

22 de octubre de 2014

Cierre de este informe:

7:43 AM

Bolsas				
	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	16.615	16.400	1,3%	0,2%
S&P 500	1.941	1.904	2,0%	5,0%
NASDAQ 100	3.971	3.870	2,6%	10,6%
Nikkei 225	15.166	14.804	2,4%	-6,9%
Euro Stoxx50	2.991	2.927	2,2%	-3,8%
IBEX 35	10.152	9.915	2,4%	2,4%
DAX (Ale)	8.887	8.718	1,9%	-7,0%
CAC 40 (Fr)	4.081	3.991	2,3%	-5,0%
FTSE 100 (GB)	6.372	6.267	1,7%	-5,6%
FTSE MIB (It)	19.058	18.540	2,8%	0,5%
Australia	5.386	5.325	1,1%	0,6%
Shanghai A	2.456	2.449	0,3%	10,9%
Shanghai B	260	259	0,2%	2,4%
Singapur (Straits)	3.203	3.181	0,7%	1,1%
Corea	1.934	1.915	1,0%	-3,9%
Hong Kong	23.430	23.089	1,5%	0,5%
India (Sensex30)	26.763	26.576	0,7%	26,4%
Brasil	52.432	54.303	-3,4%	1,8%
México	43.631	43.214	1,0%	2,1%

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

Mayores subidas y bajadas			
	% diario		% diario
IBEX 35	2,4%		2,4%
ABENGOA SA-B	5,9%	BOLSAS Y MER	-0,4%
SACYR SA	5,7%	JAZZTEL PLC	0,0%
BANKINTER	5,4%	GAS NATURAL	1,0%
Euro Stoxx 50	2,2%		-3,8%
INTESA SANPA	4,6%	KONINKLIJKE	0,6%
NOKIA OYJ	4,2%	ORANGE	1,1%
UNICREDIT SP	3,8%	LOREAL	1,1%
Dow Jones	1,3%		0,2%
INTEL CORP	3,3%	COCA-COLA CO	-6,0%
CHEVRON CORP	3,2%	IBM	-3,5%
UNITEDHEALTH	2,7%	MCDONALDS CO	-0,6%

Futuros			
	Último	Var. Pts.	% día
1er. Vcto. mini S&P	1.941,50	2,75	0,14%
1er Vcto. Euro Stoxx50	2.983	-18,0	-0,60%
1er Vcto. DAX	8.887,50	-53,50	0,00%
1er Vcto. Bund	150,58	0,16	0,11%

Bonos				
	21-oct	20-oct	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,05%	-0,06%	1,3pb	-26,30
Alemania 10 añc	0,87%	0,85%	2,2pb	-105,80
EEUU 2 años	0,36%	0,35%	1,2pb	-1,8
EEUU 10 años	2,22%	2,19%	3,1pb	-80,65
Japón 2 años	0,030%	0,024%	0,6pb	-6,40
Japón 10 años	0,485%	0,49%	-0,3pb	-25,10

Diferenciales renta fija en puntos básicos

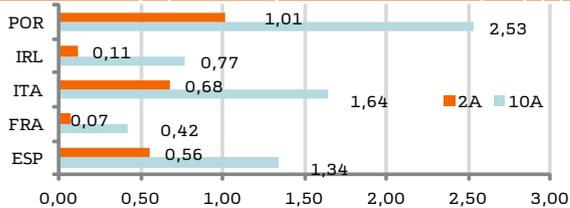
Divisas				
	21-oct	20-oct	+/- día	% año
Euro-Dólar	1,2716	1,2800	-0,008	-7,5%
Euro-Libra	0,7892	0,7919	-0,003	-4,9%
Euro-Yen	136,06	136,89	-0,830	-6,0%
Dólar-Yen	107,02	107,00	0,020	1,6%

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

Materias primas				
	21-oct	20-oct	% día	% año
CRBs	273,66	271,78	0,7%	-2,5%
Brent (\$/b)	85,31	84,28	1,2%	-23,0%
West Texas(\$/b)	82,81	82,71	0,1%	-15,9%
Oro (\$/onza)*	1248,64	1246,93	0,1%	3,6%

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

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



Claves del día:

✓ IPC Americano y resultados empresariales.

Ayer: "Por fin el Ibox en 10.000, gracias al BCE"

El Ibox-35 consiguió superar la barrera de los 10.000 pts., impulsado por un rumor que apuntaba a que el BCE, en la próxima reunión de diciembre, podría anunciar la compra de deuda corporativa. Estas compras se unirían al programa de compra de bonos titulizados (ABS) y cédulas hipotecarias que comenzó el lunes con entidades francesas y españolas. A pesar de no haber sido confirmado por la institución, éste fue el principal catalizador de la jornada. En nuestra opinión, el escenario no ha cambiado y las fuertes subidas de ayer se produjeron como consecuencia de las importantes pérdidas de los días previos y muchos de los inversores optaron por comprar a un precio reducido. Además, creemos que fueron un tanto injustificadas, ya que no fueron anunciadas ni medidas concretas ni importes. Wall Street también se vio impulsada por el BCE, por unas cifras de Ventas de Vivienda de Segunda Mano positivas en EE.UU. y por los alentadores resultados de Apple (+2,7%), a pesar de que tanto Coca Cola como Mc Donald's decepcionaron. También el rumor del BCE dio soporte al mercado de deuda periférica y se produjo una depreciación del eurodólar.

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa (e)	Ant.
10:30h	GB	Actas del BoE			
14:30h	EEUU	IPC	Sep	a/a	1,6% 1,7%
Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa (e)	Ant.
J;3:45h	China	PMI Manuf. HSBC	Oct	a/a	50,2 50,2
J;9:00h	ESP	Tasa de paro	3T	%s/pa.	24,1% 24,5%
J;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Oct P	Ind.	49,9 50,3
J;16:00h	UEM	Confianza Consumidor	Oct		-12 -11,4
J;16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Sep		0,7% 0,2%
V;10:30h	GB	PIB	3T	a/a	3% 3,2%
D s/h	Brasil	Elecciones 2ª vuelta			
D s/h	UEM	Test de estrés a los bancos europeos			

Hoy: "IPC bajo: bueno para la Fed, bueno para RV"

Hoy la macro es escasa pero relevante. En primer lugar las Actas del BoE, en las que no se esperan diferencias sustanciales. La segunda es el IPC americano (septiembre). Se espera que continúe reduciéndose, probablemente hasta 1,6% o incluso algo menos, desde 1,7% anterior. Si así fuera, debería ser bien acogido por el mercado ya que reduciría las presiones a la Fed para que endurezca su política monetaria. La semana pasada Bullard (consejero de la Fed), ya expuso que sería razonable que no finalizara las compras de activos en la próxima reunión de octubre, viendo que no existe presión por el lado de los precios y en un contexto en el que la recuperación económica global está perdiendo tracción. Además, la institución se estaría centrando en la calidad del empleo, donde todavía tiene un importante margen de mejora, por lo que podría ocurrir que la Fed no finalizara sus compras de activos de acuerdo a previsiones (26/10). Además, el rumbo de la jornada también dependerá de resultados empresariales en EE.UU. (Abbott, Boeing, Xerox o AT&T), los cuales podrían arrojar un saldo mixto y más considerando que grandes compañías han decepcionado como IBM, Coca Cola o eBay, tras reducir previsiones. Con todo ello, hoy las bolsas podrían mantener una inercia lateral, tras los rebotes de ayer. No esperamos grandes variaciones en la deuda periférica y el euro tenderá a apreciarse.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Pilar Aranda Belén San José Ramón Carrasco
Ana de Castro Jesus Amador 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.- El Tesoro emitió 4.050M€ en Letras a 3 y 9 meses, por lo tanto en línea con el objetivo (4.000M€). En la referencia a 3 meses colocó 1.050M€ a un ratio *bid to cover* de 3,3x vs 2,3x de la subasta previa y una tasa de rentabilidad media de 0,130% vs 0,056% de la subasta anterior. En la referencia a 9 meses colocó 3.000M€ a un ratio *bid to cover* de 2,1x vs 1,5x de la subasta previa y una tasa de rentabilidad media de 0,359% vs 0,146% de la subasta anterior.

EUROZONA.- (i) La deuda pública sobre PIB se situó en 90,9%, lo que implica una reducción con respecto a 92,6% anterior. (ii) El BCE podría estar estudiando la posibilidad de adquirir bonos corporativos en el mercado secundario. Esta decisión podría ser anunciada en la próxima reunión del BCE en diciembre y comenzar en 1T'15. Por el momento, la institución no ha confirmado esta noticia. Si así fuera, esta medida se uniría al programa de compra de bonos titulizados (ABS) y cédulas hipotecarias.

REINO UNIDO.- El Tesoro emitió 3.000MGBP a una tasa de rentabilidad de 2,149% y un ratio *bid to cover* de 1,71x.
EE.UU.- Las Ventas de Vivienda de Segunda Mano en septiembre fueron mejor que estimaciones 5,17M vs 5,1M estimado y 2,05M anterior. Mejor dato desde septiembre del año anterior.

JAPÓN.- El Déficit Comercial alcanzó en septiembre el nivel -958,3BJPY vs -780BJPY estimado y -949MJPY anterior (revisado desde -948,5BJPY). En términos ajustados el déficit alcanza el nivel -1.070BJPY vs -918,5BJPY estimado y -912,4MJPY anterior (revisado desde -924,2MJPY). Las exportaciones aumentaron +6,9% vs +6,5% estimado y -1,3% anterior, mientras que las importaciones avanzaron +6,2% vs +2,7% estimado -1,4% anterior (revisado desde -1,5%). Por lo tanto, a pesar de que se eleve el déficit, un problema para Japón, se produce un incremento de las importaciones, buen síntoma de demanda interna.

AUSTRALIA.- El IPC (a/a) 3T'14 +2,3% igual que estimaciones y 3% anterior. En términos (t/t) avanza +0,5% vs +0,4% estimado y +0,5% anterior.

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

2.- Bolsa española

IBERDROLA (Neutral, Cierre: 3,399€; Var. Día: +1,60%): Ha publicado resultados de 9M 2014, en línea con lo esperado.- Ingresos 22.196M€ (-3,1%); EBITDA 5.210M€ (-1,4%) vs 5.183M\$. BNA1.831M€ (-19,5%) vs 1.835M€. La producción total IBE aumenta un +2,5% alcanzando los 103.891 GWh. Por países, España (+5,8%), Gran Bretaña (-0,8%), Estados Unidos (-1,5%), y LatAm (+2,4%). Deuda Neta: 26.253M €. DN/FFPP: 0,73x (vs 0,76x a 31/12/2013). Sin contar los derechos de cobro regulatorios financiados, la cifra se sitúa en 24.673M€, por debajo del objetivo de 25.000M€ fijado en su plan Perspectivas 2014-16. A pesar de estar en línea con lo esperado, son unos resultados buenos teniendo en cuenta que el ejercicio 2014 se ve impactado por los efectos de las modificaciones regulatorias/fiscales en España, que minoran los ingresos de los distintos negocios con especial incidencia en las renovables. **Impacto: Positivo.**

ABENGOA (Vender; Cierre 3,56€; Pr. Obj.: En Revisión): Fitch revisa a la baja su perspectiva desde Estable a Negativa.- Mantiene su *rating* de largo plazo en B+. El principal motivo para el deterioro del "Outlook" es el aumento del endeudamiento (estima 6.400M€ en Dic.2014 vs 5.500M€ en Dic.2013). Indica que la liquidez obtenida con las recientes ventas de activos no se ha destinado a reducir deuda, que era lo que se esperaba. **Impacto: Negativo.**

3.- Bolsa europea

No hay noticias relevantes.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Petróleo & Gas +2,94%; Salud +2,68%; Materiales Básicos +2,32%.

Los peores: Industriales +0,53%; Bienes de consumo +0,63%; Telecom +0,84%.

En el capítulo de los resultados empresariales, ayer presentaron: Lockheed Martin (2,76\$ vs. 2,722\$ e), Coca Cola (0,53\$ vs. 0,527\$ e), Harley - Davidson (0,69\$ vs. 0,594\$ e), Kimberly-Clark (1,61\$ vs. 1,543\$ e), McDonald's (1,51\$ vs. 1,365\$e.). Verizon (0,89\$ vs. 0,899\$e.) y Yahoo! (0,52\$ vs. 0,295\$e.).

Hoy presentan (BPA estimado) nombres más relevantes: Antes de la apertura Abbott (0,598\$ e), Boeing (1,169\$ e), Dow Chemical (0,673\$ e), Biogen (3,488\$ e). A las 13:30h Boston Scientific (0,195\$ e.) y Sigma-Aldrich (1,058\$ e.). Tras el cierre del mercado AT&T (0,637\$e.).

Hasta el momento han publicado resultados 114 compañías del S&P 500 y el BPA ha aumentado de media a/a +5,39% vs +4,9% (ex - financieras +5,4%) que se estimaba al inicio de la temporada de resultados. El 72,8% de las

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco

Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José Ana Achau (Asesoramiento)

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 *web link in Browser* con el botón derecho del su ratón.

compañías han sorprendido positivamente, el 15,8% han decepcionado y el 11,4% de las compañías han presentado resultados en línea con las expectativas.

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN mostraron destacó **WATER CORP (107,17\$; +9,9%)** al presentar unos resultados que batieron ampliamente expectativas (BPA: 1,38\$ vs. 1,285\$ e) y mejora *guidance* para conjunto del año hasta el rango 5,34\$/5,44\$ desde 5,24\$/5,40\$ previsto en julio. Las ventas en 3T'14 se incrementaron +7,8% hasta 493M\$ y el BNA +15% hasta 113,5M\$.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron se encuentra **COCA-COLA (40,68\$; -6,0%)** tras presentar resultados en línea pero rebajó expectativas de crecimiento a largo plazo. Principales cifras 3T'14 comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 11.980M\$ (-0,167%) vs 12.100M\$e; Margen bruto 61,3% vs 60,3%e. y BPA 0,53\$ vs 0,53\$ e. Crecimiento de volúmenes +1% consolidado y -1% en EEUU. A largo plazo, la compañía mantiene su objetivo de crecer a nivel de BPA en un solo dígito alto en un escenario macroeconómico complicado. Este año no lo va a cumplir y en 2015 tampoco. Sin embargo, a nivel de ventas lo sitúa en aprox. +5%. Impulsarán un plan de reducción de costes para alcanzar los 3.000M\$ al año en 2019. En 2014 espera recomprar acciones por 2.500M\$.

MC DONALD'S (91,01\$, -0,63%): Los resultados decepcionaron en el 3T'14. Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 6.987M\$ (-4,6%) vs 7.187M\$ estimado; BNA 1.070M\$ (-30%); BPA 1,51\$ vs 1,365\$ estimado. Estos resultados se han visto afectados por la fuerte competencia existente en el sector y por la reducción del consumo en China.

YAHOO! (Cierre 40,18\$; Var: +2,29%): Presentó resultados al cierre de mercado batiendo expectativas. Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 1.094M\$ (+1,5%) vs 1.045M\$ estimado; BPA 0,52\$ vs 0,29\$ estimado. Estos resultados se han visto beneficiados por: 1) la venta parcial (del 22,5% al 15,56%) de su participación en la OPV de Alibaba, 2) por una política de reducción de costes 3) el incremento de un +23% de publicidad. 4) el incremento del +17% del precio de cada click. Para el 4T2014 la compañía estima: Ingresos: 1.140M\$ - 1.180M\$ (vs 1.000M\$ del consenso); Ebitda 340M\$-380M\$. Beneficio Operativo 190M\$-230M\$ (vs 190M\$ del consenso). Yahoo! destaca el incremento que está experimentado el segmento de móviles que, en los resultados de 3T representaron unos ingresos de 200M\$ y para el 2014 esperan que alcance los 742 M\$. La caja es de 12.000M\$ (vs 5.000M\$ a 31/12/2013) tras la venta de Alibaba. Durante el 3T y octubre, la compañía ha recomprado 1.600M\$ en autocartera (el 4% de la compañía). En el *aftermarket* el valor llegó a subir +3%. Desde que introdujimos el valor como idea inversión en la Estrategia Semanal el 14 de abril, acumula una rentabilidad del +30%.

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

Pilar Aranda

Ramón Carrasco

Ana de Castro

Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Avda de Bruselas, nº 12

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

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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