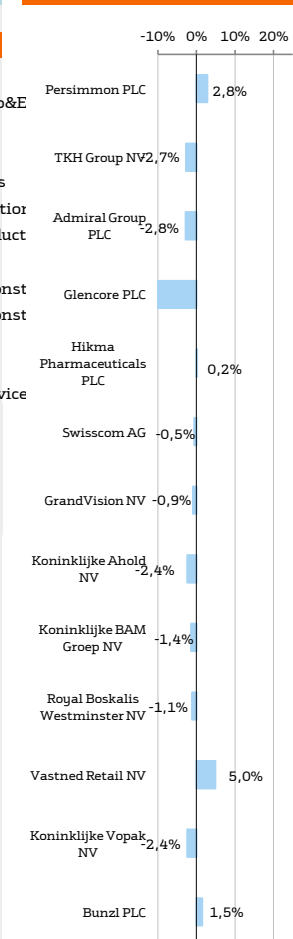
Variación mensual



Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% mes	Capitalizac.	G. Industrial	
18-ago-15	Persimmon PLC	n.d.		Confirmed	2,83%	6.453	Home Builders
18-ago-15	TKH Group NV	n.d.	346,8%	Confirmed	-2,69%	1.614	Electrical Compo&E
19-ago-15	Admiral Group PLC	n.d.		Confirmed	-2,77%	4.019	Insurance
19-ago-15	Glencore PLC	n.d.		Confirmed	-16,90%	22.605	Mining
19-ago-15	Hikma Pharmaceuticals F	n.d.		Confirmed	0,21%	4.783	Pharmaceuticals
19-ago-15	Swisscom AG	8,100 Eur/acc	-15,4%	Confirmed	-0,53%	28.957	Telecommunicati
20-ago-15	GrandVision NV	n.d.		Confirmed	-0,90%	5.610	Healthcare-Product
20-ago-15	Koninklijke Ahold NV	0,243 Eur/acc	8,4%	Confirmed	-2,37%	14.764	Food
20-ago-15	Koninklijke BAM Groep N	n.d.		Confirmed	-1,37%	1.128	Engineering&Const
20-ago-15	Royal Boskalis Westmins	n.d.		Confirmed	-1,10%	5.529	Engineering&Const
20-ago-15	Vastned Retail NV	n.d.		Confirmed	4,96%	828	REITS
21-ago-15	Koninklijke Vopak NV	n.d.		Confirmed	-2,39%	5.939	Pipelines
24-ago-15	Bunzl PLC	n.d.		Confirmed	1,53%	6.239	Commercial Service

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

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

28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

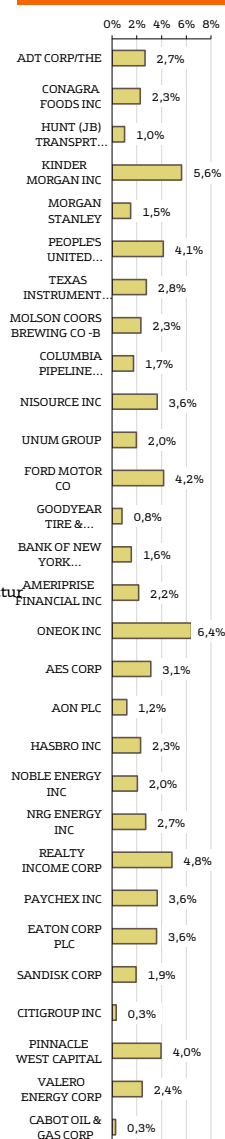
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

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

Reperto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
27-jul-15	19-ago-15	ADT CORP/THE	Regular Cash	0,2100 USD	2,66%	5.411.271.693	New York	Commercial Services
28-jul-15	01-sep-15	CONAGRA FOODS INC	Regular Cash	0,2500 USD	2,29%	18.728.071.299	New York	Food
29-jul-15	14-ago-15	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS II	Regular Cash	0,2100 USD	1,02%	9.583.219.520	NASDAQ GS	Transportation
29-jul-15	14-ago-15	KINDER MORGAN INC	Regular Cash	0,4900 USD	5,62%	76.389.006.924	New York	Pipelines
29-jul-15	14-ago-15	MORGAN STANLEY	Regular Cash	0,1500 USD	1,52%	78.013.061.399	New York	Banks
29-jul-15	15-ago-15	PEOPLES UNITED FINANCIAL	Regular Cash	0,1675 USD	4,15%	4.992.116.406	NASDAQ GS	Savings&Loans
29-jul-15	17-ago-15	TEXAS INSTRUMENTS INC	Regular Cash	0,3400 USD	2,77%	51.009.016.374	NASDAQ GS	Semiconductors
29-jul-15	17-ago-15	MOLSON COORS BREWING CO	Regular Cash	0,4100 USD	2,34%	13.000.027.706	New York	Beverages
29-jul-15	20-ago-15	COLUMBIA PIPELINE GROUP	Regular Cash	0,1250 USD	1,74%	9.132.331.334	New York	Pipelines
29-jul-15	20-ago-15	NISOURCE INC	Regular Cash	0,1550 USD	3,64%	5.404.943.832	New York	Gas
29-jul-15	21-ago-15	UNUM GROUP	Regular Cash	0,1850 USD	1,97%	9.384.098.217	New York	Insurance
29-jul-15	01-sep-15	FORD MOTOR CO	Regular Cash	0,1500 USD	4,17%	57.205.376.265	New York	Auto Manufacturers
29-jul-15	01-sep-15	GOODYEAR TIRE & RUBBER C	Regular Cash	0,0600 USD	0,82%	7.900.070.879	NASDAQ GS	Auto Parts&Equipment
30-jul-15	13-ago-15	BANK OF NEW YORK MELLO	Regular Cash	0,1700 USD	1,56%	49.032.490.300	New York	Banks
30-jul-15	14-ago-15	AMERIPRISE FINANCIAL INC	Regular Cash	0,6700 USD	2,16%	22.498.416.629	New York	Diversified Finan Serv
30-jul-15	14-ago-15	ONEOK INC	Regular Cash	0,6050 USD	6,42%	7.866.086.258	New York	Pipelines
30-jul-15	17-ago-15	AES CORP	Regular Cash	0,1000 USD	3,13%	8.728.422.462	New York	Electric
30-jul-15	17-ago-15	AON PLC	Regular Cash	0,3000 USD	1,18%	28.545.001.209	New York	Insurance
30-jul-15	17-ago-15	HASBRO INC	Regular Cash	0,4600 USD	2,31%	9.913.532.408	NASDAQ GS	Toys/Games/Hobbies
30-jul-15	17-ago-15	NOBLE ENERGY INC	Regular Cash	0,1800 USD	2,04%	15.139.559.750	New York	Oil&Gas
30-jul-15	17-ago-15	NRG ENERGY INC	Regular Cash	0,1450 USD	2,71%	7.136.783.563	New York	Electric
30-jul-15	17-ago-15	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,1900 USD	4,84%	10.947.930.141	New York	REITS
30-jul-15	20-ago-15	PAYCHEX INC	Regular Cash	0,4200 USD	3,64%	16.655.223.922	NASDAQ GS	Software
30-jul-15	21-ago-15	EATON CORP PLC	Regular Cash	0,5500 USD	3,60%	28.563.165.000	New York	Miscellaneous Manufactu
30-jul-15	25-ago-15	SANDISK CORP	Regular Cash	0,3000 USD	1,94%	12.855.808.267	NASDAQ GS	Computers
30-jul-15	28-ago-15	CITIGROUP INC	Regular Cash	0,0500 USD	0,34%	178.103.999.040	New York	Banks
30-jul-15	01-sep-15	PINNACLE WEST CAPITAL	Regular Cash	0,5950 USD	3,97%	6.643.823.032	New York	Electric
31-jul-15	02-sep-15	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	0,4000 USD	2,44%	33.416.427.557	New York	Oil&Gas
03-ago-15	19-ago-15	CABOT OIL & GAS CORP	Regular Cash	0,0200 USD	0,30%	10.965.911.152	New York	Oil&Gas

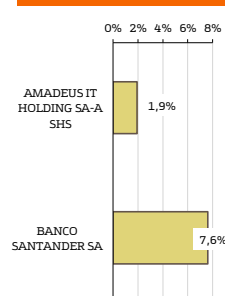
Rent. x Dividendo



Reperto de dividendos de las compañías de FTSE 100, EuroStoxx 50 e Ibx 35

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
30-jul-15	30-jul-15	AMADEUS IT HOLDING SA-A	Regular Cash	0,3800 EUR	1,93%	17.630.253.011	Soc.Bol SIBE	Software
03-ago-15	01-ago-15	BANCO SANTANDER SA	Interim	0,0500 EUR	7,60%	93.788.261.506	Soc.Bol SIBE	Banks

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)

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

(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 a link in browser" con el botón derecho de su ratón.

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var 3M	Capitalización (1)	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					Rentab. Div'15e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2015e	2016e	D/FFPP (Ultimo)	Media5A	P/Vc 2015e	2016e	Recomendación			
						2014r	PER 2015e	2016e	2014r	2015e											Var. %	2016e	Var. %
EuroStoxx 50	3.491	-4,0%	-4,9%	11,0%	2.712.148	18,9 x	14,9 x	13,6 x	149.334	186.281	25%	204.702	37%	3,5%									
Air Liquide	115,55	-4,1%	-4,3%	12,3%	39.752	20,3 x	21,6 x	19,9 x	1.665	1.840	11%	1.995	8%	2,3%	16/05/16	15,6%	15,3%	15,4%	0,5 x	3,0 x	3,4 x	2,9 x	Comprar
Airbus	62,40	-6,2%	-3,5%	50,9%	49.146	29,5 x	18,5 x	17,7 x	2.343	2.715	16%	2.718	0%	2,3%	30/05/16	17,5%	30,9%	26,5%	-0,4 x	3,0 x	8,6 x	4,5 x	Comprar
Allianz	152,45	-0,5%	-1,1%	11,0%	69.670	9,9 x	10,4 x	10,6 x	6.221	6.664	7%	6.545	-2%	4,7%	05/05/16	11,4%	10,9%	10,2%	0,1 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
AB INBEV	104,95	-4,8%	-11,3%	11,8%	168.785	13,0 x	21,7 x	20,7 x	9.216	8.839	-4%	9.127	3%	3,0%	11/11/15	22,7%	16,9%	16,9%	0,8 x	3,1 x	3,9 x	3,4 x	Neutral
ASML	82,62	-5,8%	-10,4%	-7,7%	35.802	36,5 x	24,7 x	19,6 x	1.197	1.442	21%	1.782	24%	1,0%	29/04/16	21,9%	18,6%	20,9%	-0,2 x	4,5 x	4,5 x	3,9 x	Comprar
A. Generali	17,67	-0,7%	1,4%	3,9%	27.510	73,1 x	11,3 x	10,7 x	1.670	2.400	44%	2.572	7%	4,1%	23/05/16	6,1%	9,9%	9,8%	0,5 x	1,2 x	1,2 x	1,1 x	Vender
AXA	23,90	-3,3%	-2,4%	24,4%	58.423	13,1 x	10,6 x	10,1 x	5.024	5.544	10%	5.894	6%	4,5%	06/05/16	8,7%	8,8%	8,8%	-0,2 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x	Neutral
BBVA	9,01	-2,8%	-3,6%	14,7%	56.798	24,5 x	15,9 x	11,5 x	2.618	3.428	31%	4.992	46%	3,4%	29/09/15	5,1%	7,0%	9,4%	2,8 x	1,0 x	1,2 x	1,0 x	Comprar
B. Santander	5,94	-4,3%	-11,6%	-15,2%	84.984	15,5 x	11,3 x	10,3 x	5.816	7.297	25%	8.289	14%	3,3%	11/01/16	5,6%	7,9%	8,4%	2,8 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
Basf	76,29	-6,1%	-9,6%	9,2%	70.071		14,4 x	12,7 x	5.155	4.858	-6%	5.470	13%	3,8%	02/05/16	19,1%	16,9%	17,7%	0,5 x	2,4 x	2,4 x	2,3 x	Neutral
Bayer	128,95	-4,2%	-5,8%	14,1%	106.635		18,3 x	16,3 x	3.426	5.816	70%	6.535	12%	1,9%	02/05/16		26,6%	26,2%	1,0 x	3,3 x	4,8 x	4,2 x	Comprar
BMW	86,15	-7,2%	-9,9%	-4,0%	55.568	10,7 x	9,2 x	8,8 x	5.798	6.090	5%	6.438	6%	3,9%	13/05/16	16,6%	16,1%	14,6%	1,0 x	1,5 x	1,5 x	1,2 x	Comprar
BNP Paribas	58,15	-3,5%	1,5%	18,0%	72.467	13,4 x	10,5 x	9,5 x	157	6.991		7.783	11%	4,2%	20/05/16	4,9%	8,3%	8,5%	5,0 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
Carrefour	30,22	-4,3%	-2,6%	19,4%	22.313	63,0 x	18,0 x	15,7 x	1.249	1.216	-3%	1.380	13%	2,5%	15/06/16	16,5%	12,3%	13,2%	0,5 x	2,1 x	2,4 x	1,9 x	Neutral
Cie de St Gobain	42,39	-2,7%	-1,7%	20,3%	24.314	41,9 x	17,6 x	14,6 x	953	1.359	43%	1.651	22%	3,0%	13/06/16	4,2%	7,5%	8,7%	0,4 x	1,1 x	1,2 x	1,2 x	Neutral
Nokia	5,96	-3,8%	-5,8%	-9,2%	21.905	97,0 x	18,9 x	17,6 x	3.462	1.199	-65%	1.256	5%	2,7%	06/05/16	2,0%	14,4%	12,8%	-0,7 x	2,1 x	2,4 x	2,2 x	Neutral
Daimler	76,96	-8,2%	-8,9%	11,6%	82.335		9,6 x	8,7 x	6.962	8.500	22%	9.434	11%	3,9%	07/04/16	16,6%	17,9%	17,8%	-0,4 x	1,4 x	1,7 x	1,5 x	Comprar
Danone	60,32	-3,6%	-3,5%	10,8%	39.507	17,7 x	20,6 x	18,9 x	1.119	1.756	57%	1.940	10%	2,6%	03/05/16	12,1%	13,8%	14,6%	0,7 x	2,6 x	3,1 x	2,7 x	Neutral
Deutsche Bank	28,96	-5,9%	-4,8%	15,9%	39.937		10,5 x	8,6 x	1.663	4.194	152%	4.760	13%	2,6%	20/05/16	1,4%	4,4%	6,1%	1,2 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Comprar
Deutsche Post	26,19	-2,5%	-8,6%	-3,2%	31.721		15,4 x	13,6 x	2.071	2.072	0%	2.370	14%	3,4%	19/05/16	20,0%	20,3%	21,2%	0,2 x	2,3 x	3,0 x	2,7 x	Neutral
Deutsche Telekom	16,42	-2,7%	-3,3%	23,9%	75.618		22,3 x	19,2 x	2.924	3.408	17%	3.929	15%	3,3%	26/05/16	-0,6%	11,2%	12,9%	1,3 x	1,7 x	2,7 x	2,6 x	Neutral
E.ON	11,65	-3,6%	-6,4%	-18,0%	23.302	12,2 x	13,9 x	14,4 x	-3.160	1.632	-48%	1.594	-2%	4,3%	09/06/16	0,5%	6,4%	5,7%	0,5 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
Enel	4,23	-3,3%	-2,8%	14,4%	39.776		13,1 x	13,1 x	517	3.028	486%	3.031	0%	3,8%	20/06/16	3,7%	9,0%	8,6%	0,8 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
ENI	15,55	-3,6%	-2,5%	7,2%	56.512	16,5 x	27,0 x	16,6 x	1.291	2.061	60%	3.407	65%	5,4%	23/05/16	8,2%	3,4%	5,6%	0,3 x	1,1 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
Essilor	113,60	-2,0%	-4,7%	22,6%	24.553	27,1 x	30,6 x	27,2 x	929	801	-14%	901	13%	1,0%	23/05/16	18,1%	15,0%	15,2%	0,3 x	3,9 x	4,5 x	3,9 x	Neutral
GdF-Suez	17,22	-3,9%	-2,5%	-11,4%	41.936	44,8 x	14,3 x	12,7 x	2.440	2.889	18%	3.244	12%	5,8%	02/05/16	-3,2%	5,7%	6,5%	0,5 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
Iberdrola	6,31	-1,3%	-1,5%	14,8%	39.967	11,1 x	16,6 x	15,5 x	2.327	2.395	3%	2.566	7%	4,4%	13/01/16	7,5%	6,6%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,0 x	1,1 x	Comprar
Inditex	30,74	-3,6%	-1,1%	29,7%	95.790	31,2 x	32,6 x	29,7 x	2.501	2.937	17%	3.307	13%	2,0%	02/05/16	27,4%	26,0%	26,2%	-0,4 x	6,8 x	9,4 x	7,3 x	Comprar
ING	14,11	-3,5%	-10,8%	30,3%	54.598	13,3 x	12,7 x	12,0 x	1.251	4.562	265%	4.558	0%	5,2%	13/05/16	4,6%	10,1%	9,9%	3,2 x	0,6 x	1,2 x	1,1 x	Vender
Intesa	3,39	-1,4%	-4,8%	39,9%	56.560	45,6 x	16,4 x	14,3 x	1.251	3.415	173%	3.979	17%	3,7%	23/05/16	-1,2%	7,6%	8,4%	4,2 x	0,6 x	1,2 x	1,2 x	Comprar
K. Philips	24,48	-3,5%	0,4%	1,3%	23.312	76,6 x	17,8 x	15,2 x	415	1.323	219%	1.497	13%	3,3%	09/05/16	4,6%	11,9%	12,3%	0,2 x	1,7 x	2,0 x	1,9 x	Vender
L'Oreal	166,25	-6,0%	-2,4%	19,3%	93.053	25,8 x	26,7 x	24,8 x	4.910	3.524	-28%	3.786	7%	1,9%	02/05/16	17,1%	16,6%	16,4%	0,0 x	3,2 x	4,0 x	3,9 x	Comprar
LVMH	159,60	-8,0%	-4,4%	20,7%	81.079	17,9 x	20,8 x	18,4 x	5.648	3.853	-32%	4.385	14%	2,3%	19/04/16	17,1%	16,1%	16,2%	0,2 x	2,9 x	3,5 x	2,9 x	Neutral
Munich RE	168,00	-3,0%	-3,2%	1,4%	28.030	11,1 x	9,4 x	9,9 x	3.153	2.988	-5%	2.718	-9%	4,8%	28/04/16	12,1%	9,6%	8,4%	0,1 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Vender
Orange	14,86	-0,8%	-4,7%	5,0%	39.362		16,2 x	15,0 x	925	2.454	165%	2.661	8%	4,1%	06/06/16	4,8%	8,9%	9,5%	0,9 x	1,1 x	1,3 x	1,3 x	Vender
Repsol	14,56	-3,7%	-13,2%	-6,4%	20.382	41,0 x	12,2 x	12,8 x	1.612	1.628	1%	1.634	0%	6,9%	24/12/15	4,9%	5,9%	5,9%	0,2 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
RWE	16,43	-14,5%	-16,9%	-36,0%	9.955		8,5 x	11,0 x	1.812	1.200	-34%	929	-23%	5,4%	21/04/16	1,6%	12,2%	9,1%	0,9 x	1,8 x	1,1 x	1,0 x	Vender
Sanofi	94,06	-4,3%	-5,0%	24,3%	123.429	33,2 x	16,4 x	15,8 x	4.390	7.488	71%	7.771	4%	3,3%	09/05/16	7,6%	13,0%	12,9%	0,1 x	1,6 x	2,2 x	2,1 x	Neutral
SAP	63,21	-3,6%	-7,6%	8,5%	77.654	24,0 x	17,1 x	15,7 x	3.280	4.425	35%	4.779	8%	1,8%	13/05/16	20,5%	19,6%	19,2%	0,4 x	4,4 x	3,7 x	3,1 x	Neutral
Schneider Electric	60,50	-5,8%	-5,3%	-0,2%	35.550	19,9 x	15,4 x	13,7 x	1.941	2.267	17%	2.545	12%	3,2%	04/05/16	10,9%	10,6%	11,5%	0,2 x	1,8 x	1,7 x	1,6 x	Neutral
Siemens	95,46	-3,8%	0,1%	1,8%	84.100	20,4 x	14,8 x	13,7 x	5.373	5.257	-2%	5.732	9%	3,7%	27/01/16	15,3%	20,5%	16,5%	0,3 x	2,3 x	2,4 x	2,3 x	Neutral
Soc. Generale	46,70	-2,5%	4,1%	33,5%	37.645	27,1 x	10,5 x	9,6 x	2.692	3.623	35%	3.975	10%	4,2%	27/05/16	3,5%	6,9%	6,9%	9,6 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Neutral
Telefonica	13,55	-3,2%	-2,4%	15,0%	65.912	14,8 x	16,9 x	16,4 x	3.001	4.043	35%	4.053	0%	5,5%	09/11/15	18,3%	16,2%	16,3%	1,7 x	2,7 x	2,8 x	2,5 x	Neutral
Total	44,00	-3,9%	-3,6%	3,5%	106.232	11,5 x	12,1 x	11,2 x	3.200	8.206	156%	9.386	14%	5,6%	21/03/16	10,5%	9,7%	10,6%	0,3 x	1,4 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Unibail-Rodamco	246,05	0,5%	-0,2%	15,6%	24.268	11,2 x	23,2 x	21,9 x	1.671	1.032	-38%	1.092	6%	4,0%	23/03/16	11,1%	8,6%	8,8%	0,9 x	1,3 x	1,7 x	1,3 x	Vender
Unicredit	6,19	-1,6%	-2,0%	16,0%	36.959	56,5 x	14,0 x	11,0 x	2.008	2.530	26%	3.257	29%	2,4%	23/05/16	-6,6%	4,9%	5,9%	5,3 x	0,5 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
Unilever	39,14	-7,0%	-5,3%	19,9%	117.916	17,9 x	21,3 x	19,8 x	5.171	5.253	2%	5.658	8%	3,0%	29/10/15	33,0%	34,8%	34,6%	0,7 x	5,5 x	7,3 x	6,5 x	Comprar
Vinci	58,23	-1,6%	2,9%	27,9%	34.826	13,7 x	16,6 x	15,5 x	2.486	1.974	-2%	2.1											