

24 de septiembre de 2014

Cierre de este informe:

7:47 AM

Claves del día:

✓ Alemania: IFO clima empresarial.

Ayer: "Las advertencias de Draghi se mostraron."

Ayer hubo fuertes correcciones en Europa después de que las palabras pronunciadas el día anterior por Draghi, referentes a la ralentización de la Eurozona por falta de reformas estructurales, se materializaran en unos **PMI débiles para la región y en zona de contracción para Francia**. La volatilidad sufrió un significativo repunte de +12,24% hasta los 17.76 pts.. Cabe pensar que el día 2 de octubre el BCE tenga más presión para anunciar una mayor cantidad de compras de ABS que impulsen definitivamente la renta variable. El Eurostoxx50 sufría la mayor caída desde el 31 de julio y cerraba -1,58%. El **Ibex35** perdió -1,33% quedando por encima de los 10.800 pts.. Estados Unidos vivió una sesión de toma de beneficios después de que Obama comunicara que continuará atacando selectivamente posiciones en Siria. El Dow Jones aguantó los 17.000 con una caída de -0,68%.

En el mercado de renta fija los bonos de Grecia fueron los más castigados con un aumento de su TIR de 17.0p.b., después de que el primer ministro Griego le comunicara a Merkel que necesitará más ayudas puntuales para sacar a delante un paquete de reformas adicionales.

Bolsas	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	17.056	17.173	-0,7%	2,9%
S&P 500	1.983	1.994	-0,6%	7,3%
NASDAQ 100	4.052	4.061	-0,2%	12,8%
Nikkei 225	16.146	16.206	-0,4%	-0,9%
EuroStoxx50	3.206	3.257	-1,6%	3,1%
IBEX 35	10.802	10.948	-1,3%	8,9%
DAX (Ale)	9.595	9.750	-1,6%	0,4%
CAC 40 (Fr)	4.359	4.443	-1,9%	1,5%
FTSE 100 (GB)	6.676	6.774	-1,4%	-1,1%
FTSE MIB (It)	20.351	20.673	-1,6%	7,3%
Australia	5.372	5.416	-0,8%	0,4%
Shanghai A	2.449	2.418	1,3%	10,6%
Shanghai B	264	260	1,5%	4,0%
Singapur (Straits)	3.296	3.298	-0,1%	4,1%
Corea	2.032	2.029	0,2%	1,0%
Hong Kong	23.987	23.837	0,6%	2,9%
India (Sensex30)	26.773	26.776	0,0%	26,5%
Brasil	56.541	56.818	-0,5%	9,8%
México	45.015	45.302	-0,6%	5,4%

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

Majores subidas y bajadas

Ibex 35	% diario	% diario
MAPFRE SA	0,9%	ACCIONA SA -6,0%
JAZZTEL PLC	0,0%	OBRASCON HUA -3,1%
ARCELORMITTA	-0,3%	BANCO POPULA -2,8%
EuroStoxx 50	% diario	% diario
KONINKLUJKE	3,5%	AIRBUS GROUP -3,4%
RWE AG	-0,1%	SAINT GOBAIN -3,1%
TELEFONICA	-0,5%	TOTAL SA -2,7%
Dow Jones	% diario	% diario
JPMORGAN CHA	0,1%	UNITEDHEALTH -1,3%
GOLDMAN SACH	-0,1%	TRAVELERS CO -1,1%
GENERAL ELEC	-0,2%	WALT DISNEY -1,1%

Futuros

Var. desde cierre nocturno.	Último	Var. Pts.	% día
1er.Vcto. mini S&P	1.975,75	6,00	0,30%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.194	4,0	0,13%
1er Vcto. DAX	9.594,00	12,50	0,00%
1er Vcto. Bund	148,93	-0,07	-0,05%

Bonos

	23-sep	22-sep	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,05%	-0,07%	1,8pb	-26,10
Alemania 10 añc	1,01%	1,01%	0,3pb	-91,60
EEUU 2 años	0,54%	0,55%	-1,2pb	15,7
EEUU 10 años	2,53%	2,56%	-3,6pb	-50,07
Japón 2 años	0,070%	0,067%	0,3pb	-2,40
Japón 10 años	0,541%	0,56%	-2,1pb	-19,50

Diferenciales renta fija en puntos básicos

Divisas

	23-sep	22-sep	+/- día	% año
Euro-Dólar	1,2847	1,2849	0,000	-6,5%
Euro-Libra	0,7839	0,7853	-0,001	-5,6%
Euro-Yen	139,89	139,85	0,040	-3,3%
Dólar-Yen	108,57	108,89	-0,320	3,1%

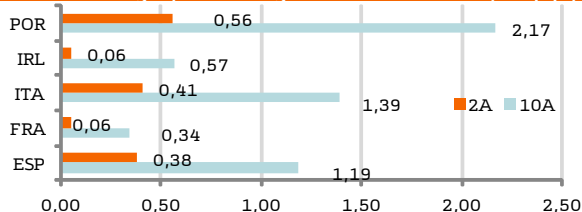
+/- día: en pb; %año: Var. desde cierre de año anterior

Materias primas

	23-sep	22-sep	% día	% año
CRBs	278,47	278,33	0,1%	-0,8%
Brent (\$/b)	94,98	95,28	-0,3%	-14,3%
West Texas(\$/b)	92,56	91,52	1,1%	-6,0%
Oro (\$/onza)*	1223,34	1215,15	0,7%	1,5%

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

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	(e)	Ant.
10:00h	ALE	IFO clima empresarial	Sep	Ind.	105,8	106,3
13:00h	EEUU	Solicitud de hipotecas	Sem.	--	--	7,9%
16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda nueva	Ago	000	430K	412K
Próximos días:referencias más importantes						
J;9:00h	ESP	Precios producción	Ago	a/a	--	-0,4%
J;14:30h	EEUU	Pedidos Bs Duraderos	Ago	m/m	-	22,6%
J;14:30h	EEUU	Ped. Bs.D. ExTransporte	Ago	m/m	0,7%	-0,8%
J;14:30h	EEUU	Paro Semanal	Sem.	298k	280k	
J;14:45h	EEUU	PMI Servicios Prelim.	Sep	59,2	59,5	
V;1:30h	JAP	IPC	Ago	a/a	3,3%	3,4%
V;9:00h	ESP	Hipotecas vivienda	Jul	a/a	--	19,0%
V;14:30h	EEUU	PIB t/t anualizado 3ª rev 2T			4,6%	4,2%
V;15:55h	EEUU	Conf. U. de Michigan	Sep F	Ind.	85,0	84,6

Hoy: "No existen amenazas reales."

La publicación de los datos de clima empresarial alemán podrían mermar las rentabilidades de las bolsas europeas a primera hora pero **no son lo suficientemente significativos como para que el mercado repita la mala sesión de ayer**. El buen fondo de mercado debería prevalecer y la sesión debería anotarse ciertas ganancias.

En EE.UU. los ataques en la región Siria no han sido interpretados como una amenaza de guerra por lo que las noticias al respecto no deberían afectar negativamente a las bolsas. Además EE.UU. publica cifras del mercado inmobiliario que mostrarán la buena salud economía de su economía. A las 18:05 en Cleveland habla sobre política monetaria uno de los miembros de la Reserva Federal con derecho a voto, Mester, por lo que deberemos estar a atentos a sus palabras por si anticipara las intenciones de subidas de tipos. Aún con todo esto, **seguimos pensando que el ciclo de mercado es bueno y creemos que los índices volverán a atacar sus máximos**. En un entorno sin amenazas reales no vemos argumentos para pensar que estas caídas son una señal de cambio de tendencia. **Seguimos positivos con la renta variable**.

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

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

Avda de Bruselas, 12

28108 Alcobendas (Madrid)

1.- Entorno Económico

ESTADOS UNIDOS.- (i) El PMI Manufacturero para el mes de septiembre preliminar, repite dato en 57.9 mientras que el consenso esperaba 58.0. Es el dato más alto desde hace cuatro años. Por partidas, la producción cae a 59.9 vs 60.7 en el mes de agosto y el empleo aumenta desde el mes anterior con la mayor lectura desde marzo del 2012. Estos datos son positivos y muestran un claro optimismo del tejido empresarial que nos anticipan unas mayores ventas futuras. (ii) El índice manufacturero de la Fed de Richmond se publica mejor de lo esperado en 14 (vs 10e.) desde 12 del mes de agosto. La mayor subida ha sido la que se ha producido en inventarios de bienes manufacturados que han subido a 23 desde 16 del mes anterior. En el mismo sentido que los inventarios de materiales que se incrementan a 20 desde 17 y los nuevos pedidos que repuntan a 14 desde 13.

EUROZONA.- El PMI Manufacturero para el mes de septiembre cae hasta 50.5 desde 50.7 del dato anterior. Es el dato más bajo desde Julio de 2013 pero sigue en expansión por 15 meses consecutivos. El PMI de Servicios cae también hasta los 52.8 desde los 53.1 en agosto anotando 14 meses consecutivos de expansión. El PMI Compuesto cae hasta su cifra más baja desde diciembre de 2013 hasta los 52.3 desde los 52.5 en agosto. Esta cifra supone un periodo de expansión de 15 meses consecutivos.

FRANCIA.- (i) El PIB interanual para el 2T2014 se ha publicado en un +0,1% según lo esperado. Trimestralmente el dato es más bajo y se anota un crecimiento nulo de +0,0%. Son datos finales que ya se esperaban por el mercado pero reflejan una clara contracción de su economía. (ii) El PMI Compuesto se continúa en zona de contracción en 49.1 desde 49.5. En esta ocasión ambos componentes del PMI Compuesto (servicios y manufacturas) se sitúan en zona de contracción por debajo de 50.

ALEMANIA.- El PMI Compuesto preliminar para el mes de septiembre sube hasta 54.0 desde 53.7 del mes anterior lo que supone el 17 mes consecutivo en zona de expansión. Las nuevas órdenes caen a 52.3 desde 53 lo que significa su lectura más baja desde septiembre de 2013.

JAPON.- El PMI Manufacturero recorta hasta 51.7 desde 52.2 del dato anterior y se anota cuatro meses consecutivos de expansión.

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

2.- Bolsa española

BANKIA (Neutral; Cierre 1,50€; Pr. Obj.: 1,51€): Vende el 2,99% que le quedaba en Mapfre.- La venta del paquete ha sido progresiva desde finales de marzo y ha generado plusvalías netas de 66,5M€. Ya en sept.2013 Bankia vendió un 12% de Mapfre, con plusvalías netas de 165M€. Esta salida del capital de Mapfre es parte del proceso de venta de participaciones y activos no estratégicos ya conocido. Le quedan solo por vender el 19% de Metrovacesa y el 24,9% de Realia, que probablemente venderá en lo que queda de año para cumplir así con el plazo comprometido. **Impacto: Positivo.**

ACCIONA (Neutral, Pº objetivo: 62,8€/acción; Cierre: 58,26€): Varapalo por la salida de Paramés de Bestinver aunque ya hay sucesor.- Acciona se dejó ayer un -6,02% ante el anuncio de que Paramés abandonaba la gestora de fondos Bestinver. Con cifras a junio'14, ésta logró unos ingresos de 70M€ y un EBITDA de 44M€ (9,32% del total de Acciona), con unos activos bajo gestión de 10.198M€. Estimamos un valor de mercado para Bestinver de 500M€ (ratio de 0,05x sobre activos gestionados), por lo que la caída de ayer de Acciona implicaría que el mercado descuenta una pérdida de valor de la gestora del 40%, algo razonable. Además, la compañía ha reaccionado rápido y ayer mismo anunció a un nuevo Director General de Inversiones: Beltrán de la Lastra. Éste procede de JP Morgan y tiene una dilatada experiencia en el sector. No obstante, señalaríamos que era co-gestor del fondo JPM Europe Focus Fund que contaba con una posición del 2,1% de su cartera en Gowex días antes de que se destapara el fraude. En conjunto, creemos que hoy la cotización de Acciona rebotará al haber reaccionado rápido, pero a la larga, es probable que la aportación al resultado que hacía Bestinver se vaya reduciendo. **Impacto: Positivo.**

3.- Bolsa europea

No hay noticias relevantes.-

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	Ana Achau (Asesoramiento)	

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

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

Avda de Bruselas, 12

28108 Alcobendas (Madrid)

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.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Tecnología -0,17%; *Petróleo y gas* -0,30%; Utilities -0,40% ;

Los peores: *Bienes de consumo* -0,96%; Industriales -0,78%; Servicios de consumo -0,71%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan (i) **CF INDUSTRIES (269,37\$; +5,3%)**, tras conocerse que el fabricante de fertilizantes se encuentra en negociaciones de fusión con la empresa noruega Yara que también subió en la sesión de ayer (+9,0%) y (ii) **BED BATH %BEYOND (66,85;+6,6%)** tras publicar los resultados del 2T'14 y un crecimiento de ventas de +3,4% en tiendas comparables.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran (i) **CARMAX (47,80\$;-9,5%)** tras publicar un BNA de 154,5 M\$ (vs 140,3 m\$ en el período anterior) de fraudando las perspectivas del consenso y (ii) Las compañía del sector de la salud y las farmacéuticas fueron especialmente penalizadas por las medidas anunciadas por el gobierno norteamericano que pretenden evitar la estrategia de optimización fiscal seguida por muchas compañías del sector y que consiste en la compra de una compañía extranjera y el cambio de domicilio a un país con menor tasa impositiva.

Cabe destacar que hoy comienzan a cotizar las acciones de **CITIZENS FINANCIAL GROUP INC**, la filial norteamericana de RBS que ha obtenido 3.000 M\$ en la OPV tras las venta de 140 millones de acciones a 21,50 \$, cantidad inferior al rango de precios estimado (entre 23\$ y 25\$).

PFIZER INC (30,05\$;-0,43%) continúa con su estrategia de maximización de impuestos y aumento de la gama de productos y ha manifestado su interés en adquirir Actavis PLc.

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.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 del su ratón.