

Semana del 16 al 23 de marzo

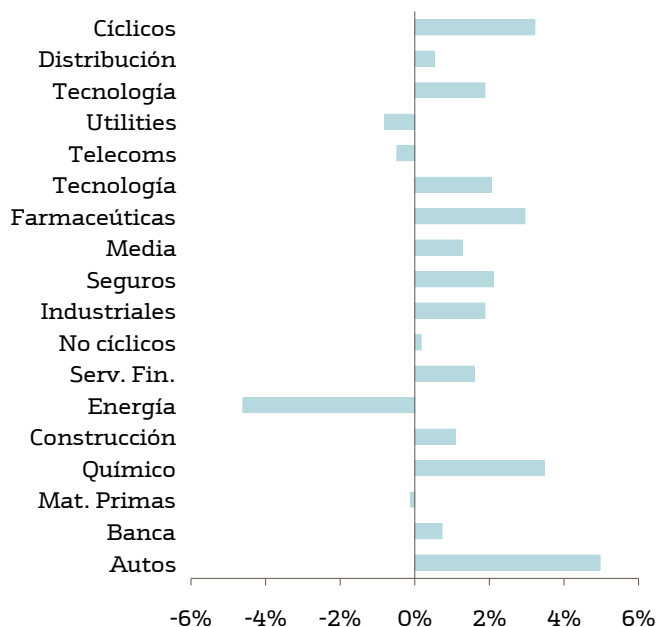
Realizado: 16-mar-15 8:50 AM

Bolsas	13-mar-15	06-mar-15	% sem.	% año
DJI	17.749	17.857	-0,6%	-0,4%
S&P 500	2.053	2.071	-0,9%	-0,3%
NASDAQ	4.315	4.399	-1,9%	2,9%
Nikkei 225	19.254	18.971	1,5%	10,3%
EuroStoxx50	3.656	3.618	1,1%	16,2%
IBEX 35	11.034	11.092	-0,5%	7,3%
DAX	11.902	11.551	3,0%	21,4%
CAC 40	5.010	4.964	0,9%	17,3%
FTSE 100	6.741	6.912	-2,5%	2,7%
FTSEMIB	22.714	22.436	1,2%	19,5%
TOPIX	1.311	1.294	1,3%	11,1%
KOSPI	1.986	2.013	-1,3%	3,7%
HANG SENG	23.823	24.164	-1,4%	0,9%
SENSEX	28.503	29.449	-3,2%	3,7%
Australia	5.815	5.899	-1,4%	7,5%
Middle East	4.484	4.587	-2,3%	-1,0%
BOVESPA	48.596	49.981	-2,8%	-2,8%
MEXBOL	44.002	43.281	1,7%	2,0%
MERVAL	10.245	9.929	3,2%	19,4%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

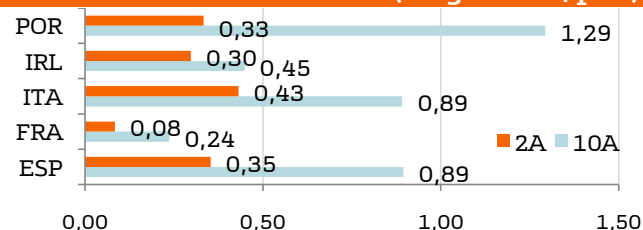
Futuros	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno			
1er Vcto. mini S&P	2.054	3	0,1%
1er Vcto. DAX	11.948,0	0,5	0,0%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.669	-1	0,0%
1er Vcto. Bund	157,9	0,0	0,0%

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos Bloomberg

Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, p.b.)



Bolsas: "El BCE y la Fed como el yin y el yang del mercado"

La divergencia entre las políticas del BCE y de la Fed está dejando huella en el mercado: el S&P cerró con pérdidas la semana pasada mientras que el Eurostoxx-50 aguantó muy bien.

Esta semana vendrá marcada por el FOMC estando la clave en la supresión o permanencia de la expresión "ser paciente" en su comunicado. Su retirada dejaría la puerta abierta a una primera subida de tipos en verano. La verdad es que se hace difícil pensar en alzas de tipos por parte de la Fed en un momento en que la mayoría de los bancos centrales del mundo está adoptando nuevas medidas acomodaticias, que su inflación sigue siendo baja (PCE subyacente en 1,3% vs 1,5% en verano y 2% objetivo) y que el dólar se ha apreciado fuertemente (+25% contra el euro desde mar'13). No obstante, si nos atenemos a las declaraciones de sus miembros (Fischer, Williams, Bullard) lo más probable es que retiren la palabra paciente o la reemplacen por otra menos suave. Esto provocaría un pequeño terremoto: los bonos volverían a caer como ya hicieron el viernes de la publicación de los *payrolls* (su TIR se disparó 15 p.b. hasta 2,25%), las bolsas sufrirían y el eurodólar recibiría "la puntilla" (dicho esto nosotros apostamos por un repunte del euro en el medio plazo). Ahora bien, Yellen tendrá la oportunidad de matizar su mensaje en la rueda de prensa posterior por lo que finalmente los movimientos no serían tan bruscos.

Profundizando en el comportamiento de las bolsas, habría que recordar que en los anteriores ciclos de subidas de tipos (1994, 1999 y 2004) la renta variable no se comportó mal. Sí registró caídas en los tres primeros meses tras el inicio del ciclo de alzas pero en los trimestres siguientes se recuperó y anotó ganancias netas. Al fin y al cabo, la normalización de la política monetaria supone una confirmación de la fortaleza de la economía americana.

En cuanto a **Grecia**, no ha habido avances así que el país no cuenta con una solución para su financiación en marzo y abril. Se baraja la posibilidad de que tenga que recurrir a los fondos de su seguridad social para hacer frente a sus obligaciones pero aun así es fácil que vivan momentos críticos en las próximas semanas.

Al margen de esto, la situación en Europa debería seguir mejorando tal y como corroboraría el **ZEW Alemania**. Además, el **BCE** desvelará el lunes las **compras de bonos soberanos** que ha ido haciendo desde el lanzamiento del PSPP el pasado lunes. Habrían comprado unos 3.300M€/día y es probable que el Banco de España no haya sido de los más activos en los primeros días dado que coincidió con una semana de emisiones y no habrá querido interferir en el mercado. De ser así, debería "ponerse al día" por lo que veríamos un mayor recorrido de la deuda española durante los próximos días, lo que llevaría a un estrechamiento de la prima de riesgo y seguramente también, a un aplanamiento de la curva.

En definitiva, la semana tendrá un antes y un después de la Fed y aunque probablemente sea una semana difícil, con mucha volatilidad (el viernes hay "triple hora bruja"), **seguimos positivos** con el ciclo global y con el impulso del BCE. Por tanto, los recortes sería una oportunidad de entrada dirigiendo las inversiones **cada vez más hacia Europa**.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

Todos nuestros informes disponibles en: <https://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=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

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

Avda. Bruselas, 12

28107 Alcobendas, Madrid

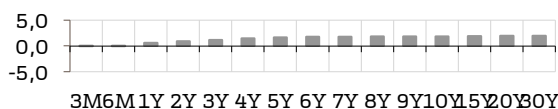
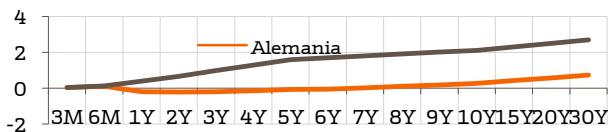
Semana del 16 al 23 de marzo

Tipos de interés

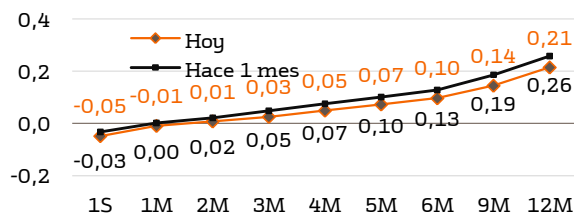
	13-mar-15	06-mar-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,23%	-0,21%	-2,5	-13,4
Alemania 10 ^l	0,26%	0,39%	-13,8	-28,6
EEUU 2A	0,65%	0,72%	-7,4	-1,5
EEUU 10A	2,09%	2,24%	-15,3	-8,3

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

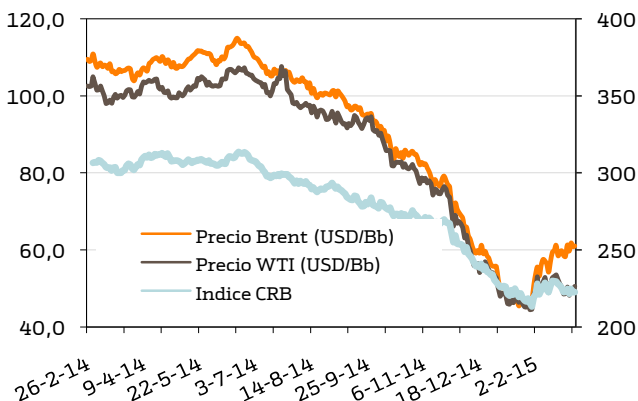


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	06-mar-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,0536	1,0844	-2,8%	-13,2%
Euro-Yen	127,72	131,000	-2,5%	13,7%
Euro-Libra	0,71	0,721	-1,1%	9,2%
Euro-CHF	1,06	1,069	-1,1%	13,8%

Evolución petróleo e índice materias primas (C)



Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
M;10:30h	ESP	Letras del tesoro a 3 y 9 meses
X;11:00h	GRE	Letras a 3 meses
X;11:30h	ALE	Bonos a 10 años (4.000 M€)
J;10:30h	IRL	Letras del Tesoro

Bonos: "Rally al calor del PSPP del BCE"

La puesta en marcha del programa de compra de deuda del BCE ha tenido un claro reflejo en la reducción de las TIR de los bonos tanto *core* como periféricos. La rentabilidad del Bund se ha reducido hasta 0,25% y las emisiones de bonos del Tesoro a 5, 7 y 10 años se colocaron a tipos inferiores a los de anteriores subastas con elevada demanda. Esta semana, España emitirá Letras del Tesoro a 3 y 9 meses con tipos cercanos a 0% ó negativos, mientras que Grecia realizará una emisión de Letras a 3 meses con el objetivo de refinanciar sus vencimientos más inmediatos. Tras la emisión de Bund del miércoles, su TIR se situará en un rango estimado semanal 0,20% /0,26%.

Divisas: "El dólar adelanta menos paciencia"

Eurodólar (€/€): El dólar continúa cotizando en máximos (mínimos del euro) de los últimos diez años gracias a la favorable evolución del mercado laboral en EE.UU en una semana en la que la atención se centrará en la rueda de prensa de Yellen (miércoles) para dilucidar cuan paciente se muestra la Fed a la hora de subir los tipos de interés. **Rango estimado (semanal): 1,040/1,055.**

Euroyen (€/JPY): La debilidad del euro ha continuado esta semana contra la mayoría de las divisas. La cotización del euro yen, no ha sido independiente a esta tendencia, cotizando a niveles mínimos desde septiembre 2012. Esto a pesar de las cifras macros que estamos conociendo. **Rango estimado semanal: 127,0-130,0.**

Eurolibra (€/GBP): La cotización estará marcada por la debilidad generalizada del euro tras el comienzo del "QE" por parte del BCE y por las actas del BOE que pondrán de manifiesto que el mercado laboral se encuentra en buena forma mientras que la baja inflación es coyuntural y en gran medida explicada por los precios de la energía: **Rango estimado (semanal): 0,704/0,708.**

Eurosuizo (€/CHF): Apreciación del franco la semana pasada, aunque ligera sobre todo si tenemos en cuenta el inicio del programa de compras del BCE. Esta semana la clave será la reunión del SNB para la que no anticipamos cambios. En este contexto, el cruce se mantendrá en niveles similares a los actuales aunque con cierta tendencia de apreciación del franco dada la presión depreciatoria que implica para el euro el PSPP. **Rango para la semana: 1,05-1,06.**

Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.	
L;14:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.	Feb	%	79.5%	79.4%	
L;14:15h	EEUU	Prod. Industrial	Feb	m/m	0.2%	0.2%	
L;15:45	UEM	BCE anuncia volumen compra 1ª semana PSPP					
L;19:45h	UEM	Mario Draghi comparece en Frankfurt					
M;s/h	JAP	Actas del BoJ					
M;11:00h	UEM	IPC	Feb	F	a/a	-0.3%	-0.3%
M;11:00h	ALE	ZEW Expectativas	Mar	Ind.	59.4	53.0	
M;13:30h	EEUU	Permisos Construcción	Feb	000	1065K	1053K	
M;13:30h	EEUU	Viviendas iniciadas	Feb	000	1040K	1065K	
X;10:30h	GB	Actas del BoE					
X;19:00h	EEUU	Tipos de la Fed	Mar	%	0/0,25%	0/0,25%	
X;19:30h	EEUU	Comparecencia J. Yellen					
J;10:00h	UEM	Informe mensual del BCE					
J;13:30h	EEUU	Paro semanal		000	--	289K	
J;15:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Feb		0.2%	0.2%	
V; s/h	ESP	Triple hora bruja					

Tabla 1.2.- Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Jesús Amador Eva del Barrio Rafael Alonso Pilar Aranda <http://broker.bankinter.com/>
Esther G. de la Torre Ana de Castro Ramón Carrasco Belén San José Ana Achau (Asesoramiento) <http://www.bankinter.com/>

Todos nuestros informes disponibles en:

[www/broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS](http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

GRECIA.- Parece que Syriza va suavizando su postura hasta el punto de que Varoufakis reconoce que podrían incumplir promesas electorales. En concreto, ha declarado "Si llegar a un acuerdo significa que por unos meses, mientras negociamos, tenemos que retrasar las promesas de campaña, debería hacerlo para crear confianza en nuestros socios".

ESPAÑA.- El Gobierno devolverá 1.500M€ del rescate bancario este miércoles. Así, el total amortizado anticipadamente hasta la fecha asciende a 2.800M€ de los 41.300M€ recibidos.

EEUU.- (i) Los Precios de Producción cayeron de 0,0% a -0,6% a/a en febrero vs 0,0% estimado. (ii) El índice de confianza de la U. Michigan defraudó en febrero al situarse en 91,2 vs 95,5 esperado y 95,4 anterior (percepción actual 103,0 vs 106,9 anterior y expectativas en 83,7 vs 88 anterior).

REINO UNIDO.- Los precios de las casas según Rightmove han aumentado +1,0% m/m en marzo dejando la tasa interanual en 5,4% desde 6,6%. Así, parece que el inmobiliario se va enfriando un poco. De hecho, Londres registra caídas de -0,4% m/m en el mes (+5,5% a/a).

CHINA.- El Primer Ministro, Li Keqiang, ha lanzado un mensaje tranquilizador al asegurar que se tomarán nuevas medidas de estímulo si la desaceleración económica amenaza la creación de empleo y los salarios.

RUSIA.- El viernes recortó el tipo de interés de referencia un 1,0% hasta el 14,0%, tal y como se esperaba.

SECTOR PETROLERO: La EIA publicó el viernes su informe mensual sobre previsiones de mercado. Destaca que i) incrementa la estimación de demanda de crudo en 75.000 br/d hasta 1M br/d lo que la demanda total será de 93,5M br/d en 2015. ii) La producción de la OPEC se ha reducido en 90.000b/d hasta 30,22M br/d por menor producción de Iraq y Libia. Cuota de mercado de OPEP: 32,32% Sin embargo, esta menor oferta ha sido compensada por incrementos de producción en Irán, Angola y Arabia Saudita. iii) No ven una reducción de la producción de *shale oil* por parte de EE.UU. iv) Como consecuencia de la alta producción de EE.UU., los inventarios han subido de forma significativa y los almacenes alcanzarán sus niveles máximos de capacidad. **OPINIÓN:** Estas noticias seguirá presionando el precio del crudo a la baja volviendo el WTI a cotizar a niveles mínimos de principios de año (44\$/br.). Por su parte, el Brent deberá cerrar parcialmente el diferencial de 10\$/br contra el WTI.

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

2.- Bolsa española

ABENGOA (Neutral; Pº Objetivo (Clase B) 3,3€/acc.; Cierre (B) 3,07€; Var. Día (B): -0,9%): Obtiene financiación para la construcción de su planta de Sudáfrica por 628M€.- Los bancos que aportan financiación son bancos de inversión locales e instituciones financieras de desarrollo. El proyecto que va a realizar en Sudáfrica, para la china Xina Soar One, contempla la construcción de una planta termosolar de 100MW. **OPINIÓN:** El impacto de esta noticia será moderadamente positivo, ya que le permite realizar el proyecto, si bien se produce un incremento de sus niveles de endeudamiento.

3.- Bolsa europea

LAFARGE (Cierre: 64,98€; Var. Día: +0,68%)/ HOLCIM (Cierre: 74,45 CHF; Var. Día:+0,67%): Posible revisión del ratio de intercambio acordado para su fusión: Esta decisión implicaría que podría dejar de tratarse de una operación entre iguales para pasar a aplicar un ratio de 0,875 acciones de Holcim por una de Lafarge. **OPINIÓN:** Se complica una operación que parecía ya cerrada, Holcim pretende conseguir una mejora de las condiciones previamente aceptadas después de que la retirada del umbral mínimo para la cotización del eurosuizo haya disparado su valor. Además, no hay que olvidar que las fluctuaciones en bolsa de ambas compañías han resultado divergentes (revalorizaciones para Holcim en términos de euro y caídas para Lafarge) al igual que las cifras de ventas y EBITDA que han ido publicando (las de Holcim han mejorado mientras las de Lafarge han caído). Si finalmente se produjera este cambio en el ratio, la fusión podría encontrarse con importantes trabas gubernamentales ya que la operación pasaría a implicar la absorción de una compañía francesa por parte de una extranjera.

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

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Salud -0,6%; Energía -0,4%; Tecnología -0,4%.

Los peores: Materiales Básicos -1%; *Utilities* -1%; Consumo Básico -0,9%.

Ninguna compañía relevante mostró una evolución positiva durante la sesión del viernes.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron fueron compañías grandes e internacionalizadas, por el temor a que sus resultados se vean lastrados por la apreciación del dólar, fue de caso de: (i) PROCTER & GAMBLE (Cierre: 81,8\$, Var. Día -0,3%) o PFIZER (Cierre: 34\$, Var. Día 0%).

ENDO INTERNATIONAL (Cierre: 87,3\$, Var. Día -0,5%).- Podría cerrar un acuerdo en las próximas semanas (5-6) para hacerse con Salix Pharmaceuticals. La semana pasada Endo lanzó una oferta de 175\$/acc., lo que supone 11.000M\$ y una prima de +4% con respecto al cierre del miércoles, que abonaría tanto en efectivo como en acciones. Si se confirma el acuerdo, ganaría la batalla a Valeant, quien ofreció 158\$/acc., aproximadamente 10.000M\$. No obstante, se estima que Valeant pueda elevar su oferta hasta 170\$/acc.

BOEING (Cierre: 151,6\$, Var. Día -0,3%).- Mantiene el objetivo de alcanzar un *record* de producción de su modelo 737 en 2018 y expone que ha aprendido de los errores del pasado, cuando varios de sus aviones tuvieron varios fallos. Boeing construye 42 aviones del modelo 737 al mes y espera elevarlos hasta 52 en 2018.

BLACKBERRY (Cierre: 9,8\$, Var. Día -1,2%).- Anuncia el lanzamiento de una *tablet* de elevada seguridad que ha sido desarrollada conjuntamente con IBM y Samsung Electronics, ya que está basada en el modelo Samsung Galaxy Tab S.

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
75%	60%	40%	25%	10%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
75%	60%	40%	25%	10%

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)

Area Geográfica	Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Middle East BRICs (excepto India) Grecia Turquía Europa del Este Latam Australia Canadá Portugal		Reino Unido Sudeste asiático México	EEUU España India UEM Japón
Tipo de activo	Petróleo Deuda emergente Materias primas Oro		Bolsas Bonos soberanos Bonos corporativos Bonos convertibles Bonos High Yield Fondos de retorno absoluto (seleccionados) Inmuebles
Sector	Construcción Petroleras	Bancos y Financieras Seguros Media Telecomunicaciones Farmacéuticas Autos Utilities	Biotecnología Consumo Básico Consumo Discrecional Industriales Tecnología Concesiones Aerolíneas Turismo Inmobiliario (activos)
Ideas singulares	XXXXXXXXXX		India Yahoo!

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada Pr. Entrada	Órdenes límite recomendadas Stop loss	Profit taking
Yahoo! Acción	Comprar (link Nota Especial)	Mantenemos la idea de compra ya que la suma de la caja de Yahoo! más el valor de Alibaba da un importe superior a la capitalización bursátil actual de Yahoo!. De esta forma, el negocio "tradicional" de Yahoo valdría negativo. El mercado no está poniendo en precio correctamente a Yahoo! y su evolución a futuro debería seguir siendo positiva. Desde que incorporamos la idea (14abr2014) la rentabilidad asciende a +68,3% en € y +27,8% en \$. La última semana el valor subió +1,7% en €, mientras que en \$ cayó -1,7%.	14/04/2014 33,55€	n/a	n/a
Natixis Souverains Euro (Fondo Inversión)	Comprar	Mantenemos la idea de compra del fondo de bonos soberanos ya que la inflación en negativo unida al comienzo del programa de compra de bonos lanzado por el BCE seguirán impulsando la renta fija. Rentabilidad desde 05-Ene: +4,36%.	05/01/2015 514,53	n/a	n/a
iShares Spain Government Bond (ETF) (COD. BKT ISOP)	Comprar	Introducimos la idea de inversión ya que este ETF de bonos soberanos españoles se debería ver impulsado por el programa de compra de activos por parte del BCE. Rentabilidad desde 09-Mar: +1,37%.	09/03/2015 162,50	161,4	172,0

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda

Belén San José

Esther G. de la Torre

Eva del Barrio

Jesús Amador

Rafael Alonso

Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.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 de su ratón.

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

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

Avda. de Bruselas, 12

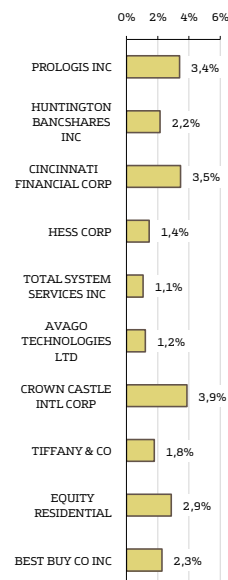
28108 Alcobendas

(Madrid)

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
16-mar-15	31-mar-15	PROLOGIS INC	Regular Cash	0,3600 USD	3,39%	22.123.907.616	New York	REITS
16-mar-15	01-abr-15	HUNTINGTON BANCSHARES	Regular Cash	0,0600 USD	2,16%	9.017.716.184	NASDAQ GS	Banks
16-mar-15	15-abr-15	CINCINNATI FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,4600 USD	3,46%	8.719.694.459	NASDAQ GS	Insurance
17-mar-15	31-mar-15	HESS CORP	Regular Cash	0,2500 USD	1,45%	19.722.612.516	New York	Oil&Gas
17-mar-15	01-abr-15	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	Regular Cash	0,1000 USD	1,06%	7.013.538.300	New York	Commercial Services
18-mar-15	31-mar-15	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Regular Cash	0,3800 USD	1,22%	32.073.402.875	NASDAQ GS	Semiconductors
18-mar-15	31-mar-15	CROWN CASTLE INTL CORP	Regular Cash	0,8200 USD	3,86%	28.348.644.847	New York	REITS
18-mar-15	10-abr-15	TIFFANY & CO	Regular Cash	0,3800 USD	1,77%	11.097.266.105	New York	Retail
19-mar-15	10-abr-15	EQUITY RESIDENTIAL	Regular Cash	0,5525 USD	2,87%	28.019.744.835	New York	REITS
20-mar-15	14-abr-15	BEST BUY CO INC	Special Cash	0,5100 USD	2,27%	14.216.302.759	New York	Retail

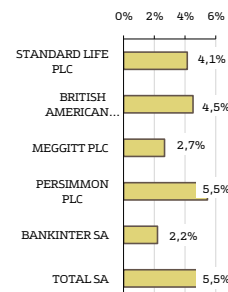
Rent. x Dividendo



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

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
16-mar-15	01-abr-15	STANDARD LIFE PLC	Return of Ca	73,0000 GBP	4,15%	13.348.998.139	London	Insurance
19-mar-15	07-may-15	BRITISH AMERICAN TOBACCO	Final	111,7778 GBP	4,52%	67.928.463.965	London	Agriculture
19-mar-15	08-may-15	MEGGITT PLC	Final	10,5556 GBP	2,66%	4.579.453.100	London	Aerospace/Defense
20-mar-15	02-abr-15	PERSIMMON PLC	Return of Ca	95,0000 GBP	5,46%	5.336.277.207	London	Home Builders
23-mar-15	21-mar-15	BANKINTER SA	Final	0,0768 EUR	2,21%	6.245.322.038	Soc.Bol SIBE	Banks
23-mar-15	25-mar-15	TOTAL SA	3rd Interim	0,6100 EUR	5,47%	106.490.268.654	EN Paris	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 weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var A. Año	Capitalización p.(1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'14e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		D/FFPP (Ultimo)	P/V		Recomendación		
						2014r	2015e	2016e	2014r	2015e	2016e	Var.%				2015e	2016e		2015e	2016e		2015e	2016e
EuroStoxx 50	3.656	1,1%	6,5%	16,2%	2.833.765	18,9 x	15,3 x	13,3 x	151.984	184.083	21%	207.144	36%	3,2%									
Air Liquide	120,65	1,7%	5,0%	17,3%	41.628	20,3 x	22,5 x	20,9 x	1.665	1.849	11%	1.981	7%	2,2%	16/05/16	15,6%	15,1%	15,4%	0,5 x	3,0 x	3,6 x	3,0 x	Comprar
Airbus	63,56	7,0%	26,0%	53,7%	49.894	29,5 x	19,2 x	18,4 x	2.343	2.618	12%	2.780	6%	2,1%	29/05/15	17,5%	23,6%	21,0%	-0,4 x	3,0 x	7,1 x	3,8 x	Comprar
Allianz	155,50	2,8%	5,7%	13,2%	71.064	9,9 x	11,1 x	10,9 x	6.221	6.336	2%	6.433	2%	4,5%	05/05/16	11,4%	10,6%	10,2%	0,2 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
AB INBEV	115,10	-0,5%	8,4%	22,6%	185.109	13,0 x	22,2 x	20,6 x	9.216	9.034	-2%	9.857	9%	2,9%	11/11/15	22,7%	16,9%	17,3%	0,8 x	3,5 x	3,9 x	3,4 x	Neutral
ASML	100,55	1,4%	10,5%	12,3%	44.068	36,5 x	26,7 x	21,6 x	1.197	1.606	34%	1.960	22%	0,8%	29/04/16	21,9%	19,9%	23,0%	-0,2 x	4,5 x	5,8 x	4,5 x	Comprar
A. Generali	18,15	-3,1%	0,0%	6,8%	28.257	80,0 x	11,5 x	10,7 x	1.670	2.421	45%	2.603	7%	4,0%	23/05/16	6,1%	10,3%	10,6%	0,1 x	1,2 x	1,2 x	1,1 x	Vender
AXA	23,41	2,7%	14,0%	21,9%	57.192	13,1 x	10,5 x	10,0 x	5.024	5.560	11%	5.751	3%	4,3%	05/05/16	8,5%	8,9%	8,9%	-0,2 x	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
BBVA	9,13	1,1%	8,2%	16,2%	56.834	24,5 x	14,9 x	11,0 x	2.618	3.704	41%	5.176	40%	3,6%	09/07/15	5,1%	7,3%	9,7%	2,7 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
B. Santander	6,43	-0,8%	2,3%	-8,1%	90.353	15,5 x	11,8 x	10,6 x	5.816	7.424	28%	8.563	15%	3,1%	13/07/15	5,6%	8,1%	8,5%	2,8 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar
Basf	90,53	2,7%	9,3%	29,6%	83.150	15,2 x	16,4 x	15,0 x	5.155	5.023	-3%	5.438	8%	3,2%	02/05/16	19,1%	17,4%	18,0%	0,5 x	2,4 x	3,0 x	2,7 x	Neutral
Bayer	141,70	6,0%	13,0%	25,4%	117.179	27,1 x	20,4 x	17,9 x	3.426	5.747	68%	6.532	14%	1,8%	25/04/16		24,0%	24,4%	1,0 x	3,3 x	5,8 x	4,7 x	Comprar
BMW	119,95	4,0%	12,5%	33,6%	77.144	10,7 x	12,6 x	11,9 x	5.817	6.283	8%	6.640	6%	2,8%	16/05/16	17,7%	15,0%	14,6%	1,6 x	1,4 x	2,1 x	1,6 x	Comprar
BNP Paribas	51,68	-0,8%	5,1%	4,9%	64.391	13,4 x	9,9 x	8,7 x	157	6.570		7.435	13%	4,2%	20/05/16	4,9%	7,7%	8,4%	9,4 x	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Vender
Carrefour	31,14	0,3%	7,5%	23,1%	22.882	63,0 x	18,1 x	15,9 x	1.249	1.229	-2%	1.404	14%	2,5%	26/04/16	16,6%	12,9%	13,8%	0,2 x	2,1 x	2,5 x	2,0 x	Neutral
Cie de St Gobain	40,57	0,8%	0,7%	15,2%	22.796	41,9 x	15,3 x	12,6 x	953	1.437	51%	1.742	21%	3,1%	13/06/16	4,2%	7,9%	9,2%	0,4 x	1,1 x	1,3 x	1,2 x	Neutral
Nokia	7,30	-0,3%	3,5%	11,2%	26.832	97,0 x	23,3 x	20,8 x	3.462	1.176	-66%	1.304	11%	2,2%	06/05/16	2,0%	15,3%	15,9%	-0,7 x	2,1 x	3,1 x	2,9 x	Neutral
Daimler	93,10	3,5%	12,4%	35,0%	99.602		13,1 x	11,7 x	6.962	7.678	10%	8.580	12%	3,0%	07/04/16	16,6%	15,4%	16,0%	1,8 x	1,4 x	2,3 x	1,8 x	Comprar
Danone	62,19	-0,4%	8,7%	14,2%	40.037	17,7 x	21,5 x	19,6 x	1.119	1.724	54%	1.895	10%	2,6%	03/05/16	13,4%	14,0%	14,4%	0,8 x	2,6 x	3,4 x	2,8 x	Neutral
Deutsche Bank	30,13	2,2%	4,5%	20,6%	41.551		11,3 x	8,5 x	1.663	3.886	134%	5.042	30%	2,8%	20/05/16	1,5%	4,8%	6,9%	1,4 x	0,6 x	0,5 x	0,6 x	Vender
Deutsche Post	29,10	-4,2%	0,4%	7,6%	35.245		16,1 x	14,4 x	2.071	2.217	7%	2.482	12%	3,3%	30/05/16	20,0%	21,4%	22,1%	0,2 x	2,3 x	3,8 x	3,0 x	Neutral
Deutsche Telekom	17,15	2,3%	8,3%	29,4%	77.785	23,0 x	25,1 x	21,4 x	2.924	3.238	11%	3.686	14%	3,1%	17/05/16	-0,6%	11,3%	13,7%	1,3 x	1,7 x	3,0 x	2,8 x	Neutral
E.ON	13,54	-3,3%	0,7%	-4,6%	27.084	12,2 x	16,4 x	17,1 x	-3.160	1.603	-49%	1.550	-3%	3,7%	06/05/16	0,5%	5,5%	5,0%	0,5 x	0,9 x	1,1 x	0,9 x	Neutral
Enel	4,11	0,4%	6,3%	11,1%	38.629		12,8 x	12,6 x	3.235	3.013	-7%	3.068	2%	3,2%	22/06/15	6,8%	7,8%	7,3%	1,0 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
ENI	15,58	-4,2%	-0,7%	7,4%	56.621	16,5 x	28,5 x	16,0 x	1.333	1.815	36%	3.542	95%	6,7%	21/09/15	8,2%	3,7%	6,2%	0,3 x	1,1 x	0,9 x	1,0 x	Comprar
Essilor	107,50	2,2%	12,7%	16,0%	23.222	27,1 x	29,6 x	26,6 x	929	778	-16%	868	12%	1,1%	23/05/16	18,1%	15,5%	15,6%	0,3 x	3,9 x	4,7 x	3,9 x	Neutral
GdF-Suez	18,23	-3,5%	-2,0%	-6,2%	44.395	44,8 x	14,3 x	13,0 x	2.440	3.113	28%	3.405	9%	5,5%	12/10/15	-3,2%	6,1%	6,6%	0,5 x	0,8 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
Iberdrola	5,94	0,1%	2,9%	6,1%	37.954	11,1 x	15,8 x	14,9 x	2.327	2.350	1%	2.505	7%	4,6%	03/07/15	7,5%	6,5%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
Inditex	28,16	0,4%	6,7%	18,8%	87.765	31,2 x	35,2 x	30,6 x	2.377	2.493	5%	2.868	15%	1,8%	04/05/15	28,2%	25,2%	26,1%	-0,4 x	6,3 x	9,2 x	7,8 x	Comprar
ING	13,53	0,9%	10,0%	24,9%	52.208		12,1 x	11,0 x	1.251	4.501	260%	4.886	9%	3,8%	13/08/15	5,3%	9,4%	10,0%	-0,1 x	0,5 x	1,0 x	1,0 x	Vender
Intesa	3,05	3,0%	9,2%	25,8%	50.863	50,6 x	16,5 x	13,3 x	1.251	3.082	146%	3.823	24%	3,8%	23/05/16	-1,2%	6,7%	8,1%	2,4 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x	Vender
K. Philips	26,71	-0,2%	5,9%	10,6%	24.964	75,7 x	19,7 x	15,6 x	415	1.194	188%	1.540	29%	3,2%	09/05/16	4,6%	11,0%	14,1%	0,2 x	1,7 x	2,2 x	2,1 x	Vender
L'Oréal	171,75	3,7%	11,2%	23,3%	96.391	25,8 x	28,1 x	26,1 x	4.910	3.436	-30%	3.699	8%	1,8%	02/05/16	17,1%	16,0%	15,8%	0,0 x	3,2 x	4,7 x	4,0 x	Comprar
LVMH	171,25	1,4%	9,1%	29,5%	86.938	17,9 x	22,0 x	19,9 x	5.648	3.900	-31%	4.292	10%	2,1%	30/11/15	17,1%	15,5%	15,8%	0,2 x	2,9 x	4,0 x	3,1 x	Neutral
Munich RE	194,40	3,9%	7,5%	17,3%	33.620	11,1 x	11,6 x	11,6 x	3.153	2.784	-12%	2.676	-4%	4,1%	22/04/16	12,1%	9,8%	9,2%	0,1 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Vender
Orange	15,41	-3,4%	-5,7%	8,9%	40.819		15,9 x	14,8 x	925	2.573	178%	2.761	7%	3,9%	07/12/15	4,8%	9,2%	9,6%	0,9 x	1,1 x	1,4 x	1,3 x	Vender
Repsol	16,27	-4,5%	-3,6%	4,7%	22.366	41,0 x	16,0 x	13,1 x	1.612	1.414	-12%	1.805	28%	6,2%	18/06/15	4,9%	5,2%	6,3%	0,2 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
RWE	23,56	-3,1%	-1,1%	-8,2%	14.252		11,4 x	13,6 x	1.812	1.238	-32%	1.081	-13%	4,0%	22/04/16	1,6%	12,3%	10,3%	0,9 x	1,8 x	2,0 x	1,4 x	Neutral
Sanofi	89,83	2,5%	4,8%	18,7%	118.519	29,9 x	16,2 x	15,3 x	4.390	7.275	66%	7.650	5%	3,4%	05/05/16	7,6%	12,8%	13,0%	0,1 x	1,6 x	2,1 x	2,0 x	Neutral
SAP	64,70	1,9%	6,6%	11,1%	79.484	24,0 x	18,3 x	17,1 x	3.275	4.228	29%	4.531	7%	1,7%	21/05/15	20,5%	20,2%	19,1%	0,4 x	4,4 x	4,1 x	3,3 x	Neutral
Schneider Electric	73,51	2,2%	6,4%	21,3%	42.988	19,9 x	17,4 x	15,8 x	1.941	2.439	26%	2.688	10%	2,8%	04/05/16	10,9%	12,1%	12,7%	0,2 x	1,8 x	2,2 x	2,0 x	Neutral
Siemens	103,40	4,0%	8,6%	10,3%	91.095	20,4 x	14,9 x	14,2 x	5.373	5.986	11%	6.004	0%	3,4%	29/01/16	15,3%	19,0%	17,2%	0,3 x	2,3 x	2,8 x	2,5 x	Neutral
Soc. Generale	42,29	1,2%	9,5%	20,9%	34.053	27,1 x	10,3 x	8,6 x	2.692	3.285	22%	3.994	22%	4,3%	27/05/16	3,5%	6,5%	7,4%	9,5 x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Neutral
Telefonica	13,25	-3,4%	0,8%	11,1%	61.685	14,8 x	15,7 x	14,4 x	3.001	4.079	36%	4.528	11%	5,3%	20/05/15	18,3%	16,5%	17,4%	1,7 x	2,7 x	2,9 x	2,4 x	Neutral
Total	44,65	-5,0%	-5,2%	5,0%	106.490	11,6 x	14,1 x	10,6 x	3.200	7.437	132%	10.110	36%	5,8%	28/09/15	10,5%	8,6%	10,7%	0,3 x	1,4 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Unibail-Rodamco	254,95	0,6%	-0,4%	19,8%	25.002	11,3 x	23,8 x	22,4 x	1.671	1.028	-38%	1.114	8%	3,8%	23/03/16	11,1%	9,6%	9,4%	0,9 x	1,3 x	1,7 x	1,4 x	Vender
Unicredit	6,21	1,4%	11,8%	16,3%	36.404	56,5 x	13,0 x	10,6 x	2.008	2.666	33%	3.338	25%	2,6%	23/05/16	-6,6%	5,2%	6,1%	3,4 x	0,5 x	0,7 x	0,7 x	Vender
Unilever	40,00	1,0%	9,8%	22,5%	119.813	17,9 x	22,6 x	21,0 x	5.171	5.103	-1%	5.526	8%	3,0%	23/04/15	33,0%	33,5%	33,2%	0,7 x	5,7 x	9,5 x	6,6 x	Comprar
Vinci	54,27	0,2%	2,9%	19,2%	32.053	13,7 x	15,3 x	14,6 x	2.4														