

10 de febrero de 2015

Cierre de este informe:

7:44 AM

Bolsas	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	17.729	17.824	-0,5%	-0,5%
S&P 500	2.047	2.055	-0,4%	-0,6%
NASDAQ 100	4.216	4.229	-0,3%	-0,5%
Nikkei 225	17.653	17.712	-0,3%	1,2%
EuroStoxx50	3.348	3.398	-1,5%	6,4%
IBEX 35	10.365	10.573	-2,0%	0,8%
DAX (Ale)	10.664	10.846	-1,7%	8,7%
CAC 40 (Fr)	4.651	4.691	-0,9%	8,9%
FTSE 100 (GB)	6.837	6.853	-0,2%	4,1%
FTSE MIB (It)	19.352	20.761	-6,8%	7,1%
Australia	5.801	5.815	-0,2%	7,2%
Shanghai A	3.270	3.243	0,8%	-3,5%
Shanghai B	291	289	0,6%	0,0%
Singapur (Straits)	3.428	3.418	0,3%	1,9%
Corea	1.936	1.947	-0,6%	1,1%
Hong Kong	24.499	24.521	-0,1%	3,8%
India (Sensex30)	28.521	28.227	1,0%	3,7%
Brasil	49.383	48.792	1,2%	-1,2%
México	42.810	42.715	0,2%	-0,8%

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

Mayores subidas y bajadas

Índice	% diario	% diario
IBEX 35	3,5%	BANKINTER -4,1%
ARCELORMITTA	0,9%	BANKIA SA -3,7%
DISTRIBUIDOR	0,9%	BANCO SABADE -3,2%
TECNICAS REU	2,2%	BAYER MOTORE -4,1%
EuroStoxx 50	0,7%	INTESA SANPA -3,3%
VINCI SA	0,6%	VOLKSWAGEN-P -3,2%
CATERPILLAR	1,8%	WAL-MART STO -1,6%
CHEVRON CORP	0,8%	MCDONALDS CO -1,4%
GENERAL ELEC	0,5%	TRAVELERS CO -1,3%

Futuros	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er Vcto. mini S&P	2.044,25	0,50	0,02%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.353	8,0	0,24%
1er Vcto. DAX	10.680,00	23,00	0,00%
1er Vcto. Bund	158,84	0,16	0,10%

Bonos	09-feb	06-feb	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,20%	-0,21%	0,2pb	-10,50
Alemania 10 años	0,36%	0,38%	-2,0pb	-18,60
EEUU 2 años	0,65%	0,64%	0,8pb	-1,3
EEUU 10 años	1,98%	1,96%	2,1pb	-19,37
Japón 2 años	0,050%	0,034%	1,6pb	7,10
Japón 10 años	0,353%	0,34%	1,5pb	2,20

Diferenciales renta fija en puntos básicos

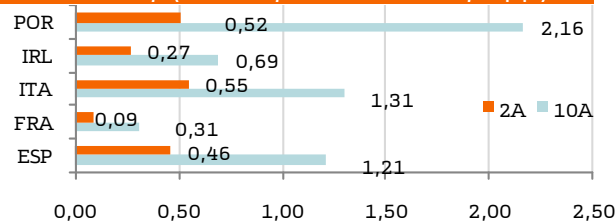
Divisas	09-feb	06-feb	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1.1325	1.1316	+0,1%	-6,4%
Euro-Libra	0,7443	0,7423	+0,3%	-4,2%
Euro-Yen	134,35	134,79	-0,3%	-7,2%
Dólar-Yen	118,53	118,64	-0,1%	-1,0%

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

Materias primas	09-feb	06-feb	% día	% año
CRBs	228,47	225,41	1,4%	-0,9%
Brent (\$/b)	57,17	57,52	-0,6%	2,5%
West Texas(\$/b)	52,86	51,69	2,3%	-0,8%
Oro (\$/onza)*	1238,99	1233,92	0,4%	4,6%

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

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



Claves del día:

- ✓ Negociaciones Grecia-UEM, Rdos Intesa (BP Ae 0,115).

Ayer: "China y Grecia hundieron la sesión."

La apertura se prometía difícil por los débiles datos de **balanza comercial de China** pero se fue complicando por momentos ya que las declaraciones que llegaban de Viena (Tsipras estaba de visita) y de Estambul (**reunión G20**) mostraban el gran distanciamiento entre **Grecia** y la UE. Las **primas de riesgo periféricas** se ampliaron, pero no dramáticamente (Esp +10 p.b.) y el **euro** aguantó el tipo. Por tanto, fue la renta variable el activo más penalizado, seguramente porque no cuenta con el soporte del BCE que en unas semanas comenzará a comprar deuda pública.

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	(e)	Ant,
10:30h	GB	Prod. Industrial	Dic	a/a	0.5%	1.1%
16:00h	EEUU	Inventarios mayoristas	Dic	m/m	0.2%	0.8%

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	(e)	Ant,
X; s/h	UEM	Eurogrupo extraordinario				
J;8:00h	ALE	IPC (final)	Ene	a/a	-0,3%	-0,3%
J;10:30h	GB	Banco de Inglaterra: Informe de Inflación				
J;11:00h	UEM	Prod. Industrial (wda)	Dec	a/a	0.3%	-0.4%
J; 13:00h	UE	Consejo Europeo				
J;14:30h	EEUU	Vtas.Minoristas	Ene	m/m	-0.5%	-0.9%
J;14:30h	EEUU	Vtas. Minor. (G. Control)	Ene	m/m	0.5%	-0.4%
J;16:00h	EEUU	Invent. Empresariales	Dic	m/m	0.2%	0.2%
V;8:00h	ALE	PIB (preliminar)	4T	a/a	1,0%	1,2%
V;9:00h	ESP	IPC (final)	Ene	a/a	-1,4%	-1,4%
V;11:00h	UEM	Balanza Comercial	Dic	000M€	20,0	20,0
V;11:00h	UEM	PIB (preliminar)	4T	a/a	0,8%	0,8%
V;16:00h	EEUU	Conf. Cons. Michigan	Feb	Ind.	98,1	98,1

Hoy: "China/Grecia: más de lo mismo pero mejor."

La sesión vendrá marcada por el IPC de **China** publicado de madrugada. Muestra debilidad pero se ha encajado bien porque abre la puerta a nuevas medidas de su banco central. Además, habrá que poner en precio los resultados de **Intesa** y seguiremos pendientes de **Grecia** y de las declaraciones que se produzcan al respecto (continúa la reunión de ministros de Finanzas del G20). El tandem Tsipras/Varoufakis permanece enrocado en su visión de un "acuerdo puente" en lugar de una renegociación del actual plan de rescate por lo que la presión va a continuar, hasta el punto de que personalidades como Greenspan hablan abiertamente de la salida de Grecia del Euro y el Premier británico convocó una reunión de urgencia para diseñar un plan de contingencia en caso de que **Grexist** se materialice. Este entorno de incertidumbre mantendrá tensionada a la **deuda periférica** y al **euro**, sin que haya movimientos demasiado bruscos ya que hasta el lunes que viene hay tiempo para cerrar un acuerdo. En cuanto a **las bolsas**, el tono será más positivo por lo que podríamos ver rebotes después de las bruscas caídas de ayer.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

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

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

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

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

Avda de 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 del su ratón.

1.- Entorno Económico

FRANCIA.- Su banco central estima que el PIB se acelerará hasta aumentar +0,4% t/t en el 1T'15 desde +0,1% estimado en el 4T'14.

GRECIA.- La producción industrial se contrajo -3,8% a/a en diciembre vs +2,5% en noviembre. Así, la producción registra una caída de -2,7% en 2014, el sexto año consecutivo de retrocesos (-30% desde máximos).

REINO UNIDO.- Según una encuesta (Ashcroft) las elecciones de mayo se saldarían con el 34% de los votos a favor de los Conservadores, 31% de los Laboristas, 14% de los independentistas del UKIP, 9% de los Liberaldemócratas y 6% de los verdes.

INDIA.- Su economía se expandió +7,5% en el 4T vs +8,2% en el 3T y +6,5% en el 1T. Así, el Ejecutivo estima una expansión del año 2014 fiscal (finaliza en marzo'15) de +7,4% vs +6,6% previsto y +6,9% anterior.

CHINA.- El IPC de enero queda en 0,8% a/a vs +1,0% estimado y +1,5% anterior. Así, encadena 35 meses de descensos y se sitúa en mínimos de cinco años. En cuanto a los precios de producción, caen -4,3% a/a vs -3,8% estimado y -3,3% anterior. En este escenario de desinflación gana peso la probabilidad de que el banco central decida aplicar nuevas medidas de estímulo después de haber recortado el coeficiente de reservas la semana pasada.

SECTOR PETROLERO.- En el informe mensual de la OPEP, comunican que los productores de crudo no miembros están produciendo una media de 57,09M brr/d en 2015, lo que supone una reducción en 410.000 brr/d, respecto a los datos del mes de diciembre. En cuanto a la demanda mundial de crudo estimada para 2015, la revisan ligeramente al alza hasta 92,3M brr/d (+0,02% respecto a la previsión de enero). Por último, el número de prospecciones ha caído un -18,6% desde octubre dado la baja rentabilidad de las mismas con la coyuntura de precios. **OPINIÓN:** Parece que la estrategia de Arabia Saudí está dando resultado (no recortar la producción en octubre 2014, desplomar el precio del crudo y expulsar así a los productores de *shale oil*).

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

2.- Bolsa española

ABENGOA (Neutral; Pº Objetivo Tipo A 3,7€/acc., Tipo B 3,3€/acc.; Cierre (B) 2,7€; Var. Día (B): -0,9%): Presenta resultados 2014 preliminares, *guidance* 2015, y anuncia traspaso de activos a Abengoa Yield.- Ofreció una rueda de prensa extraordinaria en la que realizó los siguientes anuncios: (i) **Resultados preliminares** (los definitivos los publicará el 23/02): Ventas 7.150M€ (-1%) vs 7.577M€ estimado por nosotros, Ebitda 1.410M€ (+11%) vs 1.420M€ de nuestra estimación y BNA 125M€ (+24%) vs 106,5M€ estimado por nosotros. En cuanto a la deuda neta consolidada, que es uno de los principales problemas de Abengoa, se reduce hasta 7.290M€ (-3.350M€) por traspaso de activos a Abengoa Yield y por el acuerdo con EIG, mediante el cual creará una Joint Venture, controlada por EIG, a través de la que invertirán en proyectos ya contratados por Abengoa y que le permitirá reducir su endeudamiento en aprox. 500M€ adicionales en 2015. La cartera de pedidos de Ingeniería y Construcción sube hasta aprox. 8.000M€, tras aumentar aprox. 1.800M€ en enero de 2015 gracias a la obtención de un contrato en México (construcción de una planta de ciclo combinado por 1.312M€), entre otras cosas. (ii) **Guidance 2015** en línea con nuestras estimaciones en términos de ingresos, pero superiores a lo que esperábamos en cuanto a la línea final (BNA), en gran medida por la transferencia de activos (previsiblemente a precios superiores a su actual valor contable, es decir, con plusvalías) a su filial Abengoa Yield (51% Abengoa): Ventas 7.950M€ (+10%) vs 7.956M€ estimado por nosotros y BNA 280M€/320M€ vs 113M€ estimado por nosotros (no contemplábamos transferencias de activos con plusvalías a su filial Abengoa Yield). La compañía mantiene el objetivo de reducir su participación en Abengoa Yield progresivamente hasta situarla por debajo del 51% actual. Creemos que su intención es reducirla hasta aprox. 45%, puesto que de esta manera probablemente desconsolidaría en torno a los 4.000M€ de deuda de Abengoa Yield, aunque esto finalmente dependerá, entendemos, de la opinión del auditor. **OPINIÓN:** La rueda de prensa realizada ayer por la compañía tendrá una **interpretación, en**

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada

Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro

Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José

Esther G. de la Torre

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

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DJSC&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.

nuestra opinión, positiva y debería reflejarse hoy en la cotización. Esto es así por varios motivos: (i) La compañía consigue reducir deuda, que es su *talón de Aquiles*, aunque la parte menos buena es que lo hace a costa de traspasar activos a una filial de la que terminará no teniendo la mayoría del capital y, en ese momento, desconsolidará no sólo la deuda asociada, sino también los ingresos. (ii) El *guidance* para 2015 es sustancialmente superior a lo esperado en términos de beneficios (BNA), aunque sea a costa de los ingresos futuros, pero esto se encontraba ya recogido en nuestras estimaciones y creemos que también por el consenso del mercado. Esa venta de activos (transferencia a Abengoa Yield, básicamente) le permitirá continuar reduciendo apalancamiento, que es lo que mejor valora el mercado sobre Abengoa en estos momentos. (iii) La rueda de prensa de ayer demuestra que Abengoa está realizando un importante esfuerzo para transmitir correctamente la información al mercado, lo que eleva su transparencia, que era otro de los aspectos más débiles de la compañía.

En este contexto, mantenemos nuestra recomendación en Neutral y nuestro Precio Objetivo para las acciones clase B en 3,3€/acc. (clase A en 3,7€/acc.), lo que supone un potencial de revalorización de +22%. A pesar de que el potencial es atractivo, mantenemos de momento nuestra recomendación en Neutral porque entendemos que la reducción de endeudamiento se consigue no tanto por la generación interna de fondos (Cash Flow Libre), sino más bien por la transferencia de activos a una filial de la cual aún conserva la mayoría del capital. Si, en algún momento futuro, se demuestra que la generación interna de fondos pasa a ser el factor básico para la reducción de deuda o bien, alternativamente, si en la presentación de resultados del día 28/2 confirmase una perspectiva más sólida en este sentido, nos plantearíamos una mejora de nuestra recomendación. Dejamos abierta esta posibilidad. La tabla siguiente sintetiza nuestras estimaciones:

	2014e.	2015e.	2016e.	2017e.	2018e.	TAMI
Ingresos	7.577,2	7.956,0	8.353,8	8.771,5	9.210,1	5%
Ebitda	1.420,0	1.505,2	1.580,5	1.659,5	1.759,1	5%
BNA	106,5	112,9	121,9	130,4	133,0	6%
DFN/Ebitda	6,7	3,6	3,0	2,5	2,1	n.a.
EV/Ebitda	8,3	7,9	7,5	7,1	6,7	n.a.
EV/Ventas	1,6	1,5	1,4	1,4	1,3	n.a.
ROE	5,4%	5,6%	5,8%	6,0%	5,9%	n.a.
PER A	15,4	25,7	24,2	22,6	22,2	n.a.
PER B	13,3	23,0	21,7	20,3	19,9	n.a.

BANKIA (Neutral; Cierre: 1,17€; Pr.Obj.: 1,21€): La fiscalía seguirá investigando la salida a bolsa de la entidad para aclarar si existió falsedad en la información financiera. **OPINIÓN:** Entendemos que el proceso jurídico se prolongará en el tiempo ya que la fiscalía tendrá que analizar los informes presentados por Bankia en los que se pone de manifiesto que la reformulación de las cuentas no se produjo por errores contables sino por un cambio en las estimaciones al disponer de nueva información. Desde nuestro punto de vista, la clave para mitigar el impacto del flujo de noticias sobre el valor es que se Bankia y su principal accionista (el FROB) alcancen un acuerdo para cubrir posibles indemnizaciones relacionadas con el caso cuyo importe estimado asciende a 600 M€ de los cuales Bankia afrontaría el 38,0% (228 M€).

ACS (Cierre: 30,54€; Var. Día: -2,47%): Consigue demanda suficiente para cubrir la OPV por el 51% de Saeta Yield.- No obstante, la demanda estaría condicionada a que el precio final se sitúe en la parte baja del rango 10,45€ / 12,25€ por acción previsto inicialmente. No obstante, la demanda podría aumentar hasta el jueves, fecha en la que se cierran los libros. La compañía comenzará a cotizar el 16 de febrero. **OPINIÓN:** La noticia es positiva ya que la OPV evitaría que ACS se viera obligada a consolidar la deuda de 2.000 M€ asociada a los activos renovables. Además, el fondo GIP se ha comprometido a comprar un 24% de la compañía condicionado a que se realice la OPV, por lo que ACS ingresaría entre 640 M€ y 750 M€ por el 75% de la compañía que coloca entre la OPV y GIP. Estos ingresos contribuirían a reducir la deuda neta, que ascendía a 5.872 M€ al cierre de 9M14, equivalentes a 2,2x Ebitda. Por último, ACS se ha adjudicado obras en el Metro de Nueva York por importe de 380 M€. Aunque este contrato sólo

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José Esther G. de la Torre

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

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.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 del su ratón.

supone un 0,6% de la cartera actual de la compañía, sí puede dar soporte adicional a la cotización ya que refuerza a ACS en EE.UU., donde ya está ejecutando otras obras en el suburbano de Nueva York por 1.650 M€ y una línea ferroviaria en California por 965 M€.

AENA (No cotiza).- Comenzará a cotizar en bolsa mañana.- Aunque no hay confirmación oficial, se prevé que el precio de salida se sitúe en 58€ por acción, el nivel más elevado del rango 53€-58€ comunicado por la compañía. Bankinter es banco colocador del tramo minorista.

3.- Bolsa europea

MICHELIN (Cierre: 86,34\$ Var. Día: -2,11%): Resultados de 2014 decepcionantes: Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Su BNA cae un -8,5% a/a (hasta 1.030M€), BPA 6,506€ (-9,58% a/a) vs. 7,051€ esperado y ventas 19.553M€ (-3,43% a/a) vs. 19.542M€ esperado. Ante estos resultados la compañía anuncia un plan para ganar competitividad que se traducirá en recortes de costes por 1.200M€ en 2012-2016. **OPINIÓN:** Cifras que ponen patente la debilidad operativa de la compañía que se ve penalizada por una bajada de demanda y por los menores precios ofrecidos por sus competidores localizados en EE.UU. Además, el hecho de que su base de clientes mayoritaria corresponda a marcas de vehículos de volumen, en lugar de *premium*, implica que se ve penalizada por una mayor presión (a la baja) de precios.

ALSTOM (Cierre: 28,33€; Var. Día: -1,43%): Su división eólica consigue un aumento del +15% en sus contratos.- Su división eólica conseguía 1.000M€ en contratos en 2014, lo que supone un aumento del +15% con respecto a 2013. Además, la compañía expande sus actividades a mercados no tradicionales como Japón o Finlandia. **OPINIÓN:** Buenas noticias para la compañía si tenemos en cuenta que la división eólica supone alrededor del 35% de la facturación de la compañía. Además, la entrada en nuevos mercados supone una diversificación de sus ingresos que hasta ahora provenían en gran medida de España, Italia y Francia que se han visto negativamente afectados por el menor crecimiento experimentado durante la crisis.

BANCOS GRIEGOS: Moody's rebaja la calificación crediticia a los bancos griegos. La agencia rebaja la nota del Banco Piraeus hasta Caa2 desde Caa1, Banco Nacional de Grecia a Caa2 desde Caa1, Alpha Bank a Caa2 desde Caa1, Eurobank a Caa3 desde Caa2 y de Attica Bank a Caa3 desde Caa2. **OPINIÓN:** la rebaja de calificaciones está relacionada con la rebaja en rating de la deuda soberana (riesgo país de Grecia) actualmente en Caa1 y en revisión para posibles rebajas adicionales debido a la incertidumbre existente por el resultado de las negociaciones del ejecutivo griego con sus acreedores internacionales. Cabe recordar que el pasado mes de enero, S&P situó en negativa la perspectiva de los bancos griegos ante la retirada de depósitos por parte de los clientes (estimado en torno a 8.000 M€ en el mes de enero) y el riesgo de liquidez ante la ausencia de financiación en el mercado mayorista (interbancario).

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Energía +0,18%; Materiales Básicos +0,07%; Tecnología +0,11%

Los peores: Salud -1,12%; Utilities -0,89%; Servicios -0,55%

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **HASBRO (59,66\$; +7,0%)** el valor repuntó ayer tras presentar unos resultados 4T'14 alentadores que incluyen un incremento de beneficio hasta 169,9M\$ (+31) y un programa de recompra de acciones. (ii) **TRANSOCEAN (20,44\$; +10,4%)** tras anunciar Black Rock que se convierte en el tercer accionista con un 6,8% de la compañía.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **ALCOA (15,65\$; -5,6%)** después de que un banco de inversión elevara el precio objetivo y mejorara la recomendación ya que considera que la situación de la compañía para negociar con menores precios del aluminio es ahora superior que años atrás. (ii) **MC DONALD'S (92,72\$; -1,35%)**: Presenta sus cifras de ventas para el mes de enero con caídas generalizadas.- Las ventas comparables para enero caen -0,4% en EE.UU. y de forma

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José Esther G. de la Torre

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

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.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 del su ratón.

global -1,8%. En Europa descienden -0,5% pero lo más significativo es la caída en la región de Pacífico, Oriente Medio y África de -12,6%.

En el mercado americano se produjeron otras noticias relevantes:

ALIBABA (Cierre: 86,00\$; Var.Día: +0,37%): La compañía (15,3%Yahoo) ha comunicado la inversión de 590M\$ en Meizu (fabricante de terminales móviles inteligentes chino).- La inversión para Alibaba es pequeña, apenas representa el 0,27% de su capitalización bursátil. Aunque Meizu tiene una reducida cuota de mercado de smartphone en China (1%), esta inversión se encuadra en la relevancia que da Alibaba al negocio del comercio de internet vía móviles. Con esta adquisición, es la primera vez que Alibaba invierte en una compañía de este tipo. Actividad: e-commerce.

NISSAN (Cierre: 18,52\$ Var. Día: +4,10%): Mejora su guidance para 2014.-Mejora sus expectativas de beneficio para 2014 en conjunto en un +4%, hasta 420.000M JPY, mientras eleva también sus expectativas de ingresos en un +6,4% hasta 11.200B JPY. Esta revisión al alza se debe a la buena evolución de sus ventas en EE.UU. y la depreciación del yen que compensan las menores ventas que anticipa ahora la compañía. En concreto, rebaja en 150.000 unidades sus ventas hasta 5,3M debido a la pobre evolución en China, Rusia y otros emergentes. Actividad: Fabricante de automóviles.

QUALCOMM (Cierre 67,11\$; Var.Día: +1,15%).- Reduce guidance tras pagar la multa más elevada de la historia en China.- La sanción asciende a 975M\$ tras 14 meses de investigación por las autoridades de la competencia china y han obligado a reducir los royalties por las patentes utilizadas en China. Esta cantidad equivale al 8% de las ventas de la compañía en China en 2013 y representa actualmente un coste de 0,58\$/acc. En consecuencia, las previsiones de BPA '15 se sitúan en 3,56\$/3,76\$ vs. 4,04\$/4,34\$ anteriormente estimado. Sin embargo, mejora moderadamente la previsión de los ingresos hasta 26.300M\$/28.000M\$ desde 26.000M\$/28.000M\$. La noticia fue bien recogida, al cerrarse un capítulo que suponía la mayor preocupación para por los inversores, con avances en el aftertrading de casi +3%. Actividad: Sector Telecomunicaciones.

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, WarrantedEquityValue, PER teórico.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada

Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro

Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José

Esther G. de la Torre

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

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

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

Avda de Bruselas,nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DJSC&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.