

20 de agosto de 2014

Cierre de este informe:

7:48 AM

Claves del día:

✓ EE.UU.: Actas de la Fed.

Ayer: "Sin tensiones geopolíticas, las bolsas ganan"

El enfriamiento de las tensiones en los focos geoestratégicos (Ucrania y Gaza) favorecieron el curso natural de las bolsas (avances) en un entorno de constructiva recuperación económica, abundante liquidez y costes de financiación bajos. En definitiva, **una sesión alcista sin demasiadas referencias**. El IPC en Reino Unido reflejó una caída de los precios (a/a +1,6% vs. +1,8% estimado) que podría anticipar una moderada pérdida de impulso del crecimiento, provocando que la libra se depreciase. Mientras que en EE.UU. la evolución la inflación es consistente con el ritmo de la recuperación (a/a +2,0% vs. +2,1% ant. en línea con estimaciones). Además, se publicaron unas **estupendas cifras del sector inmobiliario** (Viviendas Iniciadas y Permisos de Construcción) tras acumular tres meses con retrocesos, impulsando la apreciación del dólar. Por otra parte, Hope Depot rindió cuentas (2T'15 fiscal) batiendo expectativas antes de la apertura de WS.

En el plano doméstico, el Tesoro emitió letras a 6 y 12 meses a tipos de interés en mínimos históricos (en línea con el secundario). La prima de riesgo se estrechó 1,4pb (hasta 142pb) con la TIR del Bund cotizando ligeramente por debajo de 1,0%.

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	(e)	Ant.
13:00h	EEUU	Solicitud Hipotecas	Ago 15	Var.S	--	-2,7%
13:30h	GB	Actas del BoE				
20:00h	EEUU	Actas de la Fed				

Próximos días: referencias más importantes

J;3:45h	China	PMI HSBC Prel.	Ago	a/a	51,5	51,7
J;10:00h	UEM	PMI Compuesto Prel	Ago	Ind.	53,4	53,8
J;10:00h	UEM	PMI Manufacturero Prel	Ago	Ind.	51,3	51,8
J;10:00h	UEM	PMI Servicios Prel	Ago	Ind.	53,7	54,2
J;16:00h	UEM	Conf. Consumidor Adel.	Ago	Ind.	-9,1	-8,4
J;16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda 2ª mano	Jul	M	5,02M	5,04M
J;16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Jul	Ind	0,6%	0,3%
J;s/h	EEUU	Jackson Hole (reunión de banqueros centrales)				

Hoy: "Con la mirada puesta en Jackson Hole"

Hoy el mercado cuenta con dos referencias que tendrán un impacto limitado: (i) Las Actas del BoE aportarán escasa información adicional tras la publicación *Inflation Report* la semana pasada. (ii) Las Actas de la Fed (20.00h) quedarán en segundo plano a la espera del comienzo (el jueves) de la **reunión de banqueros centrales (Jackson Hole)** con la asistencia de Yellen y Draghi (entre otros), en la que se debatirá sobre política monetaria y perspectivas macroeconómicas. Según el calendario previsto, el programa de compras de la Fed terminará en octubre. No obstante, lo importante es determinar cuanto tiempo después mantendrá el tipo director en 0,50%. El escenario de inflación controlada y recuperación económica es el "ideal" para que un b.c. pueda mantener los tipos bajos. En nuestra opinión, Yellen no subirá los tipos al menos los primeros trimestres de 2015 para consolidar el crecimiento.

Sin olvidar que los riesgos en Ucrania y Gaza (anoche terminó la tregua tras unos bombardeos) siguen abiertos, **esperamos una sesión de transición y consolidación de avances con ligeras tomas de beneficios** ante un final de semana con mayor abundancia de referencias macro y la atención puesta de nuevo en los bancos centrales. La TIR del Bund podría permanecer en torno a 0,99% y el euro estable en 1,33.

Bolsas

	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	16.920	16.839	0,5%	2,1%
S&P 500	1.982	1.972	0,5%	7,2%
NASDAQ 100	4.040	4.020	0,5%	12,5%
Nikkei 225	15.476	15.450	0,2%	-5,0%
EuroStoxx50	3.091	3.073	0,6%	-0,6%
IBEX 35	10.387	10.353	0,3%	4,7%
DAX (Ale)	9.334	9.245	1,0%	-2,3%
CAC 40 (Fr)	4.254	4.231	0,6%	-1,0%
FTSE 100 (GB)	6.779	6.741	0,6%	0,4%
FTSE MIB (It)	19.644	19.640	0,0%	3,6%
Australia	5.638	5.624	0,2%	5,3%
Shanghai A	2.350	2.351	0,0%	6,1%
Shanghai B	254	253	0,3%	0,0%
Singapur (Straits)	3.328	3.316	0,4%	5,1%
Corea	2.067	2.071	-0,2%	2,8%
Hong Kong	25.142	25.123	0,1%	7,9%
India (Sensex30)	26.351	26.421	-0,3%	24,5%
Brasil	58.449	57.561	1,5%	13,5%
México	44.963	44.855	0,2%	5,2%

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

Mayores subidas y bajadas

	% diario		% diario
IBEX 35	0,3%		4,7%
GAMESA	2,0%	ABENGOA SA-B	-0,7%
ARCELORMITTA	1,8%	GAS NATURAL	-0,6%
BANCO POPULA	1,4%	MAPFRE SA	-0,3%
EuroStoxx 50	0,6%		-0,6%
DEUTSCHE POS	2,1%	CRH PLC	-1,8%
RWE AG	2,1%	ENEL SPA	-1,1%
SAINT GOBAIN	2,0%	DEUTSCHE TEL	-0,4%
Dow Jones	0,5%		2,1%
HOME DEPOT I	5,6%	AT&T INC	-0,5%
UNITEDHEALTH	1,4%	GOLDMAN SACH	-0,3%
AMERICAN EXP	1,1%	COCA-COLA CO	-0,2%

Futuros

	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P	1.976,00	-1,75	-0,09%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.093	-2,0	-0,06%
1er Vcto. DAX	9.338,00	0,00	0,00%
1er Vcto. Bund	150,11	0,03	0,02%

Bonos

	19-año	18-año	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,01%	0,00%	-0,6pb	-22,10
Alemania 10 añc	1,00%	1,01%	-1,3pb	-92,80
EEUU 2 años	0,43%	0,42%	1,2pb	4,7
EEUU 10 años	2,40%	2,39%	0,7pb	-62,85
Japón 2 años	0,069%	0,071%	-0,2pb	-2,50
Japón 10 años	0,506%	0,50%	0,2pb	-23,00

Diferenciales renta fija en puntos básicos

Divisas

	19-año	18-año	+/- día	% año
Euro-Dólar	1,3320	1,3364	-0,004	-3,1%
Euro-Libra	0,8016	0,7989	0,003	-3,4%
Euro-Yen	137,09	137,07	0,020	-5,3%
Dólar-Yen	103,21	102,92	0,290	-2,0%

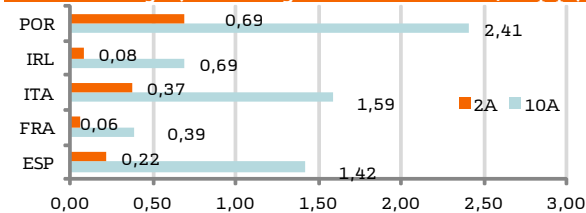
+/- día: en pb; %año: Var. desde cierre de año anterior

Materias primas

	19-año	18-año	% día	% año
CRBs	287,73	288,88	-0,4%	2,5%
Brent (\$/b)	99,52	100,44	-0,9%	-10,2%
West Texas(\$/b)	94,48	96,41	-2,0%	-4,0%
Oro (\$/onza)*	1295,68	1298,43	-0,2%	7,5%

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

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



Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio Belén San José Ramón Carrasco
Ana de Castro Jesus Amador Castrillo Rafael Alonso Ana Achau (Asesoramiento)

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&nombbre=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://broker.bankinter.com/>

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

Avda de Bruselas, 12

28108 Alcobendas (Madrid)

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- (i) El Tesoro emitió 4.546M€ en letras con dos referencias (6 y 12 meses) a tipos de interés medios en línea con el secundario (considerablemente bajos): (i) En Letras a 6 meses colocó 992M€, a tipo de interés medio 0,080% vs. 0,146% en la anterior subasta y 0,07% en secundario. Ratio *bid to cover* 2,4x vs. 3,9x anterior subasta. (ii) En Letras a 12 meses colocó 3.554M€, a tipo de interés medio de 0,160% vs. 0,294% en la anterior subasta y 0,16% en secundario. Ratio *bid to cover* 1,9x vs. 2,0x anterior subasta.

REINO UNIDO.- El IPC en julio retrocedió algo más de lo esperado (m/m) -0,3% vs. -0,2% estimado desde +0,2% en junio. (a/a) +1,6% desde +1,9% en junio vs. +1,8% estimado. Así, la inflación se aleja del objetivo fijado por el BoE (2%), sin embargo favorece el escenario para que mantenga un entorno de tipos bajos durante un periodo prolongado de tiempo. La Inflación Subyacente (a/a) +1,8% vs. +1,9% estimado y +2,0% anterior. Estas cifras se explican porque el precio de la energía acumula una caída en los últimos 12 meses de -3,3%, de tal manera que si no se tiene en cuenta los elementos más volátiles (energía y alimentos frescos) la variación de los precios registra un descenso más moderado. La inflación medida con criterios británicos (RPI) se situó (m/m) -0,1% en línea con estimaciones vs. +0,2% en junio. (a/a) +2,5% vs. +2,6% estimado y +2,7% anterior. Los Precios de Producción Input (a/a) mostraron un fuerte retroceso hasta -7,3% vs. -6,4% estimado y -4,5% anterior (revisado desde -4,4%). Los Precios de Producción Output (a/a) se situaron en terreno negativo -0,1% cuando se esperaba que se mantuvieran planos, tras haber repuntado tres décimas en junio (revisado desde +0,2%).

EE.UU.- (i) Las Viviendas Iniciadas en julio repuntaron +15,7% hasta 1093K cuando se esperaba 1000K desde 893K en junio. Los Permisos de Construcción también rebotaron con fuerza +8,1% con un comportamiento mejor de lo esperado al situarse en 1052K (vs. 965K estimado) y 973K anterior (revisado desde 963K). (ii) El IPC de julio se relajó una décima hasta +2,0% a/a en línea con lo esperado. La inflación subyacente se mantuvo estable en +1,9% a/a coincidiendo también con las estimaciones (el abaratamiento de las gasolineras se neutralizó con el incremento del precio de los Alimentos).

ALEMANIA.- Los Precios Producción de Julio (m/m) -0,1% vs. 0,0% estimado y anterior. (a/a) -0,8% vs. -0,7% estimado vs. anterior.

JAPÓN.- La Balanza Comercial de julio redujo el déficit menos de lo esperado debido a un fuerte rebote de las importaciones. Así, el déficit se situó en -1.023.800M JPY vs. -761.300M JPY estimado vs. -1.080.800M JPY ant. Exportaciones (a/a) +3,9% vs. +3,8% vs. -2,0% anterior (revisado desde -1,9%). Importaciones (a/a) +2,3% vs. -1,5% vs. +8,4% anterior. La publicación de este dato ha favorecido la depreciación del yen esta madrugada hasta 137,3 desde 137,0.

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

2.- Bolsa española

TELFÓNICA (Neutral, Cierre: 11,82€; Pr.Obj.: 15,50) y JAZZTEL (Comprar, Cierre: 9,66€; Pr.Obj.: 15,50): En julio Movistar perdió 73.528 líneas móviles netas y Vodafone 32.738. La compañía que mejores cifras logró fue Jazztel, al sumar 45.427 líneas móviles netas. Además, la Comisión Nacional de Mercados y Competencia comunicó que el parque de líneas móviles a cierre de marzo superaba los 50,1 M (+0,5%). **Impacto: Negativo para Telefónica y Positivo para Jazztel.**

3.- Bolsa europea

No hay noticias relevantes.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Utilities +1,24%; Servicios de consumo +0,75%; Tecnología +0,75%.

Los peores: Telecomos -0,26%; Financieras +0,14%; Bienes de consumo +0,25%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **APPLE (100,53\$; 1,4%)** cuya cotización volvió a máximos históricos a la espera del lanzamiento de nuevos productos y de un servicio de pago. El valor volvió a cotizar con tres dígitos y, teniendo en cuenta el *split* siete a uno realizado en junio, se situó por encima del máximo histórico registrado dos años atrás (100,30\$). (ii) **HOME DEPOT (88,98\$; +5,6%)** ya que batió expectativas con sus cuentas del 2T'14: Ingresos 23.810M\$ (+5,7%), ventas comparables +5,8% vs 4,4% estimado, BNA 2.050M\$ (+14,5%), BPA 1,52\$ vs 1,45\$ estimado. Además, mejoró su previsión de BPA para el conjunto del año desde 4,42\$ hasta 4,52\$.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador Castrillo Rafael Alonso Belén San José

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentra **ELIZABETH ARDEN (15,05\$; -23,3%)**, ya que presentó las mayores pérdidas trimestrales de su historia. Sus ventas cayeron -28,4% en el trimestre y no tienen perspectivas de mejora en el corto plazo por el fracaso de las fragancias de celebridades como Justin Bieber y Taylor Swift. Así, arrojó unas pérdidas de -155,9M\$ vs -5M\$ hace un año.

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 (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador Castrillo Rafael Alonso Belén San José

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.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.

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)