

Estrategia de Inversión Semanal

Link al canal de Youtube

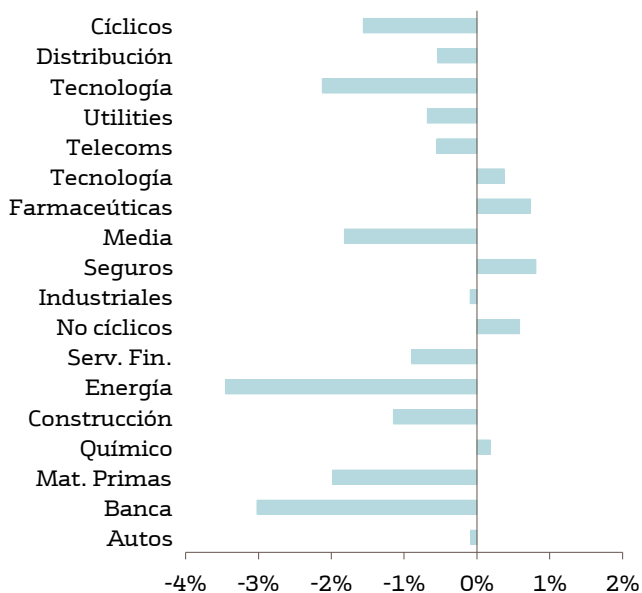
(videos de Análisis de Bankinter)

Realizado 02-nov-15 9:26 AM

Bolsas	30-oct-15	23-oct-15	% sem.	% año
DJI	17.664	17.647	0,1%	-0,9%
S&P 500	2.079	2.075	0,2%	1,0%
NASDAQ	4.649	4.624	0,5%	6,7%
Nikkei 225	19.083	18.825	1,4%	9,4%
E-50	3.418	3.426	-0,2%	8,6%
IBEX 35	10.361	10.476	-1,1%	0,8%
DAX	10.850	10.795	0,5%	10,7%
CAC 40	4.898	4.924	-0,5%	14,6%
FTSE 100	6.361	6.444	-1,3%	-3,1%
FTSEMIB	22.443	22.737	-1,3%	18,0%
TOPIX	1.297	1.288	0,7%	9,8%
KOSPI	2.029	2.040	-0,5%	5,9%
Hang Seng	22.640	23.152	-2,2%	-4,1%
SENSEX	26.657	27.471	-3,0%	-3,1%
Australia	5.239	5.352	-2,1%	-3,2%
Middle East	4.322	4.473	-3,4%	-4,6%
BOVESPA	45.869	47.597	-3,6%	-8,3%
MEXBOL	44.543	45.010	-1,0%	3,2%
MERVAL	12.461	11.329	10,0%	45,3%

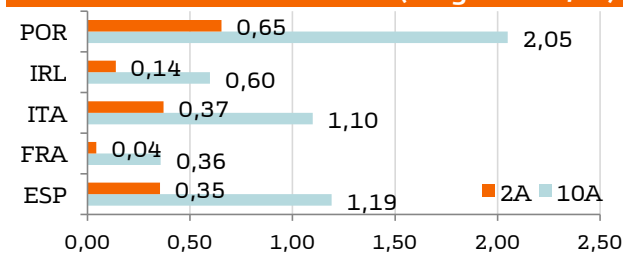
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Semana del 2 al 9 de noviembre

Bolsas: "Semana de transición, previa a las cifras sobre consumo chino y americano."

La SEMANA PASADA las bolsas consiguieron saldos modestamente positivos, coherentes con un mercado cada vez menos direccional. Los retrocesos del viernes ajustaron la semana a la baja. Esto encaja con la consolidación de niveles que defendemos está teniendo lugar, de manera que la lateralidad podría ponerse de moda. La TIR del Bund llegó a reducirse hasta 0,45% la semana pasada pero, al transmitir la Fed el miércoles un mensaje más *hawkish*, volvió a subir hacia 0,55% por un efecto contagio difícil de entender ya cualquier subida de tipos en la Eurozona se antoja impensable. Parece que China está vendiendo Bund para ayudar al BCE con su QE. Esto podría explicarlo. La Fed fue el único actor que aportó emoción a una semana de resultados empresariales normales (los americanos) o mediocres (bancos europeos, p.ej.) y de macro floja (PIB3T americano sólo +1,5%, p.ej.).

ESTA SEMANA será más bien de transición, a la espera de los primeros datos de ventas de la campaña de Navidad, que en China empezará tan temprano como el 11 de noviembre, que es el miércoles de la semana próxima, con el denominado *Single's Day* o día de los solteros. Después, el Día de Acción de Gracias en EE.UU., que siempre es el 4º jueves de noviembre y que este año cae el día 26. A continuación tendremos las primeras cifras de Ventas Por Menor de la campaña navideña y enseguida el desenlace de la reunión de la Fed del 15/16 de diciembre, cuando sabremos de una vez si sube o no tipos. Esa cadencia de acontecimientos es lo realmente importante, de manera que, de alguna forma, lo que suceda esta semana será más bien "una forma de pasar el tiempo hasta entonces". En cualquier caso, podríamos disfrutar de cierta emoción porque en el frente macro americano se publica hoy un ISM Manufacturero que se teme podría rozar el nivel 50 (lo que significaría que la economía americana estaría a punto de entrar técnicamente en contracción) y el viernes datos de empleo que podrían condicionar la decisión de la Fed en diciembre. Además, distintos miembros de la Fed realizarán nada menos que 11 intervenciones, de las cuales 1 será Yellen (mañana) y 2 Fisher, quien tiene un notable ascendente sobre el resto. Es posible que tantas intervenciones generen algo de confusión. Los resultados empresariales americanos empezarán a agotarse, pero los europeos mantendrán una intensidad elevada. Hasta ahora los americanos baten expectativas, como es habitual, pero ofrecen una senda bajista (BPA del S&P 500 -3,5% vs -6,9% estimado), mientras que los europeos parecen, en términos generales, algo menos sólidos de lo esperado, destacando los bancos con cifras y/o perspectivas en ocasiones realmente flojas (B.Santander, Deutsche Bank...). En este contexto insistimos en que se puede ser algo menos defensivo que en verano (por eso la semana pasada subimos algo exposición en los Perfiles Defensivo y Conservador), pero que no es recomendable ser más agresivo. La situación (crecimiento económico y beneficios empresariales) es más vulnerable que antes del verano, pesar de que los precios de los activos (bolsas, bonos...) están muy bien soportados por la elevada liquidez que han introducido los bancos centrales y que algunos de ellos siguen introduciendo (BCE). Esto hace temer que se termine produciendo un desacoplamiento entre el mercado y la realidad de la economía y los beneficios empresariales. Esta semana será de trámite, previa a las primeras cifras de ventas de la campaña de Navidad (y todo lo que se asocia a ella), de manera que la lateralidad podría ser la tónica predominante. Después, todo dependerá de esas cifras y de lo que haga la Fed (y de cómo lo haga).

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/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

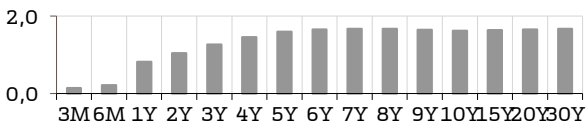
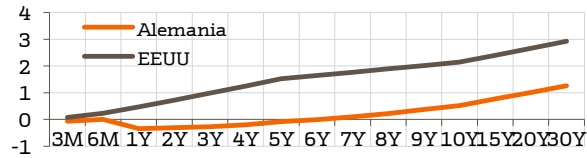
Semana del 2 al 9 de noviembre

Tipos de interés

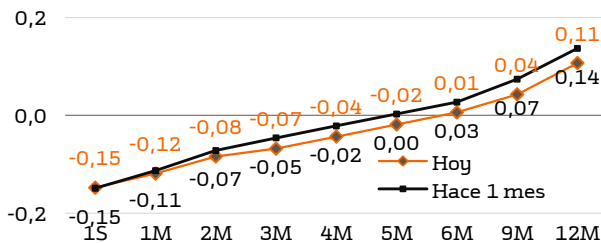
	30-oct-15	23-oct-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,32%	-0,32%	0,4	-21,7
Alemania 1C	0,54%	0,51%	2,5	-0,4
EEUU 2A	0,74%	0,64%	9,5	7,2
EEUU 10A	2,15%	2,09%	6,8	-1,6

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

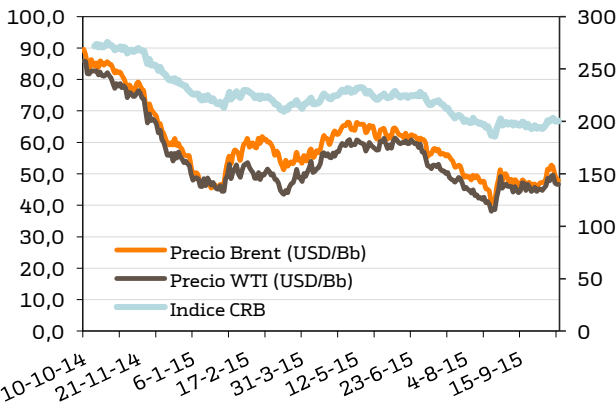


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	23-oct-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,1020	1,1018	0,0%	-8,9%
Euro-Yen	132,80	133,840	-0,8%	9,1%
Euro-Libra	0,71	0,719	-199,3%	-8,7%
Euro-CHF	1,09	1,078	0,9%	10,5%

Evolución petróleo e índice materias primas



Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L;09:00h	FR	Emisión de letras a 3, 6 y 12M
X; 11:00h	GRE	Emisión de letras a 6M
J;10:30h	ESP	Emisión de bonos a 10 y 30 año:
J;10:50h	FRA	Emisión de bonos a 10 y 15 años
V;12:00h	GB	Letras a 1, 3 y 6 meses

Bonos: "Consolidación por la expectativa del QE"

La tendencia alcista de los bonos soberanos se frenó la semana pasada después de que la Fed insinuara que la posibilidad de una subida de tipos en diciembre sigue abierta. En las próximas jornadas, tanto el T-Note como el Bund deberían recuperar parte del terreno perdido, ya que los datos macro continuarán arrojando un saldo más bien modesto y la baja inflación en Europa permitirá que se mantenga la expectativa de una ampliación del QE del BCE. La emisión de bonos españoles del jueves tendrá una buena acogida y el contexto de elevada volatilidad en el mercado permitirá que el Bund se mantenga soportado, con su TIR en un rango estimado semanal: 0,49% / 0,55%

Divisas: "Los payrolls fortalecerán al dólar"

Eurodólar (€/USD).- La semana pasada el cruce de divisas cerró en un nivel similar al que la había comenzado, a pesar de que el miércoles el dólar se apreciara con fuerza tras la reunión de tipos de la Fed, en la que la institución dejó la puerta abierta a una subida de tipos en diciembre. De cara a los próximos días la tendencia será de ligera apreciación del dólar, por la expectativa de subida de tipos y porque probablemente los payrolls saldrán fuertes. **Rango estimado (semana): 1,100/1,112.**

EuroYen(€/JPY).- La semana pasada la Fed provocó una apreciación de la divisa nipona que se mantuvo, aunque no de forma tan pronunciada, hasta el final de semana. Para esta semana, después de conocer que el BoJ no implementará acciones complementarias, podríamos ver una cotización lateral e incluso de nuevo apreciatoria. **Rango estimado semanal: 133,80-131,45.**

Eurolibra (€/GBP). La libra se mantiene fuerte frente al euro a pesar de que la actividad económica en el 3T'15 muestra signos de debilidad en Reino Unido (el PIB aumenta +2,3% vs +2,2% esperado y anterior). Esta semana el BoE mantendrá sin cambios su política monetaria y la producción industrial mostrará signos de agotamiento, factores que deberían penalizar ligeramente la cotización de la libra. **Rango estimado (semanal): 0,715/0,725.**

Eurosuizo (€/CHF). El franco se mantiene estable frente al euro tras una semana en que las cifras macro confirman la debilidad de los precios en la UEM (+0,0% en Octubre (+1,0% la tasa subyacente). Esta semana el IPC en Suiza confirmará la continuidad de la presión a la baja en los precios y el escenario de deflación (-1,4% esperado), por lo que esperamos que el franco continúe cotizando dentro de un rango estrecho. **Rango estimado (semanal): 1,092/1,087.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;10:00h	UEM	PMI Manufacturero Final	Oct	Ind.	52,0	52,0
L;16:00h	EEUU	ISM Manufacturero	Oct	Ind.	50,2	50,2
M;9:00h	ESP	Var. Parados	Oct	m/m	71	26,1
X;10:00h	UEM	PMI Compuesto Final	Oct	Ind.	54	54
X;14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	Oct	000	180k	200k
J;10:00h	UEM	Boletín Económico del BCE				
J;s/h	UEM	Comisión Europea: Previsiones económicas de otoño				
J;13:00h	GB	Tipos del BoE		%	0,5	0,5
J;13:00h	GB	Informe de Inflación BoE				
J;14:30h	EEUU	Paro semanal		000	260k	260k
J;14:30h	EEUU	Product. No agrícola	3T	t/t	-0,30%	3,30%
V;6:00h	JAP	Indicador Adelantado	Sep		101,8	103,5
V;14:30h	EEUU	Var. empleo no agric.	Oct	000	180k	142k
V;14:30h	EEUU	Tasa de paro	Oct	%s/pa.	5,1%	5,1%
D;s/h	China	Importaciones	Oct	a/a	-14,5%	-20,4%

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

ESPAÑA.- El viernes se confirmó la estimación del BdE de que el PIB 3T'15 fue +3,4% a/a y +0,8% t/t vs +3,1% y +1,0% respectivamente. La cifra coincide con nuestras estimaciones publicadas en el informe trimestral para el que adelantábamos un repunte a +3,4% en el 3T, desde +3,1% del 2T para acabar el 4T en +3,2% (somos de los más pesimistas de cara al último trimestre del año porque hemos incorporado cierto riesgo político a nuestras estimaciones).

UEM.- (i) El viernes se publicó un IPC preliminar de octubre de 0%, como se esperaba, que significa conseguir algo de inflación con respecto a sept. (-0,1%). (ii) La Tasa de Paro disminuyó en sept. hasta 10,8% desde 10,9% en agosto vs 11,0% esperado, por lo que se trata de una sorpresa positiva al ser la tasa más baja desde enero 2012.

EE.UU.- El viernes se publicaron varios datos flojos: (i) **El índice de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan** (final) se revisó a la baja desde 92,1 hasta 90,0. A pesar de que supone un repunte con respecto a agosto (87,2), se trata de un dato decepcionante, ya que se estimaba que se revisara al alza hasta 92,5. La revisión a la baja con respecto al dato preliminar se produce tanto en la componente de Expectativas (desde 82,7 hasta 82,1) como en la valoración de la Situación Actual (desde 106,7 hasta 102,3). (ii) **El Deflactor del Consumo (PCE)** descendió -0,1% m/m en septiembre, lo que provoca que la tasa interanual desacelere una décima, hasta +0,2%. Ambas cifras estuvieron en línea con las expectativas del mercado. La caída en los precios de la energía sigue siendo la causa principal (pero no la única) de esta ralentización de precios, ya que el Deflactor Subyacente (m/m) se mantiene en tan sólo +0,1% frente a +0,2% esperado y la tasa a/a subyacente permanece en +1,3% frente a +1,4% esperado. (iii) **Los Gastos Personales** aumentaron +0,1% en septiembre frente a +0,2% estimado, el peor dato desde el mes de enero, mientras que los **Ingresos Personales** se incrementaron +0,1% frente a +0,2% estimado, debido a que los salarios permanecieron planos en septiembre. Este menor nivel de gasto ha provocado que la tasa de ahorro suba desde 4,7% hasta 4,8%. No son buenos datos para el ciclo. (iv) **El Índice de Gestores de Compras de Chicago** fue el único dato americano bueno publicado el viernes, ya que repuntó inesperadamente hasta 56,2 frente a 49,5 estimado y 48,7 anterior.

CHINA.- Las cifras de PMIs publicadas lo largo del fin de semana y de esta madrugada han sido mejores de lo que cabía esperar, pero la bolsa china no ha reaccionado positivamente (CSI-300 -1,3%) probablemente debido al escepticismo con que son acogidas puesto que no encajan con el proceso de debilitamiento del ciclo que el resto de indicadores está mostrando. También el hecho de que todos los PMIs se hayan confirmado por debajo de los 50 puntos influye en esta reacción fría por parte del mercado, ya que indican que la economía está, en teoría, en contracción. (i) Ayer domingo se publicó un **PMI Manufacturero (registro oficial)** de oct. por debajo de lo esperado, pero que implica repetir la cifra de septiembre, lo cual no está mal: 49,8 vs 50,0 esperado vs 49,8 sept. El **PMI No Manufacturero** fue 53,1 vs 53,4 anterior (no había estimación de consenso). (ii) Esta madrugada se ha publicado el **PMI Manufacturero según Caixin (registro privado)** de oct. que, sorprendentemente, ha quedado por encima de expectativas: 48,3 vs 47,6 esperado vs 47,2 anterior.

TURQUÍA.- El AKP actualmente en el poder ha ganado las elecciones de ayer domingo con aproximadamente el 50% de los votos, lo que le permitirá volver a gobernar en solitario. Erdogan, ex - Primer Ministro y actual Presidente, aspira a conseguir una mayoría parlamentaria suficiente que le permita ampliar los poderes del cargo de Presidente en detrimento de los del P.M., pero no parece que el resultado de estas elecciones, aunque muy buenos para el AKP, vayan a ser suficientes como para conseguirlo. Este desenlace tiene un reducido alcance económico, no más allá de proporcionar cierta estabilidad política al país, lo que podría apreciar algo la divisa.

Leer más en:

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Evadel 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&su bs=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

2.- Bolsa española

BANKIA (Neutral; P.Obj.: 1,45€; Cierre: 1,17€): Los resultados 9M '15 cumplen con las expectativas gracias a la caída en el coste del riesgo y la gestión de costes mientras el ROE se acerca al 10,0%. Principales cifras comparadas con el consenso (Reuters): Margen de Intereses 2.075 M€ (-4,0% vs -2,8% en 1S '15 vs -0,6% en 1T '15); Margen Bruto 3.030 M€ (-1,6% vs +0,1% a/a en 1S '15 vs +2,0% a/a en 1T '15); Margen de Explotación 1.773 M€ (+0,1% vs +3,1% en 1S '15 vs +30,6% en 1T '15); BNA 855 M€ (+7,3% vs +11,5% en 1S '15 vs +12,8% en 1T '15) vs 844 M€ esperado. **OPINION:** La cuenta de P&G continúa negativamente afectada por la menor rentabilidad de la cartera de bonos SAREB que se aprecia especialmente en el Margen de intereses (cae en el 3T '15 -6,5%; +1,9% ex - SAREB). La gestión de los costes (-2,9% vs -2,7% en 1S '15 vs -3,1% en 1T '15) permite que el Margen de Explotación (antes de provisiones) se mantenga plano en 1.773 M€ (+0,1%) mientras que la caída en el coste del riesgo (las provisiones descienden -28,1% vs -29,2% en 1S '15 vs -23,6% en 1T '15) permite que el BAI crezca a una tasa de doble dígito (+10,7%) hasta 1.156 M€. En relación a la calidad de los activos, cabe destacar la favorable evolución del saldo de dudosos (desciende hasta 14.100 M€ vs 15.308 M€ en 1S '15) lo que permite la mejora en la ratio de mora hasta el 11,4% (vs 12,2% en 1S '15 vs 12,6% en 1T '15) y de la tasa de cobertura (alcanza el 61,7% vs 60,6% en 1S '15 vs 59,4% en 1T '15), la ratio de capital CET 1 ("fully loaded") mejora hasta el 11,73% (vs 11,31% en 1S '15 vs 11,01% en 1T '15) y el ROE se sitúa en 9,9% (vs 9,8% en 1S '15).

BANCO SANTANDER (Neutral; Cierre: 5,10€; Pr.Obj. En revisión): El valor de Su filial en EE.UU (Scusa) desciende un -20,0% en una semana.- **OPINIÓN:** La caída en la cotización (llegó a caer -15,0% en un día) se produce en un entorno de cambio de estrategia de la entidad que abandonará la compra de carteras de crédito de alto rendimiento, segmento donde había realizado una inversión por importe de 2.200 M\$. La caída del valor en bolsa de la filial tiene un impacto negativo sobre el grupo ya que SCUSA representa el 10,0% del BNA total en un momento donde los resultados del conjunto de EE.UU dan muestras de debilidad en el 3T '15 con un BNA que desciende (-9,1%; -13,7% t/t).

3.- Bolsa europea

BANCOS GRIEGOS: Las necesidades de capital del sector en un escenario adverso ascenderían a 14.400 M€.- Los resultados del "stress test" del BCE realizado a la banca griega sitúan las necesidades de capital del sector en 4.400 M€ en el escenario base y en 14.400 M€ en un escenario económico adverso. **OPINIÓN:** Las cifras son sustancialmente más bajas de lo estimado anteriormente (en torno a 25.000 M€) aunque el calendario de las entidades para aumentar su base de capital es reducido. El próximo 6 de noviembre tendrán que comunicar al BCE un plan de acción que tendrá que estar concluido antes de finales de año. Las necesidades de capital de las entidades sistémicas griegas es el siguiente: **Banco del Pireo: 2.213 M€ (4.933 en escenario adverso), Banco Nacional de Grecia: 1.576 M€ (4.600 M€ en escenario adverso), Alpha Bank: 263M€ (2.743 M€ en escenario adverso), Eurobank: 339 M€ (2.122 M€ en escenario adverso).** El BCE confía en que las entidades conseguirán los fondos necesarios para el escenario central mediante ampliaciones de capital y emisiones de bonos convertibles, mientras que la cantidad adicional (10.000 M€) para soportar un escenario adverso sería suscrito por el FHEF (Fondo heleno de estabilidad financiera). Cabe destacar que a pesar de que las cantidades anunciadas son sustancialmente inferiores a lo esperado por el mercado de capitales, los planes de ampliación de capital implicarán un reto importante y un efecto dilución de los accionistas considerable ya que las cantidades necesarias para el escenario adverso son sustancialmente superiores a la capitalización bursátil de las entidades. La capitalización bursátil de los principales bancos griegos con precios de cierre del viernes pasado es la siguiente: Banco del Pireo (565,9 M€), Banco Nacional de Grecia (2.390 M€), Alpha Bank (1.460 M€) y Eurobank (454,7 M€).

RYANAIR (Cierre:13,49€; Var Día: +0,7%): Presenta buenos resultados en línea con estimaciones de beneficios: Principales cifras del año fiscal 2T año fiscal 2016 comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 2.390M€ (+17%) vs. 2.400M€ estimado, BNA ajustado 1.16M€ (+93%) y BPA

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Evadel 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=OPV S&su bs=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

0,62€ (+44%) vs. 0,06€ estimado. **OPINIÓN:** Estas buenas cifras se explicarían por la cifra record de reservas de vuelos registradas este verano, que alcanzaron los 58 millones. Estiman que cerrarán el año con 105 millones (+1M desde estimaciones de septiembre) y prevé que cerrará el año en la parte alta del rango de BNA estimado (1.175M€/1.225M€). Además, prevé una reducción del coste unitario para finales de año en torno a -4% y elevan las previsiones de tráfico aéreo desde 160M de pasajeros al año hasta 180M en 2024. Por tanto, se trata de buenos resultados que aunque quedan ligeramente por debajo de estimaciones en ingresos, superan moderadamente las estimaciones en beneficios poniendo de manifiesto que la estrategia aplicada (nueva imagen sin adornos, rediseño de la web, focalización en aeropuertos principales, pasajeros de negocios y familias) por la *low cost* está dando sus resultados.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Petróleo & Gas +0,7%; *Utilities* +0,5%; Telecomos +0,4%

Los peores: Financieras -1,3%; Tecnología -0,7%; Bienes de consumo: -0,6%.

El viernes pasado publicaron (principales compañías; BPA real vs esperado): Chevron (1,09\$ vs. 0,758\$ e); Colgate Palmolive (0,72\$ vs. 0,721\$ e); Moody's (1,11\$ vs. 1,060\$ e); Seagate (0,54\$ vs. 0,488\$ e); CVS (1,29\$ vs. 1,290\$); Exxon Mobil (1,01\$ vs. 0,886\$ e).

HOY PUBLICAN (principales compañías; hora; BPA esperado): Noble Energy (pre-apertura; -0,177\$ e); VISA (0,63\$ e); Loews (a las 12:00h; 0,557\$); AIG (tras el cierre del mercado; 1,029\$).

S&P 500, SALDO DE RESULTADOS 3T PUBLICADOS: Con 340 de 500 compañías publicadas (68% del total), el BPA medio ajustado arroja una caída de -2,8% vs. -3,50% ayer con 320 publicadas y frente a -6,9% estimado para el total del S&P 500 antes del inicio de publicación de resultados. El 73,5% de las compañías han batido estimaciones, el 7,4% han presentado resultados en línea con las expectativas y el 19,1% se han quedado por debajo de las estimaciones del consenso. La composición cualitativa parece ir mejorando a medida que publican más compañías y la contracción del BPA medio parece suavizarse.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **FIRST SOLAR (57,07\$; +11,9%)**, que consiguió un BPA de 3,38\$ frente a 0,87\$ en el mismo período del año anterior, gracias a un incremento de ventas de +42% y a los beneficios obtenidos en la venta de un proyecto de generación de energía en California a Southern Co. (ii) **ABBVIE (59,55\$; +10,1%)**, que presentó resultados superiores a las expectativas del mercado con un BPA recurrente de 1,13\$ frente a 1,08\$ estimado y unas ventas de 5.940 M.\$ (+18,3%) frente a 5.890 M.\$ estimado. Además, la compañía presentó un *guidance* muy positivo para próximos períodos, con un BPA para 2016 en el rango 4,90\$ / 5,10\$ frente a 4,95\$ estimados por el consenso, un aumento del dividendo de +12% y un incremento de los beneficios superior a +10% anual hasta el año 2020.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **GENWORTH FINANCIAL (4,68\$; -10,3%)**, con una brusca caída después de presentar unos resultados inferiores a las expectativas del mercado, con un resultado operativo de 40 M.\$ frente a 57 M.\$ en el trimestre anterior en su división de seguros de vida y anunciar pérdidas de 140 M.\$ en la venta de activos que serán contabilizadas en el 4T'15 (ii) **PFIZER (33,82\$; -2,7%)**, que retrocedió en bolsa tras anunciar su intención de adquirir Allergan, a pesar de que esta integración podría proporcionar a Pfizer ventajas fiscales ya que Allergan tiene su sede en Irlanda.

EXXONMOBIL (82,74\$; +0,62%): Publicó el viernes resultados del 3T'15, mejores de lo esperado. Resultados comparados contra el consenso Bloomberg. Ventas 67.300M\$ (-37,1%) vs 63.750M\$ esperados; Resultado operativo por divisiones: *Upstream* (exploración y producción) 1.400M\$ (-26,3%);

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Evadel 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=OPV S&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

Downstream (refino y marketing) 2.000M\$ (+100%); Química 1.200M\$ (+2,3%); Servicios centrales 378M\$ (-33,7%). BNA 4.240M\$ (-47%); BPA 1,01\$/acc (-47%) vs 0,89\$/acc esperado; *Capex* 7.670M\$ (-22%); Producción de crudo 3,91Mbep (+2,3%) vs 3,93Mbep esperado. *Cash Flow* operativo 9.700M\$ (-22,4%). Durante el tercer trimestre han recomprado 6,5 M accs (0,15% del capital) con una inversión de 500M\$ (76,9\$/acc vs 82,97\$/acc del viernes). Buenos resultados donde la caída en el precio del crudo está siendo compensado por la excelente evolución de los márgenes de refino.

CHEVRON (Cierre: 90,88\$; Var. Día: +1,1%): Presentó resultados superiores a las expectativas del mercado, con un BPA de 1,09\$ vs. 0,76\$ estimado. El beneficio neto se situó en 2.040 M.\$, un retroceso de -63% debido a la caída de los precios del petróleo. A pesar de que la producción descendió -1% hasta 2,5 millones de barriles equivalentes, los resultados batieron expectativas porque el margen de refino se incrementó +49% y la compañía consiguió recortar sus costes operativos en un 7%. La compañía ha anunciado una reducción de personal del 10% y una reducción de sus inversiones en un 25% para el próximo año, que afectará a los proyectos de la compañía en Australia, Angola y el Golfo de México.

CVS (Cierre: 98,78\$; Var. Día: -4,84%): Sufrió una fuerte caída de la cotización tras presentar resultados inferiores a las expectativas del mercado y presentar una rebaja del guidance para próximos periodos. CVS publicó un BPA de 1,28\$ frente a 1,29\$ estimado, debido a un descenso en los márgenes derivado del incremento en ventas de medicamentos genéricos y medicinas de bajo coste vendidas a través de los programas Medicare y Medicaid y a la decisión de la compañía de dejar de vender tabaco en sus establecimientos. CVS espera obtener un BPA en el rango 5,68\$ / 5,88\$ en el año 2016 frente a 6,02\$ 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		
	XXXXXXXXXX	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	Ordenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking
FERROVIAL (Acción)	Ejecutada.	Tocó el <i>stop loss</i> afectado por unos resultados que decepcionaron al mercado.			
DEUTSCHE BANK (Acción)	Comprar	El jueves se cerró la idea al tocar el <i>stop loss</i> .			
AIRBUS (Acción)	Ejecutada.	Se cerró la idea al tocar <i>stop loss</i> el miércoles, antes de la presentación de resultados (viernes), que fueron fuertes. En la semana el valor subió +5,4%			
GRIFOLS (Acción)	Comprar	A pesar de que los resultados del 3T (presenta el 04 de nov.) serán más débiles que los del año pasado, podrían batir expectativas (BPA e: 0,405€) e impulsar la tendencia alcista iniciada en las dos últimas semanas.	26/10/2015 23,14€	41,30 €	43,80 €

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Ana de Castro

Pilar Aranda

Belén San José

Esther G. de la Torre

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

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

Eva del Barrio

Jesús Amador

Rafael Alonso

Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)

Avda. de Bruselas, 12

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

28108 Alcobendas

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

(Madrid)

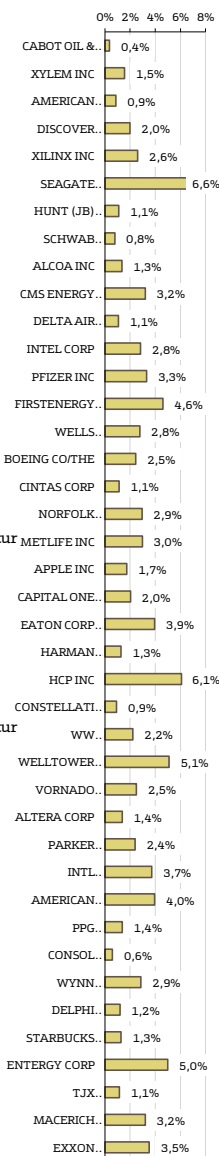
<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
02-nov-15	18-nov-15	CABOT OIL & GAS CORP	Regular Cash	0,0200 USD	0,37%	8.985.218.760	New York	Oil&Gas
02-nov-15	02-dic-15	XYLEM INC	Regular Cash	0,1408 USD	1,55%	6.530.722.213	New York	Machinery-Diversified
03-nov-15	19-nov-15	AMERICAN AIRLINES GROUP	Regular Cash	0,1000 USD	0,87%	29.133.646.413	NASDAQ GS	Airlines
03-nov-15	19-nov-15	DISCOVER FINANCIAL SERVIC	Regular Cash	0,2800 USD	1,99%	24.033.139.348	New York	Diversified Finan Serv
03-nov-15	24-nov-15	XILINX INC	Regular Cash	0,3100 USD	2,60%	12.237.150.262	NASDAQ GS	Semiconductors
04-nov-15	20-nov-15	SEAGATE TECHNOLOGY	Regular Cash	0,6300 USD	6,62%	11.381.152.820	NASDAQ GS	Computers
04-nov-15	20-nov-15	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS II	Regular Cash	0,2100 USD	1,10%	8.752.154.740	NASDAQ GS	Transportation
04-nov-15	20-nov-15	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,0600 USD	0,79%	40.152.843.137	New York	Diversified Finan Serv
04-nov-15	25-nov-15	ALCOA INC	Regular Cash	0,0300 USD	1,34%	11.699.450.541	New York	Mining
04-nov-15	30-nov-15	CMS ENERGY CORP	Regular Cash	0,2900 USD	3,22%	10.023.118.831	New York	Electric
04-nov-15	30-nov-15	DELTA AIR LINES INC	Regular Cash	0,1350 USD	1,06%	39.984.318.892	New York	Airlines
04-nov-15	01-dic-15	INTEL CORP	Regular Cash	0,2400 USD	2,84%	159.785.340.000	NASDAQ GS	Semiconductors
04-nov-15	01-dic-15	PFIZER INC	Regular Cash	0,2800 USD	3,31%	208.579.701.176	New York	Pharmaceuticals
04-nov-15	01-dic-15	FIRSTENERGY CORP	Regular Cash	0,3600 USD	4,62%	13.198.903.598	New York	Electric
04-nov-15	01-dic-15	WELLS FARGO & CO	Regular Cash	0,3750 USD	2,77%	277.920.070.770	New York	Banks
04-nov-15	04-dic-15	BOEING CO/THE	Regular Cash	0,9100 USD	2,46%	99.204.476.242	New York	Aerospace/Defense
04-nov-15	04-dic-15	CINTAS CORP	Regular Cash	1,0500 USD	1,13%	10.049.950.879	NASDAQ GS	Commercial Services
04-nov-15	10-dic-15	NORFOLK SOUTHERN CORP	Regular Cash	0,5900 USD	2,95%	23.894.538.293	New York	Transportation
04-nov-15	11-dic-15	METLIFE INC	Regular Cash	0,3750 USD	2,98%	56.268.468.105	New York	Insurance
05-nov-15	12-nov-15	APPLE INC	Regular Cash	0,5200 USD	1,74%	666.252.054.500	NASDAQ GS	Computers
05-nov-15	19-nov-15	CAPITAL ONE FINANCIAL COI	Regular Cash	0,4000 USD	2,03%	42.797.643.287	New York	Banks
05-nov-15	20-nov-15	EATON CORP PLC	Regular Cash	0,5500 USD	3,93%	25.875.148.000	New York	Miscellaneous Manufactur
05-nov-15	24-nov-15	HARMAN INTERNATIONAL	Regular Cash	0,3500 USD	1,27%	7.826.037.163	New York	Home Furnishings
05-nov-15	24-nov-15	HCP INC	Regular Cash	0,5650 USD	6,08%	17.208.222.338	New York	REITS
05-nov-15	24-nov-15	CONSTELLATION BRANDS IN	Regular Cash	0,3100 USD	0,92%	26.496.898.886	New York	Beverages
05-nov-15	01-dic-15	WW GRAINGER INC	Regular Cash	1,1700 USD	2,23%	13.185.590.460	New York	Distribution/Wholesale
06-nov-15	20-nov-15	WELLTOWER INC	Regular Cash	0,8250 USD	5,09%	22.956.163.814	New York	REITS
06-nov-15	23-nov-15	VORNADO REALTY TRUST	Regular Cash	0,6300 USD	2,51%	18.953.325.589	New York	REITS
06-nov-15	01-dic-15	ALTEGRA CORP	Regular Cash	0,1800 USD	1,37%	15.915.155.372	NASDAQ GS	Semiconductors
06-nov-15	04-dic-15	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	0,6300 USD	2,41%	14.257.176.152	New York	Miscellaneous Manufactur
06-nov-15	10-dic-15	INTL BUSINESS MACHINES CO	Regular Cash	1,3000 USD	3,71%	135.893.026.450	New York	Computers
06-nov-15	10-dic-15	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,5600 USD	3,95%	27.804.805.823	New York	Electric
06-nov-15	11-dic-15	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,3600 USD	1,38%	28.074.006.792	New York	Chemicals
09-nov-15	20-nov-15	CONSOL ENERGY INC	Regular Cash	0,0100 USD	0,60%	1.525.167.040	New York	Coal
09-nov-15	24-nov-15	WYNN RESORTS LTD	Regular Cash	0,5000 USD	2,86%	7.102.497.691	NASDAQ GS	Lodging
09-nov-15	25-nov-15	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	Regular Cash	0,2500 USD	1,20%	23.300.534.862	New York	Auto Parts&Equipment
09-nov-15	27-nov-15	STARBUCKS CORP	Regular Cash	0,2000 USD	1,28%	92.866.394.000	NASDAQ GS	Retail
09-nov-15	01-dic-15	ENTERGY CORP	Regular Cash	0,8500 USD	4,99%	12.236.649.882	New York	Electric
09-nov-15	03-dic-15	TJX COMPANIES INC	Regular Cash	0,2100 USD	1,15%	49.357.200.975	New York	Retail
09-nov-15	04-dic-15	MACERICH CO/THE	Regular Cash	0,6800 USD	3,21%	13.416.138.064	New York	REITS
09-nov-15	10-dic-15	EXXON MOBIL CORP	Regular Cash	0,7300 USD	3,53%	344.980.187.010	New York	Oil&Gas

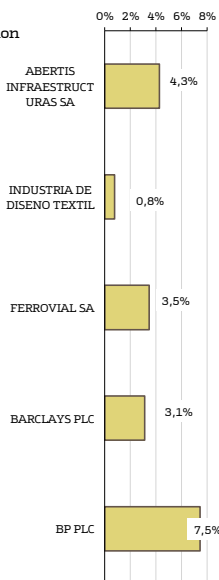
Rent. x Dividendo



Reparto 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
03-nov-15	03-nov-15	ABERTIS INFRAESTRUCTURA	Interim	0,3300 EUR	4,26%	14.252.058.642	Soc.Bol SIBE	Commercial Services
03-nov-15	03-nov-15	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	Special Cash	0,1180 EUR	0,76%	106.293.416.460	Soc.Bol SIBE	Retail
03-nov-15	20-nov-15	FERROVIAL SA	Regular Cash	0,3980 EUR	3,47%	16.937.484.960	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
05-nov-15	11-dic-15	BARCLAYS PLC	3rd Interim	1,1111 GBP	3,11%	38.938.779.166	London	Banks
05-nov-15	18-dic-15	BP PLC	Regular Cash	0,1111 USD	7,45%	70.756.123.927	London	Oil&Gas

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 web link 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	Publicación	% YTD	Capitalizac. G. Industrial		
02-nov-15	Allstate Corp/The	1,315 \$/acc	-10,1%	22:15 Confirmed	-11,9%	24.776 Insurance	Allstate Corp/The	-11,9%
02-nov-15	American International (1,029 \$/acc	6,2%	Aft-mkt Confirmed	12,6%	81.593 Insurance	American International Group I	12,6%
02-nov-15	Visa Inc	0,633 \$/acc	15,3%	Bef-mkt Confirmed	18,4%	188.745 Diversified Finan Serv	Visa Inc	18,4%
03-nov-15	Activision Blizzard Inc	0,154 \$/acc	-5,6%	Aft-mkt Confirmed	72,5%	25.341 Software	Activision Blizzard Inc	2,5%
03-nov-15	Cerner Corp	0,544 \$/acc	28,4%	Aft-mkt Confirmed	2,5%	22.875 Software	Cerner Corp	2,5%
03-nov-15	Devon Energy Corp	0,524 \$/acc	-57,4%	Aft-mkt Confirmed	-31,5%	17.233 Oil&Gas	Devon Energy Corp	-14,5%
03-nov-15	Discovery Communicatio	0,416 \$/acc	-3,2%	13:00 Confirmed	-14,5%	18.358 Media	Discovery Communications Inc	-14,5%
03-nov-15	Discovery Communicatio	0,416 \$/acc	-3,2%	13:00 Confirmed	-18,4%	18.358 Media	Discovery Communications Inc	-18,4%
03-nov-15	Emerson Electric Co	0,968 \$/acc	-14,4%	Bef-mkt Confirmed	-23,5%	31.037 Electrical Compo&Equip	Emerson Electric Co	-23,5%
03-nov-15	Expeditors International	0,600 \$/acc	22,7%	Confirmed	11,6%	9.418 Transportation	Expeditors International of Wa	11,6%
03-nov-15	Sigma-Aldrich Corp	1,055 \$/acc	-1,6%	Estimated	1,8%	16.739 Chemicals	Sigma-Aldrich Corp	1,8%
03-nov-15	Tesla Motors Inc	-0,556 \$/acc	-752,1%	Aft-mkt Confirmed	-7,0%	26.951 Auto Manufacturers	Tesla Motors Inc	-7,0%
04-nov-15	Cognizant Technology Sc	0,759 \$/acc	17,0%	Bef-mkt Confirmed	29,3%	41.515 Computers	Cognizant Technology Solutions	29,3%
04-nov-15	Facebook Inc	0,520 \$/acc	17,2%	Aft-mkt Confirmed	30,7%	287.461 Internet	Facebook Inc	11,6%
04-nov-15	Henry Schein Inc	1,467 \$/acc	9,0%	Bef-mkt Confirmed	11,4%	12.652 Healthcare-Products	Henry Schein Inc	11,4%
04-nov-15	Liberty Interactive Corp (0,300 \$/acc		Aft-mkt Confirmed	-7,0%	13.663 Retail	Liberty Interactive Corp QVC G	-7,0%
04-nov-15	Liberty Media Corp	0,274 \$/acc	15,4%	Aft-mkt Confirmed	15,6%	13.309 Media	Liberty Media Corp	15,6%
04-nov-15	Liberty Media Corp	0,280 \$/acc		Aft-mkt Confirmed	11,8%	13.309 Media	Liberty Media Corp	11,8%
04-nov-15	Liberty Ventures	0,360 \$/acc		Estimated	15,5%	6.167 Internet	Liberty Ventures	15,5%
04-nov-15	MetLife Inc	0,756 \$/acc	-8,7%	Aft-mkt Confirmed	-6,9%	56.268 Insurance	MetLife Inc	-6,9%
04-nov-15	QUALCOMM Inc	0,863 \$/acc	-12,5%	Aft-mkt Confirmed	-20,1%	93.361 Semiconductors	QUALCOMM	-20,1%
04-nov-15	Regeneron Pharmaceuti	3,213 \$/acc	23,9%	Bef-mkt Confirmed	35,9%	57.795 Biotechnology	Regeneron Pharmaceuticals Inc	35,9%
04-nov-15	SBA Communications Co	0,105 \$/acc	-580,0%	Aft-mkt Confirmed	7,5%	15.200 Engineering&Construction	SBA Communications Corp	7,5%
04-nov-15	Time Warner Inc	1,089 \$/acc	11,7%	Bef-mkt Confirmed	-11,8%	61.446 Media	Time Warner Inc	-11,8%
04-nov-15	Twenty-First Century Fo	0,375 \$/acc	5,2%	13:30 Confirmed	-16,3%	60.998 Media	Twenty-First Century Fox Inc	-16,3%
04-nov-15	Twenty-First Century Fo	0,375 \$/acc	5,2%	13:30 Confirmed	-20,1%	60.998 Media	Twenty-First Century Fox Inc	-20,1%
04-nov-15	Whole Foods Market Inc	0,346 \$/acc	6,9%	Aft-mkt Confirmed	-40,6%	10.721 Food	Whole Foods Market Inc	-40,6%
05-nov-15	Apache Corp	-0,375 \$/acc	-113,4%	14:00 Confirmed	-24,8%	17.815 Oil&Gas	Apache Corp	-24,8%
05-nov-15	Celgene Corp	1,221 \$/acc	30,0%	Bef-mkt Confirmed	9,7%	97.007 Biotechnology	Celgene Corp	9,7%
05-nov-15	Liberty Global PLC	0,062 \$/acc	35,9%	Confirmed	-6,2%	37.243 Media	Liberty Global PLC	-6,2%
05-nov-15	Liberty Global PLC	0,040 \$/acc		Confirmed	-5,3%	37.243 Media	Liberty Global PLC	-5,3%
05-nov-15	Monster Beverage Corp	0,821 \$/acc	11,5%	Aft-mkt Confirmed	25,8%	27.836 Beverages	Monster Beverage Corp	25,8%
05-nov-15	NVIDIA Corp	0,347 \$/acc	-1,7%	22:20 Confirmed	41,5%	15.291 Semiconductors	NVIDIA Corp	3,7%
05-nov-15	Symantec Corp	0,419 \$/acc	-2,7%	Bef-mkt Confirmed	-19,7%	14.094 Internet	Symantec Corp	-19,7%
05-nov-15	TripAdvisor Inc	0,544 \$/acc	6,2%	Aft-mkt Confirmed	12,2%	12.072 Internet	TripAdvisor Inc	12,2%
05-nov-15	Walt Disney Co/The	1,141 \$/acc	17,6%	22:15 Confirmed	20,8%	191.977 Media	Walt Disney Co/The	20,8%
06-nov-15	Berkshire Hathaway Inc	1,814 \$/acc		Estimated	-9,4%	335.749 Insurance	Berkshire Hathaway Inc	-9,4%
06-nov-15	VimpelCom Ltd	0,100 \$/acc	179,5%	07:00 Confirmed	-9,5%	6.640 Telecommunications	VimpelCom Ltd	-9,5%
09-nov-15	DISH Network Corp	0,388 \$/acc	7,6%	Confirmed	-13,6%	29.167 Media	DISH Network Corp	-13,6%
09-nov-15	Priceline Group Inc/The	24,191 \$/acc	6,9%	13:00 Confirmed	27,5%	73.732 Internet	Priceline Group Inc/The	27,5%
10-nov-15	Vodafone Group PLC	n.d.		08:00 Confirmed	-3,5%	87.541 Telecommunications	Vodafone Group PLC	-3,5%
12-nov-15	Applied Materials Inc	0,286 \$/acc	9,4%	Aft-mkt Confirmed	-32,7%	20.134 Semiconductors	Applied Materials Inc	3,7%
12-nov-15	Cisco Systems Inc	0,563 \$/acc	3,5%	Aft-mkt Confirmed	3,7%	146.764 Telecommunications	Cisco Systems Inc	3,7%
12-nov-15	Viacom Inc	1,547 \$/acc	0,1%	Confirmed	-34,5%	19.716 Media	Viacom Inc	-34,5%

Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Ramón Carrasco
Belén San José

Esther G. de la Torre
Ana Achau (Asesoramier)

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

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

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

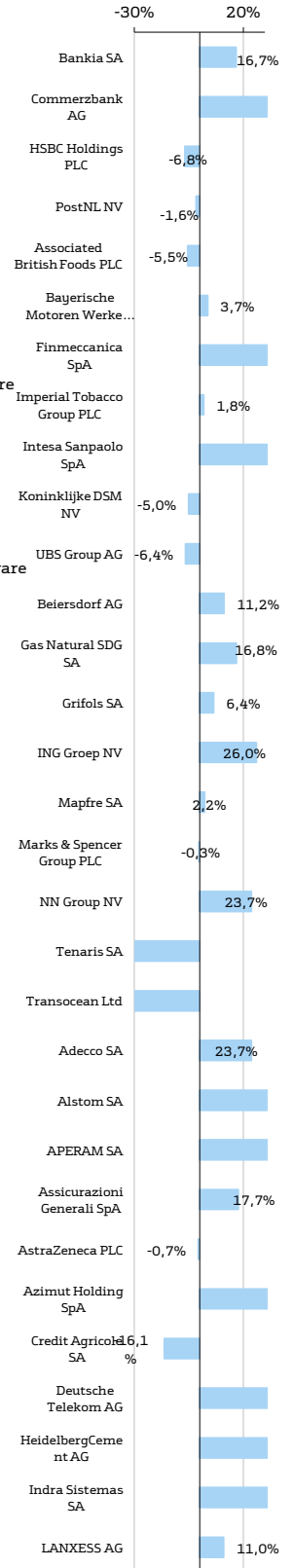
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Variación mensual

Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BP Ae	BPA % a/a	Publicación	% YTD	Capitalizac.	G. Industrial
02-nov-15	Bankia SA	n.d.	16,7%	Confirmed	-5,33%	13.498	Banks
02-nov-15	Commerzbank AG	0,193 Eur/acc	66,1%	07:00 Confirmed	-8,83%	12.536	Banks
02-nov-15	HSBC Holdings PLC	0,123 Eur/acc	-6,8%	08:00 Confirmed	-16,60%	99.399	Banks
02-nov-15	PostNL NV	0,245 Eur/acc	-1,6%	07:00 Confirmed	21,16%	1.659	Transportation
03-nov-15	Associated British Foods	n.d.	-5,5%	Confirmed	9,58%	27.352	Food
03-nov-15	Bayerische Motoren Wer	2,202 Eur/acc	3,7%	07:30 Confirmed	4,00%	60.181	Auto Manufacturers
03-nov-15	Finmeccanica SpA	0,100 Eur/acc	43,7%	Confirmed	53,85%	6.880	Aerospace/Defense
03-nov-15	Imperial Tobacco Group I	n.d.	1,8%	Confirmed	23,38%	33.545	Agriculture
03-nov-15	Intesa Sanpaolo SpA	0,050 Eur/acc	126,1%	Confirmed	30,80%	52.941	Banks
03-nov-15	Koninklijke DSM NV	0,674 Eur/acc	-5,0%	07:15 Confirmed	-4,11%	8.810	Chemicals
03-nov-15	UBS Group AG	0,323 Eur/acc	-6,4%	Confirmed	20,30%	76.137	Banks
04-nov-15	Beiersdorf AG	0,706 Eur/acc	-11,2%	08:00 Confirmed	28,20%	21.780	Cosmetics/Personal Care
04-nov-15	Gas Natural SDG SA	0,360 Eur/acc	16,8%	09:00 Confirmed	-5,29%	19.724	Gas
04-nov-15	Grifols SA	0,473 Eur/acc	6,4%	Confirmed	27,36%	13.122	Pharmaceuticals
04-nov-15	ING Groep NV	0,247 Eur/acc	26,0%	07:00 Confirmed	22,21%	51.220	Banks
04-nov-15	Mapfre SA	n.d.	2,2%	Confirmed	-3,84%	8.330	Insurance
04-nov-15	Marks & Spencer Group P	n.d.	-0,3%	Confirmed	7,14%	8.402	Retail
04-nov-15	NN Group NV	0,633 Eur/acc	23,7%	Confirmed	14,99%	9.749	Insurance
04-nov-15	Tenaris SA	0,070 Eur/acc	-63,1%	Aft-mkt Confirmed	-8,35%	13.482	Metal Fabricate/Hardware
04-nov-15	Transocean Ltd	0,652 Eur/acc	-31,5%	Aft-mkt Confirmed	-17,76%	5.491	Oil&Gas
05-nov-15	Adecco SA	1,308 Eur/acc	23,7%	Confirmed	9,78%	12.841	Commercial Services
05-nov-15	Alstom SA	n.d.	1036,4%	07:00 Confirmed	10,42%	9.209	Machinery-Diversified
05-nov-15	APERAM SA	0,517 Eur/acc	222,9%	Aft-mkt Confirmed	14,28%	2.193	Iron/Steel
05-nov-15	Assicurazioni Generali S	0,365 Eur/acc	17,7%	07:30 Confirmed	1,41%	26.840	Insurance
05-nov-15	AstraZeneca PLC	1,027 Eur/acc	-0,7%	08:00 Confirmed	-8,89%	52.455	Pharmaceuticals
05-nov-15	Azimut Holding SpA	0,280 Eur/acc	40,5%	Confirmed	24,29%	3.136	Diversified Finan Serv
05-nov-15	Credit Agricole SA	0,275 Eur/acc	-16,1%	07:00 Confirmed	7,06%	30.398	Banks
05-nov-15	Deutsche Telekom AG	0,214 Eur/acc	38,8%	10:00 Confirmed	28,34%	78.336	Telecommunications
05-nov-15	HeidelbergCement AG	2,088 Eur/acc	54,9%	07:00 Confirmed	15,25%	12.737	Building Materials
05-nov-15	Indra Sistemas SA	0,097 Eur/acc	138,6%	Confirmed	20,93%	1.602	Computers
05-nov-15	LANXESS AG	0,553 Eur/acc	11,0%	07:30 Confirmed	27,03%	4.471	Chemicals



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Ramón Carrasco
Belén San José

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/cqi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/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.

	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)	P/V/C			Recomendaci ón			
						2014r	2015e	2016e	2014r	2015e	Var.%	2016e	Var.%			Media 3A	2015e	2016e		Media5A	2015e	2016e				
EuroStoxx 50	3.418	-0,2%	10,7%	8,6%	2.724.933	18,9 x	14,8 x	14,0 x	136.003	175.951	29%	185.103	36%	3,4%												
Air Liquide	117,90	1,7%	11,6%	14,6%	40.564	20,3 x	22,4 x	20,7 x	1.665	1.801	8%	1.948	8%	2,3%	16/05/16	15,6%	15,0%	15,1%	0,5 x	3,0 x	3,4 x	3,0 x				Comprar
Airbus	63,36	5,3%	15,9%	53,2%	49.911	29,5 x	18,6 x	17,7 x	2.343	2.713	16%	2.751	1%	2,2%	30/05/16	17,5%	32,0%	27,4%	-0,4 x	3,0 x	7,8 x	4,7 x				Comprar
Allianz	159,35	2,1%	14,3%	16,0%	72.823	9,9 x	10,8 x	11,0 x	6.221	6.717	8%	6.561	-2%	4,6%	05/05/16	11,4%	11,0%	10,3%	0,1 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x				Comprar
AB INBEV	108,70	1,4%	13,6%	15,8%	174.816	13,0 x	23,5 x	22,3 x	9.216	8.352	-9%	8.685	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	84,61	-0,6%	9,6%	-5,5%	36.664	36,5 x	26,7 x	23,1 x	1.197	1.364	14%	1.546	13%	0,9%	29/04/16	21,9%	17,6%	18,2%	-0,2 x	4,5 x	4,5 x	4,0 x				Vender
A. Generali	17,24	-0,1%	6,0%	1,4%	26.840	73,1 x	11,0 x	10,5 x	1.670	2.394	43%	2.551	7%	4,2%	23/05/16	6,1%	10,0%	9,8%	0,5 x	1,2 x	1,2 x	1,0 x				Vender
AXA	24,33	1,1%	12,5%	26,7%	59.481	13,1 x	10,7 x	10,2 x	5.024	5.576	11%	5.932	6%	4,5%	06/05/16	8,7%	8,8%	8,9%	-0,2 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x				Neutral
BBVA	7,84	-3,4%	4,4%	-0,2%	49.915	24,5 x	14,3 x	10,4 x	2.618	3.415	30%	4.834	42%	4,0%	21/12/15	5,1%	6,8%	9,1%	2,8 x	1,0 x	1,1 x	0,9 x				Comprar
B. Santander	5,10	-3,2%	7,0%	-27,1%	73.015	18,3 x	10,1 x	9,5 x	5.816	7.043	21%	7.674	9%	3,8%	11/01/16	5,6%	7,9%	7,9%	2,9 x	0,9 x	0,8 x	0,7 x				Comprar
Basf	74,53	-2,8%	11,7%	6,7%	68.454		14,8 x	13,9 x	5.155	4.610	-11%	4.898	6%	3,9%	02/05/16	19,1%	16,3%	16,4%	0,5 x	2,4 x	2,3 x	2,2 x				Neutral
Bayler	121,35	4,3%	7,2%	7,4%	100.350	27,1 x	17,4 x	15,7 x	3.426	5.695	66%	6.311	11%	2,1%	02/05/16	15,3%	26,9%	25,6%	1,0 x	3,3 x	4,5 x	4,0 x				Comprar
BMW	93,36	0,1%	19,4%	4,0%	60.181	10,7 x	10,1 x	9,8 x	5.798	6.029	4%	6.199	3%	3,5%	13/05/16	16,6%	16,0%	14,5%	1,0 x	1,5 x	1,6 x	1,3 x				Comprar
BNP Paribas	55,26	-1,2%	6,4%	12,2%	68.873	13,4 x	9,7 x	9,0 x	157	7.067		7.638	8%	4,5%	20/05/16	4,9%	8,5%	8,5%	5,0 x	0,7 x	0,8 x	0,7 x				Neutral
Carrefour	29,67	-1,8%	11,9%	17,3%	21.910	63,0 x	18,2 x	16,5 x	1.249	1.168	-6%	1.304	12%	2,5%	15/06/16	16,5%	12,0%	12,6%	0,5 x	2,1 x	2,4 x	1,9 x				Neutral
Cie de St Gobain	38,18	-3,5%	-1,2%	8,4%	21.567	41,9 x	17,6 x	14,6 x	953	1.246	31%	1.500	20%	3,3%	13/06/16	4,2%	6,7%	7,7%	0,4 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x				Neutral
Daimler	78,97	0,3%	22,3%	14,5%	84.485		9,7 x	8,9 x	6.962	8.677	25%	9.334	8%	3,9%	07/04/16	16,6%	18,4%	17,9%	-0,4 x	1,4 x	1,7 x	1,5 x				Comprar
Danone	63,41	0,4%	13,0%	16,5%	41.530	17,7 x	22,0 x	20,5 x	1.119	1.737	55%	1.879	8%	2,5%	05/05/16	12,1%	13,4%	14,4%	0,7 x	2,6 x	3,3 x	2,8 x				Vender
Deutsche Bank	25,47	-8,2%	7,0%	1,9%	35.130		5,4 x	9,7 x	1.663	6.295	279%	3.892	-38%	0,2%	20/05/16	1,4%	1,3%	5,3%	1,2 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x				Neutral
Deutsche Post	27,07	-1,7%	9,3%	0,1%	32.787	17,2 x	16,8 x	14,1 x	2.071	2.034	-2%	2.380	17%	3,3%	19/05/16	20,0%	20,2%	21,6%	0,2 x	2,3 x	3,1 x	2,8 x				Neutral
Deutsche Telekom	17,01	0,2%	13,4%	28,3%	78.336		22,8 x	19,8 x	2.924	3.443	18%	3.895	13%	3,2%	26/05/16	-0,6%	11,3%	13,0%	1,3 x	1,7 x	2,8 x	2,5 x				Neutral
E.ON	9,60	-3,0%	20,8%	-32,4%	19.204	12,2 x	11,6 x	12,1 x	-3.160	1.624	-49%	1.566	-4%	5,2%	09/06/16	0,5%	6,9%	6,6%	0,5 x	0,9 x	0,7 x	0,8 x				Neutral
Enel	4,20	-0,7%	5,6%	13,5%	39.456		13,1 x	13,1 x	517	3.004	481%	3.014	0%	3,8%	20/06/16	3,7%	8,8%	8,4%	0,8 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x				Comprar
Engie	15,96	-1,8%	13,7%	-17,9%	38.855	42,2 x	13,3 x	11,9 x	2.440	2.906	19%	3.213	11%	6,4%	02/05/16	-3,2%	5,5%	6,2%	0,4 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x				Neutral
ENI	14,86	-4,3%	3,7%	2,4%	54.004		34,4 x	21,8 x	1.291	1.563	21%	2.462	58%	5,5%	23/05/16	8,2%	2,6%	4,1%	0,3 x	1,1 x	0,9 x	0,9 x				Comprar
Essilor	119,60	2,7%	11,6%	29,0%	25.853	27,1 x	32,9 x	29,3 x	929	782	-16%	883	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	66,75	5,5%	14,6%	54,7%	36.380		25,9 x	23,0 x	1.067	1.389	30%	1.586	14%	0,8%	16/05/16	12,9%	13,9%	14,4%	0,9 x	2,2 x	3,5 x	3,1 x				Neutral
Iberdrola	6,50	0,4%	8,4%	18,2%	41.171	11,1 x	17,4 x	16,0 x	2.327	2.383	2%	2.550	7%	4,2%	04/07/16	7,5%	6,5%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x				Comprar
Inditex	34,11	1,0%	12,9%	43,9%	106.293		36,1 x	32,1 x	2.501	2.915	17%	3.271	12%	1,8%	02/05/16	27,4%	26,1%	26,3%	-0,4 x	6,8 x	10,7 x	8,2 x				Comprar
ING	13,24	-1,0%	4,4%	22,2%	51.220	13,3 x	11,9 x	11,3 x	1.251	4.321	245%	4.534	5%	6,1%	13/05/16	4,6%	9,9%	9,8%	3,2 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x				Vender
Intesa	3,17	-1,5%	0,6%	30,8%	52.941		15,2 x	13,3 x	1.251	3.457	176%	3.952	14%	4,0%	23/05/16	-1,2%	7,6%	8,2%	2,9 x	0,6 x	1,2 x	1,1 x				Comprar
K. Philips	24,59	3,5%	15,8%	1,8%	23.422	77,4 x	19,0 x	15,6 x	415	1.264	204%	1.473	17%	3,3%	16/05/16	4,6%	10,3%	12,4%	0,2 x	1,7 x	2,0 x	1,9 x				Vender
L'Oréal	166,05	-4,3%	6,8%	19,2%	93.220		26,9 x	25,4 x	4.910	3.482	-29%	3.705	6%	1,9%	02/05/16	17,1%	16,4%	16,1%	-0,4 x	3,3 x	4,0 x	4,0 x				Comprar
LVMH	169,60	-0,6%	13,7%	28,2%	86.168	17,9 x	22,5 x	20,0 x	5.648	3.784	-33%	4.259	13%	2,1%	19/04/16	17,1%	15,8%	16,2%	0,2 x	2,8 x	3,7 x	3,1 x				Neutral
Munich RE	181,50	2,1%	10,7%	9,5%	30.282		9,6 x	10,6 x	3.153	3.113	-1%	2.721	-13%	4,4%	28/04/16	12,1%	10,0%	8,6%	0,1 x	0,9 x	1,0 x	0,9 x				Vender
Nokia	6,77	8,8%	11,3%	3,2%	24.904	97,0 x	21,4 x	20,1 x	3.462	1.216	-65%	1.246	2%	2,5%	06/05/16	2,0%	13,3%	12,6%	-0,7 x	2,1 x	2,7 x	2,5 x				Neutral
Orange	16,04	0,7%	21,6%	13,3%	42.475		16,9 x	15,7 x	925	2.528	173%	2.743	8%	3,8%	06/06/16	4,8%	9,0%	9,4%	0,9 x	1,1 x	1,4 x	1,4 x				Vender
Safran	69,11	-1,7%	-0,1%	34,8%	28.821	14,5 x	18,2 x	18,0 x	-126	1.551		1.607	4%	2,2%	16/12/15	14,7%	23,4%	20,2%	0,3 x	2,7 x	4,7 x	3,6 x				Neutral
Sanofi	91,85	-0,6%	8,1%	21,4%	120.563		16,2 x	15,7 x	4.390	7.444	70%	7.604	2%	3,3%	09/05/16	7,6%	12,9%	12,6%	0,1 x	1,6 x		2,0 x				Neutral
SAP	71,88	2,8%	24,6%	23,4%	88.305	24,0 x	19,4 x	17,8 x	3.280	4.428	35%	4.770	8%	1,6%	13/05/16	20,5%	19,7%	19,6%	0,4 x	4,4 x	4,0 x	3,6 x				Comprar
Schneider Electric	55,08	0,4%	11,6%	-9,1%	32.366		14,9 x	13,6 x	1.941	2.127	10%	2.329	9%	3,5%	04/05/16	10,9%	10,1%	10,8%	0,2 x	1,8 x	1,6 x	1,5 x				Comprar
Siemens	91,50	1,6%	15,6%	-2,4%	80.612	20,4 x	14,1 x	13,2 x	5.373	5.484	2%	5.672	3%	3,8%	27/01/16	15,3%	20,6%	16,6%	0,3 x	2,3 x	2,3 x	2,2 x				Neutral
Soc. Generale	42,31	-2,3%	6,8%	20,9%	34.110		9,3 x	8,8 x	2.692	3.645	35%	3.837	5%	4,8%	27/05/16	3,5%	7,1%	6,8%	9,6 x	0,6 x	0,7 x	0,6 x				Neutral
Telefonica	12,03	0,0%	13,5%	2,1%	58.518	14,8 x	14,6 x	16,3 x	3.001	4.167	39%	3.600	-14%	6,2%	18/11/15	18,3%	16,6%	14,7%	1,7 x	2,7 x	2,5 x	2,2 x				Neutral
Total	44,15	-3,0%	7,0%	3,8%	107.651		12,0 x	12,7 x	3.200	8.659	171%	8.102	-6%	5,6%	06/06/16	10,5%	9,9%	8,7%	0,3 x	1,4 x	1,2 x	1,2 x				Comprar
Unibail-Rodamco	254,10	0,0%	10,3%	19,4%	25.065	11,2 x	24,0 x	22,5 x	1.671	1.036	-38%	1.107	7%	3,8%	23/03/16	11,1%	6,8%	8,7%	0,9 x							