

Semana del 3 al 10 de noviembre

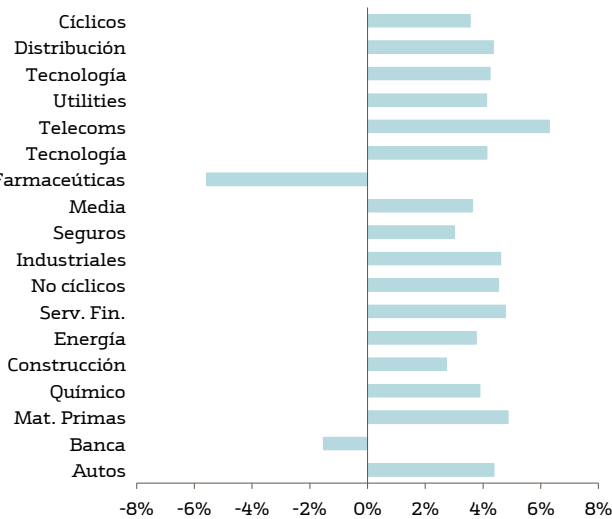
Realizado: 03-nov-14 8:47 AM

Bolsas	31-oct-14	24-oct-14	% sem.	% año
DJI	17.390,5	16.805,4	3,5%	4,9%
S&P 500	2.018,1	1.964,6	2,7%	9,2%
NASDAQ	4.158,2	4.042,0	2,9%	10,9%
Nikkei 225	16.413,8	15.291,6	7,3%	0,8%
EuroStoxx50	3.113,3	3.030,4	2,7%	0,1%
<b>IBEX 35</b>	<b>10.477,8</b>	<b>10.339,3</b>	<b>1,3%</b>	<b>5,7%</b>
DAX	9.326,9	8.987,8	3,8%	-2,4%
CAC 40	4.233,1	4.128,9	2,5%	-1,5%
FTSE 100	6.546,5	6.388,7	2,5%	-3,0%
FTSEMIB	19.784,0	19.495,7	1,5%	4,3%
TOPIX	1.120,4	1.042,5	7,5%	1,2%
KOSPI	1.964,4	1.925,7	2,0%	-2,3%
HANG SENG	23.998,1	23.302,2	3,0%	3,0%
SENSEX	27.865,8	26.851,1	3,8%	31,6%
Australia	5.526,6	5.412,2	2,1%	3,3%
Middle East	4.861,5	4.870,1	-0,2%	13,3%
BOVESPA	54.628,6	51.940,7	5,2%	6,1%
MEXBOL	45.027,5	43.665,5	3,1%	5,4%
MERVAL	11.019,4	10.555,9	4,4%	104,4%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

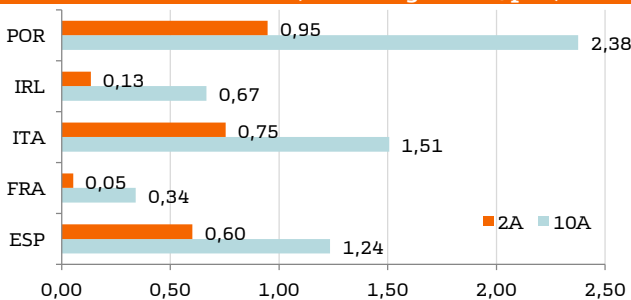
Futuros	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er Vcto. mini S&P	2.010	1	0,0%
1er Vcto. DAX	9.309,0	-9,5	-0,1%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.101	-5	-0,2%
1er Vcto. Bund	150,9	-0,2	-0,1%

### Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



## Bolsas: "Fed, BoJ, BCE, cada uno a su ritmo, y este desacoplamiento subirá la volatilidad."

Dejamos atrás un mes de octubre bastante complicado al principio y algo más benigno al final que se ha saldado con retrocesos bursátiles en Europa de entre -6,5% para la bolsa de Milán y -2% para el Dax (Ibex -3,5%).

Octubre se ha caracterizado por un notable aumento de la volatilidad que seguramente perdurará durante los próximos meses dado que se está produciendo una descorrelación entre las políticas monetarias de los principales bancos centrales del mundo.

Después de más de cinco años comprando activos, la Fed ha dado por finalizada la tercera ronda de expansión cuantitativa (QE) mientras que el Banco de Japón ha anunciado una ampliación del QE y el BCE se encuentra inmerso en una nueva ola de estímulos.

El último comunicado de la Reserva Federal mantuvo el mantra de tipos próximos a cero durante un tiempo considerable pero al mismo tiempo retiró el adjetivo "significante" al hablar del exceso de capacidad del mercado laboral. Asimismo, no mostró demasiada preocupación por la reciente volatilidad del mercado y/o por la debilidad en Europa, como si estos factores no fueran a frenar el crecimiento americano (muy sólido como pudimos ver en el registro del 3T). Así, los inversores adelantaron un mes la expectativa de subidas de tipos: descuentan que se producirá en septiembre de 2015 vs octubre antes del FOMC. En cualquier caso, hay que tener presente que la Fed no va a reducir el tamaño de su balance por el momento ya que irá reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo cada mes. Además, nosotros pensamos que va a ser muy cauta en su proceso de normalización monetaria ya que no va a querer poner en juego la recuperación con una prematura subida en los tipos de interés.

Por su parte, el Banco de Japón (BoJ) sorprendió al mercado subiendo el objetivo de incremento de la base monetaria desde 60/70 billones de yenes al año hasta 80 billones (unos 75.000M\$ adicionales). Además, amplió el abanico de activos "comprables" para incluir ETFs sobre el Nikkei y REITS, y declaró que alargará la duración de los bonos en cartera.

En cuanto al BCE, sus acciones son algo tibias comparadas con las del BoJ: ha empezado a comprar cédulas hipotecarias (1.700M€ en la semana que acabó el 24 de octubre según se ha publicado), este mes comenzará a comprar ABS y se rumorea que podría pasar a comprar bonos corporativos. Precisamente este jueves hay reunión de política monetaria pero no creemos que se vayan a anunciar nuevas medidas por el momento. En nuestra opinión, el BCE esperará a ver qué pasa en la segunda TLTRO (se estima que la inyección rondará 170.000M€) para decidir el siguiente paso de expansión de la liquidez si bien las declaraciones de Draghi serán suficientes para mover al mercado. Su retórica podría ayudar si se muestra confiado y decidido a seguir comprando activos pero mucho nos tememos que volverá a poner el foco en los Gobiernos ya que la política monetaria no puede arreglarlo todo. Mientras tanto, la inflación sigue baja como hemos visto estos días (IPC UEM en 0,4% con la tasa subyacente cayendo de 0,8% a 0,7%). Antes de la reunión, el interés se centrará en la actualización de las previsiones económicas de la Comisión Europea y en los datos macro. En primavera la CE señalaba que la situación europea estaba mejorando y el panorama ha cambiado sustancialmente a peor así que se verá forzada a revisar a la baja sus estimaciones (actualmente en +1,2% en 2014 y +1,7% en 2015 para el conjunto de la UEM) lo que volverá a levantar el miedo de una tercera recesión en la Eurozona. En cuanto a los datos, cifras como los ISM y la balanza comercial americana seguirán mostrando una economía saludable. También se publican datos chinos que esta vez no tiene mal aspecto y, como colofón, el viernes conoceremos las cifras de empleo americano. Se estima una creación de empleo no agrícola de 230k, suficiente para que la Fed siga adelante con su estrategia de salida. Ahora bien, si el dato supera dicha previsión el mercado podría hacer una lectura negativa ya que EEUU estaría preparada para soportar subidas de tipos antes de lo esperado pero el resto del mundo no.

En el frente corporativo, la temporada de resultados pierde intensidad en EEUU (presentan sus cuentas compañías como AIG, Qualcomm, Walt Disney) mientras que se encuentra en pleno apogeo en Europa (Santander, Gas Natural, Grifols, Siemens, DT, SocGen, Repsol, Arcelor, etc). Como viene siendo habitual, los resultados americanos están siendo mejores que los europeos: el 80% de las empresas de EEUU ha batido expectativas frente al 57% de las de la UEM.

Por último, el frente político puede introducir algo de inestabilidad con las elecciones legislativas de EEUU y, en el plano nacional, con el 9N.

En definitiva, cada vez es más patente el desacoplamiento de EEUU y la Eurozona en un entorno que sigue con riesgos abiertos (crecimiento débil, riesgos de deflación, beneficios empresariales pobres, etc.) y que invita, por tanto, a adoptar una posición más conservadora sin llegar a ser defensiva.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Pág. 1 de 7

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

Ramón Forcada Jesús Amador Castrillo Pilar Aranda Barrio Ramón Carrasco Esther Gutierrez de la Torre <http://www.bankinter.com/>  
Eva del Barrio Arranz Ana de Castro Rafael Alonso Belén San José Ana Achau (Asesoramiento) Avda. Bruselas, 12

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warrated Equity Value, PER teórico.  
Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE.UU. 22:00h, Japón 8:00h.

28108 Alcobendas, Madrid

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>

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

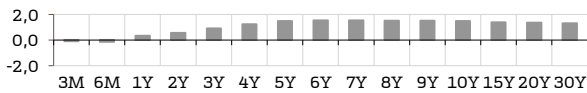
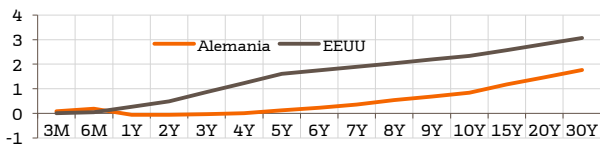
Semana del 3 al 10 de noviembre

#### Tipos de interés

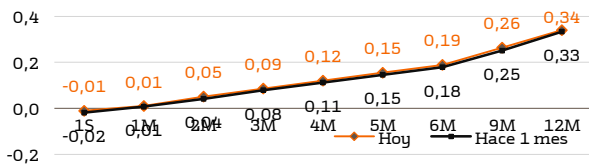
	31-oct-14	24-oct-14	+/- sem.	+/- año
Alemania 2 años	-0,06%	-0,04%	-1,9	-26,9
Alemania 10 años	0,84%	0,89%	-5,1	-108,8
EEUU 2 años	0,49%	0,39%	10,6	11,2
EEUU 10 años	2,34%	2,27%	6,7	-69,3

\* Diferenciales en puntos básicos.

#### Curva de Tipos EEUU vs Alemania



#### Euribor por plazos ( hoy vs hace 1 mes)

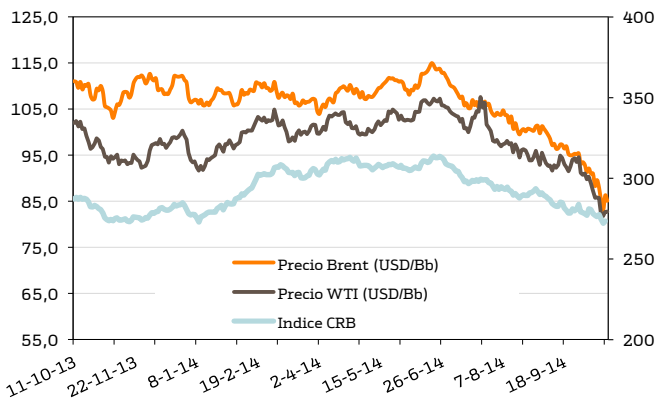


\* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

#### Evolución semanal principales divisas

	Último	24-oct-14	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,2496	1,2671	-1,8	-9,1%
Euro-Yen	140,76	137,040	372,0	2,8%
Euro-Libra	0,78	0,788	-0,6	6,2%
Euro-CHF	1,21	1,206	-0,1	1,8%

#### Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



#### Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
L;14:50h	FRA	Emite letras
M; 11:30h	RU	Emite 0,800M GBP bonos L/I vto. 2050
X; 11:30h	ALE	Emite 4.000M bonos vto. 2019
J;10:30h	ESP	Emite bonos vto. 2017, 2023 y 2024.
J;10:50h	FRA	Emite bonos
V;12:00h	RU	Emite letras a 1, 3 y 6 meses

#### Bonos: "Bonos soportados por los PMI's y el BCE"

El mercado de bonos europeo continúa soportado por las bajas tasas de inflación en la UEM y la menor tasa de crecimiento implícita en la evolución reciente de indicadores macro adelantados tales como la confianza empresarial y la perspectiva de los inversores. En ente entorno, los principales ganadores de la semana han sido los bonos periféricos con la excepción de Grecia cuyo bono a 10 A cotiza con una TIR del 7,21% (+55,5 pb), mientras que la TIR del 10 A alemán se mantiene en 0,839% (-2,3 pb). Durante esta semana, los índices de gestores de compra (PMI) en la UEM y el BCE en su reunión del jueves, deberían confirmar la debilidad del crecimiento en el área y las reducidas perspectivas de inflación, por lo que esperamos que el mercado de bonos experimente una evolución positiva. **Rango semanal estimado (Bund alemán): 0,77%/0,90%**

#### Divisas: "Mix: Euro débil y dólar fuerte"

**Eurodólar (€/\$.)**- La Fed cumplió con el calendario previsto, finalizando el QE3 y mostrando un perfil más "hawkish" que provocó que el dólar se apreciase hasta 1,263 (-1% en la sesión). Esta tendencia se acentuó con la publicación del buen dato de PIB 3T (t/t) anualizado (+3,5%), fortaleciéndolo hasta 1,252 al cierre de la semana. De cara a los próximos días, el euro podría verse castigado por la revisión a la baja de las estimaciones de la Comisión Europea (martes) y por la reunión del BCE (jueves). Además, se esperan buenas cifras del mercado laboral americano (encuesta privada ADP y payrolls) que favorecerán al dólar. En definitiva, esperamos otra semana apreciativa para la divisa. **Rango estimado (semana): 1,234/1,258.**

**Euroyen (€/JPY).**- La evolución de la cotización del euro yen ha estado marcada por la batería de noticias publicadas el viernes por el BoJ y, en particular, la flexibilización más aún de su política monetaria ampliando su masa monetaria desde 60/70Bn JPY/año a 80Bn JPY/año. Esto supuso la ruptura de las resistencias para escalar niveles superiores a 140 con una revalorización de aprox. +2%. Esta semana deberíamos ver una consolidación de la fuerte apreciación del euro aunque continuará esta tendencia a corto/medio plazo. **Rango estimado (semana): 141,5/139,5.**

**Eurolibra (€/£).** La falta de publicación de datos macroeconómicos durante la semana ha permitido a la divisa británica apreciarse contra el Euro acabando la semana en 0,783. Tan sólo vimos volatilidad el jueves con la publicación de los precios de la vivienda en Londres se salieron más bajos. Se aleja el fantasma de la burbuja inmobiliaria y el escenario económico es más propicio para una subida de tipos y por lo tanto la Libra se apreció con mayor intensidad. La semana que viene no vemos cambio en la tendencia apreciativa contra el Euro. El jueves el BoE publica datos de política monetaria pero no esperamos que realice ninguna modificación. **Rango estimado semanal: 0,795/0,782.**

**Eurosuizo (€/CHF).**- La mejora del indicador adelantado y de la confianza del consumidor suizos no han tenido impacto en la cotización del franco que sigue muy soportado por el SNB y su estrategia de mantener la estabilidad de la divisa. Estimamos por tanto, que el franco continuará cotizando en niveles similares a los actuales ya que el impacto sobre la divisa de una mejora en la actividad (PMI manufacturero) debería ser contrarrestado por una tasa de inflación que se encuentra en terreno negativo (-0,1%). **Rango estimado (semana): 1,208/1,204.**

#### Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Previo
L;10:00h	UEM	PMI Manufacturero Final	Oct	Ind.	50,7	50,7
L;16:00h	EEUU	ISM manufacturero	Oct	Ind.	56,5	56,6
M; s/h	EEUU	Elecciones al Senado y al Congreso				
M;9:00h	ESP	Var. Parados	Oct	m/m	--	19,7
M; 11:00	UEM	Estimaciones CE				
M;14:30h	EEUU	Balanza comercial	Sep	000M\$	-\$40,2B	-\$40,1B
M;16:00h	EEUU	Pedidos Fábrica	Sep	m/m	-0,6%	-10,1%
X;2:45h	China	PMI Servicios HSBC Flash	Oct		--	53,5
X;10:00h	UEM	PMI Compuesto Final	Oct	Ind.	52,2	52,2
X;10:00h	UEM	PMI Servicios Final	Oct	Ind.	52,4	52,4
X;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Sep	a/a	1,4%	1,9%
X;14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	Oct	000	220K	213K
X;16:00h	EEUU	ISM no manufact.	Oct	Ind.	58	58,6
J/V	UEM	Eurogrupo y Ecofin				
J;6:00h	JAP	Indicador Adelantado Prel.	Sep	Ind.	105,5	104,4
J; 13:00	RU	Reunión del BoE: repetir en 0,50% y mantener 375Bn				
J;13:45h	UEM	Reunión BCE: repetir 0,05% (depósito -0,20%)				
V;14:30h	EEUU	Var. empleo no agric.	Oct	000	235K	248K
V;14:30h	EEUU	Tasa de paro	Oct	%s/pa.	5,9%	5,9%
S;s/h	China	Balanza comercial	Oct	000M\$	\$41,10B	\$30,94B
S;s/h	China	Exportaciones	Oct	a/a	10,6%	15,3%
S;s/h	China	Importaciones	Oct	a/a	5,0%	7,0%

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada	Jesús Amador Castrillo	Pilar Aranda Barrio	Ramón Carrasco	Esther Gutierrez de la Torre	<a href="http://broker.bankinter.com/">http://broker.bankinter.com/</a>
Eva del Barrio Arranz	Ana de Castro	Rafael Alonso	Belén San José	Ana Achau (Asesoramiento)	<a href="http://www.bankinter.com/">http://www.bankinter.com/</a>
					Avda. Bruselas, 12
					28108 Alcobendas. Madrid

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h. Alemania 19h. EE.UU. 22:00h. Japón 8:00h.

Todos nuestros informes disponibles en: <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>

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open web link in Browser" con el botón derecho de su ratón

## 1.- Entorno Económico

**ESPAÑA.-** El superávit por cuenta corriente se situó en 1.300M€ en agosto vs 3.000M€ en el mismo mes de 2013. Esta evolución se explica por el incremento de las importaciones de bienes y servicios y al mismo tiempo una disminución de las exportaciones (2,5% y -2,8%, respectivamente). Por su parte, el superávit de turismo y viajes aumentó moderadamente. Tras el dato de agosto, el déficit acumulado de la balanza por cuenta corriente en los ocho primeros meses del año se situó en 4.600M€, frente a un superávit de 8.700M€ en el mismo período de 2013.

**UEM.-** (i) El IPC del mes de octubre se sitúa en +0,4% a/a como estimado vs +0,3% anterior pero la tasa subyacente cae de +0,8% a +0,7% vs 0,8% e. (ii) La tasa de desempleo del mes de septiembre se sitúa en 11,5% (vs 11,5%e.) y 11,5% ant.

**EEUU.-** (i) El martes se celebran elecciones legislativas en EEUU (Cámara de Representantes y un tercio del Senado). Los republicanos mantendrían el control del Congreso aunque las encuestas apuntan a un resultado muy ajustado por lo que los demócratas podrían perder su mayoría en el Senado. La clave está en estados como Georgia y Luisiana donde quizá haga falta una segunda vuelta a finales de año, lo que podría elevar la volatilidad en el mercado. (ii) El deflactor del consumo se mantiene en +1,4% a/a en septiembre vs +1,5% esperado (la subyacente estable en 1,5% como esperado). Los ingresos aumentan +0,2% vs 0,3% e y ant., y los gastos caen -0,2% vs +0,5% ant y +0,1% estimado. (iii) El índice de actividad PMI de Chicago se sitúa en octubre en 66,2 vs 60,0 estimado y 60,5 anterior. (iv) El indicador de confianza de la U. de Michigan pasa de 84,6 a 86,9 en octubre vs 86,4 del dato preliminar.

**EE.UU./FED.-** Narayana Kocherlakota, gobernador de la Fed de Mineapolis, ha realizado este fin de semana una entrevista al FT en la que se muestra claramente "dovish", a pesar de haber sido "hawkish" hasta hace poco tiempo. Advierte que la Fed corre actualmente el riesgo de cometer los mismos errores que Japón en los '90, al permitir que la inflación permanezca por debajo del objetivo (2% en el caso de la Fed, con la inflación en el entorno de 1,5%). Para evitar perder credibilidad, la Fed debería adoptar medidas específicas, como mantener el QE3 en 15.000M \$/mes y, además, proporcionar una señal de que su intención es mantener los tipos en cero hasta el momento en que la propia Fed estime que la inflación vuelve a su objetivo, probablemente en un año o dos. Argumenta que "el largo que hemos estado por debajo del 2% está creando su propio "momentum" y que una caída en las expectativas de inflación podría llevar a demandas salariales inferiores y a menores subidas de precios por parte de las empresas, creando un espiral bajista de futuras caídas de inflación. Recordamos que Kocherlakota fue el único consejero de la Fed que votó en contra de retirar todo el QE3 en la reunión de la semana pasada.

**RUSIA.-** El banco central subió el tipo de intervención más de lo previsto desde 8% hasta 9,5% vs 8,5% estimado. Aún así, el rublo sigue depreciándose y eso que el banco central ha "quemado" 439.100M\$ de sus reservas que están en mínimos de hace cuatro años. La debilidad del rublo está haciendo subir la inflación que ya se encuentra en el 8,4%.

**MÉXICO.-** El banco central no realizó cambios en el tipo de intervención en 3,0%, tal y como se estimaba.

**JAPÓN.-** El M. de Economía ha declarado en una entrevista que el Gobierno podría implementar medidas de estímulo fiscal si el PIB del 3T muestra debilidad de la economía.

**CHINA.-** (i) El PMI Manufacturero de octubre queda en 50,8 vs 51,2 estimado y 51,1 anterior, supone retroceder a niveles de mayo. (ii) El PMI servicios de octubre se sitúa en 53,8, mínimo de hace nueve meses, vs 54,0 anterior. (ii) El PMI manufacturero HSBC final de octubre queda en 50,4 vs 50,4 estimado.

**INDIA.-** PMI manufacturero HSBC pasa de 51,0 a 51,6 en octubre.

**COREA DEL SUR.-** PMI manufacturero HSBC pasa de 48,8 a 48,7 en octubre.

Leer más en: [https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis\\_bankinter/indicadores\\_macro](https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis_bankinter/indicadores_macro)

## 2.- Bolsa española

**ENDESA (Comprar; Pº Objetivo: 23€; Cierre: 15,53€): Posible OPV.-** Según los medios, se va a proceder a la OPV de un 22% de su capital hasta ahora en manos de Enel (unos 3.500M€). A la larga, este movimiento sería favorable para el valor ya que incrementa su free-float pero en el corto plazo puede penalizarle por la presión de papel. **Impacto: Neutral.**

## 3.- Bolsa europea

**RYANAIR (Cierre: 7,6€; Var Día: +1,9%): Resultados 2T´14 positivos, mejora previsiones para 2014.-** Principales cifras comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ventas 2.040€ (+7%) que coincide con estimaciones; BNA 598M€ (+14%) vs 611M€ estimado. Los costes se reducen -2%, aunque si se excluyen los elementos más volátiles, aumentan +3% por el incremento de costes aeroportuarios y mayores gastos de marketing. Ryanair mejora *guidance* para 2014 por segunda vez este año: estima que el beneficio aumentará hasta un rango de 750M€/770M€ que compara con 650M€ estimación anterior. Además, prevé que el tráfico de pasajeros

## Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador Belén San José Esther Gutiérrez de la Torre

Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro 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.

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

Avenida de Bruselas, 12  
28108 Alcobendas, Madrid

aumentará +20%, mientras que las tarifas caerán en un rango de -6%/-10%. En conjunto, son resultados positivos tanto por la favorable evolución de su negocio como por la mejora de previsiones para este año, por lo que deberían ser bien acogidos por el mercado durante la sesión de hoy. **Impacto: Positivo.**

#### 4.- Bolsa americana y otras

##### S&P por sectores.-

**Los mejores:** Petroleo y Gas +2,08%; Materiales básicos +1,94%; Tecnología +1,74%

**Los peores:** *Utilities* +0,08%; Telecomunicaciones +0,34%; Salud +0,51%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **EXXON (96,71\$; +2,39%)**, tras actualizar capex y fechas de entrada en explotación diversos yacimientos (en particular en Sakhalin) y comentar que las sanciones internacionales les están penalizando en aquellos yacimientos conjuntos con Rusia; (ii) **MICROSOFT (46,95\$; +1,95%)**, ante los rumores de que varias compañías, entre las que se encuentra Microsoft, podrían comprar PayPal; (iii) **BOEING (124,00\$; +0,88%)**, tras comunicar el viernes la colocación de diversas emisiones de renta fina (vencimiento 2024 a 2,850%; vencimiento 2021 a 2,350% y flotante 2017).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **STARBUCKS (75,56\$; -2,28%)**, tras rebajar varios bancos de inversión estadounidense el precio objetivo después de conocer los resultados del trimestre; (ii) **GILEAD (112,00\$; -1,94%)**, después de descontar el viernes los resultados del tercer trimestre a pesar de recibir varias recomendaciones positivas, junto a revisiones al alza de precios objetivos, por parte de diversos analistas anglosajones; (iii) **BRISTOL-MYERS (58,19\$; -1,34%)**, a pesar de comunicar la extensión para varios años del actual acuerdo biológico en vigor con Lonza.

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 Belén San José Esther Gutiérrez de la Torre

Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro 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.ebankinter.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)

	Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
<b>Area Geográfica</b>	Middle East Argentina BRICs (excepto India) Grecia Turquía Europa del Este Latam Australia Canadá Portugal	UEM Japón Sudeste asiático	EEUU España Reino Unido India México
<b>Tipo de activo</b>	Petóleo Deuda emergente Materias primas	Bolsas Bonos Convertibles Bonos High Yield	Bonos soberanos Bonos corporativos Inmuebles Oro
<b>Sector</b>	Construcción Petroteras Turismo	Concesiones Inmobiliario Industriales Media Telecos Aerolíneas Financieras Tecnología Biotecnología	Consumo básico Farma Consumo Discrecional Consumo Básico Seguros Utilities
<b>Ideas singulares</b>		<del>XXXXXXXXXX</del>	India Yahoo!

Nuevo posicionamiento qeoqráfico sectorial acorde a la nueva exposición a mercado y estrategia de inversión de 17/oct/2014

#### 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	<a href="#">Comprar (link Nota Especial)</a>	Mantenemos la idea tras el éxito de la salida a bolsa de Alibaba. La suma de la caja de Yahoo! más el valor de Alibaba da un importe inferior 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 (14/04) la rentabilidad asciende a +51,5% en € y +37,26% en \$.	14/04/2014 33,55€	n/a	n/a
Societe Generale	Vender	La posición se cerró el miércoles pasado al tocar stop loss.	27/10/2014 38,83	37,65	40,77
Commerzbank	Vender	Cerramos la posición con una rentabilidad acumulada en dos semanas de +1,9%.	27/10/2014 11,77€	11,42	12,36
Banco Popular	Vender	Esta idea tocó stop loss el día 29.	27/10/2014 5,0€	4,85	5,25

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Ana de Castro

Pilar Aranda

Belén San José

Esther G. de la Torre

Eva del Barrio

Jesús Amador Castrillo

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://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=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

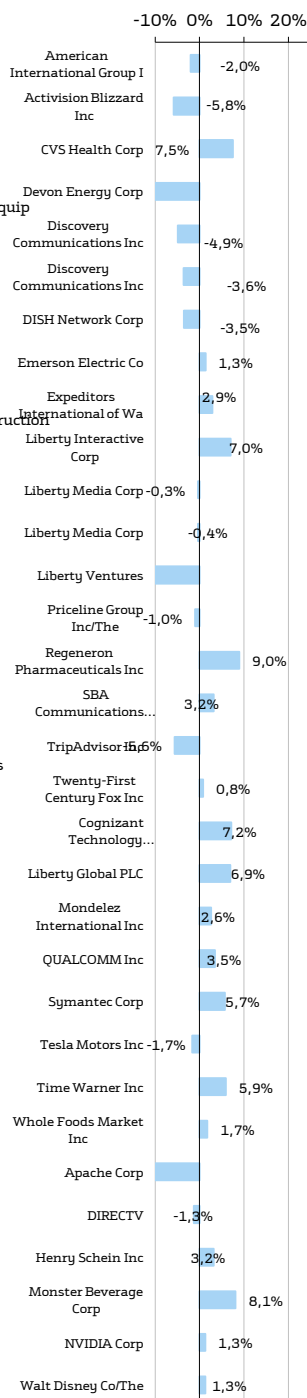
28108 Alcobendas

(Madrid)

### Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	ubicació	% mes	Capitalizac. G. Industrial
03-nov-14	American International G	1,093 \$/acc	-4,0%	Confirmed	-2,0%	75.525 Insurance
04-nov-14	Activision Blizzard Inc	0,126 \$/acc	-46,2%	Confirmed	-5,8%	14.048 Software
04-nov-14	CVS Health Corp	1,134 \$/acc	23,5%	Confirmed	7,5%	99.078 Retail
04-nov-14	Devon Energy Corp	1,232 \$/acc	46,6%	Confirmed	-14,5%	23.851 Oil&Gas
04-nov-14	Discovery Communicatio	0,429 \$/acc	40,4%	Confirmed	-4,9%	24.561 Media
04-nov-14	Discovery Communicatio	0,429 \$/acc	40,4%	Confirmed	-3,6%	24.561 Media
04-nov-14	DISH Network Corp	0,387 \$/acc	4,6%	Confirmed	-3,5%	28.704 Media
04-nov-14	Emerson Electric Co	1,227 \$/acc	-6,7%	Confirmed	1,3%	44.262 Electrical Compo&Equip
04-nov-14	Expeditors International	0,488 \$/acc	7,1%	Confirmed	2,9%	8.144 Transportation
04-nov-14	Liberty Interactive Corp	0,208 \$/acc	64,7%	Confirmed	7,0%	12.442 Internet
04-nov-14	Liberty Media Corp	0,342 \$/acc		Confirmed	-0,3%	16.077 Media
04-nov-14	Liberty Media Corp	0,060 \$/acc		Confirmed	-0,4%	16.077 Media
04-nov-14	Liberty Ventures	0,603 \$/acc		Confirmed	-12,0%	2.463 Internet
04-nov-14	Priceline Group Inc/The	21,075 \$/acc	30,7%	Confirmed	-1,0%	60.136 Internet
04-nov-14	Regeneron Pharmaceutica	2,574 \$/acc	-27,7%	Confirmed	9,0%	39.699 Biotechnology
04-nov-14	SBA Communications Cor	0,021 \$/acc		Confirmed	3,2%	14.758 Engineering&Construction
04-nov-14	TripAdvisor Inc	0,601 \$/acc	-7,1%	Confirmed	-5,6%	12.324 Internet
04-nov-14	Twenty-First Century Fox	0,366 \$/acc	-2,7%	Confirmed	0,8%	74.674 Media
05-nov-14	Cognizant Technology Sol	0,629 \$/acc	16,5%	Confirmed	7,2%	29.168 Computers
05-nov-14	Liberty Global PLC	0,023 \$/acc	-1523,1%	Confirmed	6,9%	34.737 Media
05-nov-14	Mondelez International I	0,395 \$/acc	10,8%	Confirmed	2,6%	59.267 Food
05-nov-14	QUALCOMM Inc	1,314 \$/acc	26,0%	Confirmed	3,5%	129.674 Semiconductors
05-nov-14	Symantec Corp	0,426 \$/acc	13,9%	Confirmed	5,7%	17.154 Internet
05-nov-14	Tesla Motors Inc	-0,002 \$/acc	94,6%	Confirmed	-1,7%	29.744 Auto Manufacturers
05-nov-14	Time Warner Inc	0,942 \$/acc	17,4%	Confirmed	5,9%	68.088 Media
05-nov-14	Whole Foods Market Inc	0,321 \$/acc	20,6%	Confirmed	1,7%	14.005 Food
06-nov-14	Apache Corp	1,383 \$/acc	7,4%	Confirmed	-19,2%	28.995 Oil&Gas
06-nov-14	DIRECTV	1,299 \$/acc	42,2%	Confirmed	-1,3%	42.880 Media
06-nov-14	Henry Schein Inc	1,304 \$/acc	13,0%	Confirmed	3,2%	10.198 Healthcare-Products
06-nov-14	Monster Beverage Corp	0,666 \$/acc	12,8%	Confirmed	8,1%	16.567 Beverages
06-nov-14	NVIDIA Corp	0,345 \$/acc	9,7%	Confirmed	1,3%	10.128 Semiconductors
06-nov-14	Walt Disney Co/The	0,882 \$/acc	2,0%	Confirmed	1,3%	154.867 Media

### Variación mensual



### Bankinter Análisis

Ramón Forcada  
Eva del Barrio

Jesús Amador  
Ana de Castro

Ramón Carrasco  
Rafael Alonso

Belén San José  
Pilar Aranda

Ana Achau (Asesoamiento)

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

Todos los informes se encuentran aquí: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

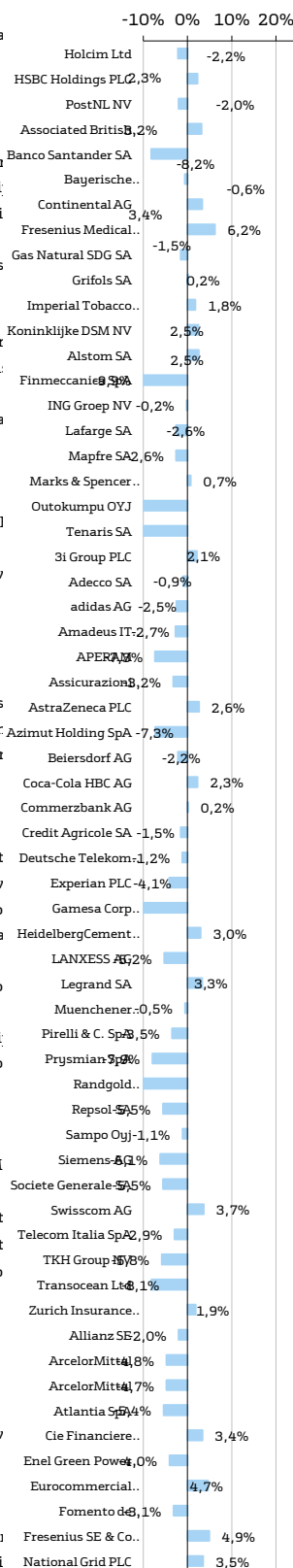
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

### Resultados principales compañías europeas

### Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
03-nov-14	Holcim Ltd	1,333 Eur/acc	19,0%	Confirmed	-2,15%	22.291 Building Materia
03-nov-14	HSBC Holdings PLC	0,214 Eur/acc	23,1%	Confirmed	2,25%	122.840 Banks
03-nov-14	PostNL NV	0,100 Eur/acc	n.d.	Confirmed	-2,02%	1.478 Transportation
04-nov-14	Associated British Foods I	n.d.	n.d.	Confirmed	3,21%	21.890 Food
04-nov-14	Banco Santander SA	0,140 Eur/acc	889,9%	Confirmed	-8,21%	83.749 Banks
04-nov-14	Bayerische Motoren Werk	2,127 Eur/acc	3,6%	Confirmed	-0,64%	54.278 Auto Manufactu
04-nov-14	Continental AG	2,764 Eur/acc	-3,6%	Confirmed	3,35%	31.141 Auto Parts&Equi
04-nov-14	Fresenius Medical Care A	0,897 Eur/acc	3,4%	Confirmed	6,20%	18.247 Healthcare-Servi
04-nov-14	Gas Natural SDG SA	0,410 Eur/acc	-2,8%	Confirmed	-1,54%	22.966 Gas
04-nov-14	Grifols SA	0,438 Eur/acc	52,5%	Confirmed	0,15%	10.555 Pharmaceuticals
04-nov-14	Imperial Tobacco Group Pl	n.d.	n.d.	Confirmed	1,80%	25.956 Agriculture
04-nov-14	Koninklijke DSM NV	0,740 Eur/acc	38,3%	Confirmed	2,51%	9.086 Chemicals
05-nov-14	Alstom SA	1,040 Eur/acc	n.d.	Confirmed	2,55%	8.591 Machinery-Diver
05-nov-14	Finmeccanica SpA	0,190 Eur/acc	n.d.	Confirmed	-9,93%	4.012 Aerospace/Defen
05-nov-14	ING Groep NV	0,292 Eur/acc	n.d.	Confirmed	-0,18%	43.563 Banks
05-nov-14	Lafarge SA	1,150 Eur/acc	-4,0%	Confirmed	-2,56%	15.975 Building Materia
05-nov-14	Mapfre SA	n.d.	2,8%	Confirmed	-2,57%	8.413 Insurance
05-nov-14	Marks & Spencer Group PI	n.d.	n.d.	Confirmed	0,72%	6.663 Retail
05-nov-14	Outokumpu OYJ	-0,098 Eur/acc	-21,6%	Confirmed	-19,06%	1.860 Iron/Steel
05-nov-14	Tenaris SA	0,310 Eur/acc	-32,4%	Confirmed	-14,16%	18.393 Metal Fabricate/
06-nov-14	3i Group PLC	n.d.	n.d.	Confirmed	2,14%	3.806 Private Equity
06-nov-14	Adecco SA	1,204 Eur/acc	71,0%	Confirmed	-0,93%	11.506 Commercial Serv
06-nov-14	adidas AG	1,282 Eur/acc	-7,9%	Confirmed	-2,48%	12.089 Apparel
06-nov-14	Amadeus IT Holding SA	0,392 Eur/acc	15,0%	Confirmed	-2,70%	12.899 Software
06-nov-14	APERAM	0,170 Eur/acc	-4,3%	Confirmed	-7,30%	1.788 Iron/Steel
06-nov-14	Assicurazioni Generali Sp	0,300 Eur/acc	46,0%	Confirmed	-3,18%	25.112 Insurance
06-nov-14	AstraZeneca PLC	1,025 Eur/acc	-18,2%	Confirmed	2,59%	57.537 Pharmaceuticals
06-nov-14	Azimut Holding SpA	0,330 Eur/acc	-24,8%	Confirmed	-7,29%	2.660 Diversified Finar
06-nov-14	Beiersdorf AG	0,626 Eur/acc	34,0%	Confirmed	-2,16%	16.307 Cosmetics/Perso
06-nov-14	Coca-Cola HBC AG	0,365 Eur/acc	n.d.	Confirmed	2,25%	4.966 Beverages
06-nov-14	Commerzbank AG	0,165 Eur/acc	33,7%	Confirmed	0,17%	13.503 Banks
06-nov-14	Credit Agricole SA	0,260 Eur/acc	n.d.	Confirmed	-1,51%	30.311 Banks
06-nov-14	Deutsche Telekom AG	0,190 Eur/acc	n.d.	Confirmed	-1,17%	53.792 Telecommunicat
06-nov-14	Experian PLC	n.d.	n.d.	Confirmed	-4,12%	9.336 Commercial Serv
06-nov-14	Gamesa Corp Tecnologica	0,060 Eur/acc	n.d.	Confirmed	-13,61%	2.106 Electrical Compo
06-nov-14	HeidelbergCement AG	1,943 Eur/acc	119,9%	Confirmed	2,98%	10.125 Building Materia
06-nov-14	LANXESS AG	0,598 Eur/acc	-88,2%	Confirmed	-5,22%	3.791 Chemicals
06-nov-14	Legrand SA	0,500 Eur/acc	8,4%	Confirmed	3,31%	11.325 Electrical Compo
06-nov-14	Muenchener Rueckversich	4,113 Eur/acc	-43,6%	Confirmed	-0,54%	26.927 Insurance
06-nov-14	Pirelli & C. SpA	0,205 Eur/acc	35,3%	Confirmed	-3,47%	5.152 Auto Parts&Equi
06-nov-14	Prysmian SpA	0,200 Eur/acc	19,2%	Confirmed	-7,89%	2.927 Electrical Compo
06-nov-14	Randgold Resources Ltd	0,678 Eur/acc	-22,1%	Confirmed	-11,52%	3.451 Mining
06-nov-14	Repsol SA	0,296 Eur/acc	-53,4%	Confirmed	-5,53%	23.981 Oil&Gas
06-nov-14	Sampo Oyj	0,753 Eur/acc	9,9%	Confirmed	-1,09%	21.269 Insurance
06-nov-14	Siemens AG	1,744 Eur/acc	-9,4%	Confirmed	-6,11%	78.057 Miscellaneous M
06-nov-14	Societe Generale SA	0,970 Eur/acc	2850,0%	Confirmed	-5,49%	30.561 Banks
06-nov-14	Swisscom AG	8,470 Eur/acc	0,5%	Confirmed	3,69%	29.139 Telecommunicat
06-nov-14	Telecom Italia SpA	n.d.	-24,5%	Confirmed	-2,92%	16.023 Telecommunicat
06-nov-14	TKH Group NV	n.d.	n.d.	Confirmed	-5,81%	935 Electrical Compo
06-nov-14	Transocean Ltd	0,810 Eur/acc	n.d.	Confirmed	-8,13%	10.279 Oil&Gas
06-nov-14	Zurich Insurance Group A	7,680 Eur/acc	63,9%	Confirmed	1,86%	43.352 Insurance
07-nov-14	Allianz SE	3,310 Eur/acc	6,2%	Confirmed	-1,99%	57.428 Insurance
07-nov-14	ArcelorMittal	0,163 Eur/acc	71,4%	Confirmed	-4,77%	17.287 Iron/Steel
07-nov-14	ArcelorMittal	0,163 Eur/acc	71,4%	Confirmed	-4,72%	17.295 Iron/Steel
07-nov-14	Atlantia SpA	n.d.	44,1%	Confirmed	-5,37%	15.277 Commercial Serv
07-nov-14	Cie Financiere Richemont	n.d.	n.d.	Confirmed	3,38%	46.510 Retail
07-nov-14	Enel Green Power SpA	n.d.	224,4%	Confirmed	-4,05%	9.720 Electric
07-nov-14	Eurocommercial Properti	0,515 Eur/acc	59,2%	Confirmed	4,67%	1.561 REITS
07-nov-14	Fomento de Construccio	0,110 Eur/acc	-91,7%	Estimated	-3,12%	1.880 Engineering&Co
07-nov-14	Fresenius SE & Co KGaA	0,508 Eur/acc	4,2%	Confirmed	4,91%	22.254 Healthcare-Servi
07-nov-14	National Grid PLC	n.d.	n.d.	Confirmed	3,55%	34.630 Gas



### Bankinter Análisis

Ramón Forcada  
Eva del Barrio

Jesús Amador  
Ana de Castro

Ramón Carrasco  
Rafael Alonso

Belén San José  
Pilar Aranda

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Todos los informes se encuentran aquí: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Avda. Bruselas, 12  
28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

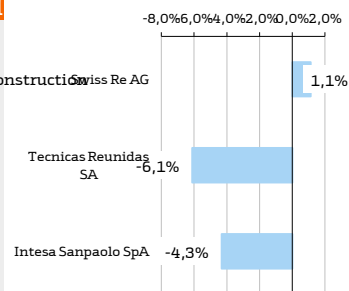
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

### Resultados principales compañías europeas

### Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	ubicació	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
07-nov-14	Swiss Re AG	2,628 Eur/acc	-50,7%	Confirmed	1,12%	28.544	Insurance
07-nov-14	Tecnicas Reunidas SA	0,670 Eur/acc	-9,0%	Confirmed	-6,12%	2.203	Engineering&Construction
10-nov-14	Intesa Sanpaolo SpA	0,030 Eur/acc	-60,3%	Confirmed	-4,32%	37.600	Banks



### Bankinter Análisis

Ramón Forcada  
Eva del Barrio

Jesús Amador  
Ana de Castro

Ramón Carrasco  
Rafael Alonso

Belén San José  
Pilar Aranda

Todos los informes se encuentran aquí: <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=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/>

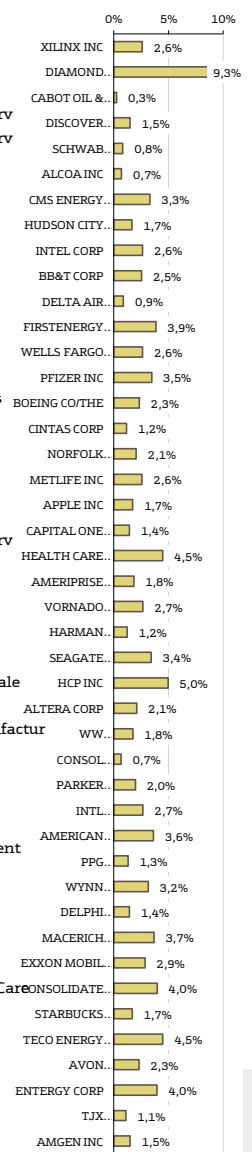
Avda. Bruselas, 12  
28108 Alcobendas, Madrid



#### Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
03-nov-14	26-nov-14	XILINX INC	Regular Cash	0,2900	USD	2,61%	11.762.970.988	NASDAQ GS Semiconductors
03-nov-14	01-dic-14	DIAMOND OFFSHORE DRILLI	Special Cash	0,7500	USD	9,29%	5.171.842.180	New York Oil&Gas
04-nov-14	18-nov-14	CABOT OIL & GAS CORP	Regular Cash	0,0200	USD	0,26%	12.844.918.268	New York Oil&Gas
04-nov-14	20-nov-14	DISCOVER FINANCIAL SERVIC	Regular Cash	0,2400	USD	1,51%	28.922.939.412	New York Diversified Finan Serv
05-nov-14	21-nov-14	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,0600	USD	0,84%	37.367.194.817	New York Diversified Finan Serv
05-nov-14	25-nov-14	ALCOA INC	Regular Cash	0,0300	USD	0,72%	19.757.066.340	New York Mining
05-nov-14	26-nov-14	CMS ENERGY CORP	Regular Cash	0,2700	USD	3,30%	9.021.786.033	New York Electric
05-nov-14	26-nov-14	HUDSON CITY BANCORP INC	Regular Cash	0,0400	USD	1,66%	5.102.581.768	NASDAQ GS Savings&Loans
05-nov-14	01-dic-14	INTEL CORP	Regular Cash	0,2250	USD	2,65%	164.438.350.000	NASDAQ GS Semiconductors
05-nov-14	01-dic-14	BB&T CORP	Regular Cash	0,2400	USD	2,53%	27.284.903.203	New York Banks
05-nov-14	01-dic-14	DELTA AIR LINES INC	Regular Cash	0,0900	USD	0,89%	33.670.150.993	New York Airlines
05-nov-14	01-dic-14	FIRSTENERGY CORP	Regular Cash	0,3600	USD	3,86%	15.695.665.348	New York Electric
05-nov-14	01-dic-14	WELLS FARGO & CO	Regular Cash	0,3500	USD	2,64%	276.864.350.000	New York Banks
05-nov-14	02-dic-14	PFIZER INC	Regular Cash	0,2600	USD	3,47%	189.908.850.624	New York Pharmaceuticals
05-nov-14	05-dic-14	BOEING CO/THE	Regular Cash	0,7300	USD	2,34%	89.052.143.634	New York Aerospace/Defense
05-nov-14	05-dic-14	CINTAS CORP	Special Cash	0,8500	USD	1,16%	8.567.549.870	NASDAQ GS Commercial Services
05-nov-14	10-dic-14	NORFOLK SOUTHERN CORP	Regular Cash	0,5700	USD	2,06%	34.236.648.165	New York Transportation
05-nov-14	12-dic-14	METLIFE INC	Regular Cash	0,3500	USD	2,58%	61.005.088.610	New York Insurance
06-nov-14	13-nov-14	APPLE INC	Regular Cash	0,4700	USD	1,74%	633.402.720.000	NASDAQ GS Computers
06-nov-14	20-nov-14	CAPITAL ONE FINANCIAL COI	Regular Cash	0,3000	USD	1,45%	46.460.354.841	New York Banks
06-nov-14	20-nov-14	HEALTH CARE REIT INC	Regular Cash	0,7950	USD	4,47%	23.192.863.348	New York REITS
06-nov-14	21-nov-14	AMERIPRISE FINANCIAL INC	Regular Cash	0,5800	USD	1,84%	23.619.097.557	New York Diversified Finan Serv
06-nov-14	21-nov-14	VORNADO REALTY TRUST	Regular Cash	0,7300	USD	2,67%	20.545.538.801	New York REITS
06-nov-14	24-nov-14	HARMAN INTERNATIONAL	Regular Cash	0,3300	USD	1,23%	7.354.474.487	New York Home Furnishings
06-nov-14	25-nov-14	SEAGATE TECHNOLOGY	Regular Cash	0,5400	USD	3,44%	20.484.807.072	NASDAQ GS Computers
06-nov-14	25-nov-14	HCP INC	Regular Cash	0,5450	USD	4,96%	20.174.357.655	New York REITS
06-nov-14	01-dic-14	ALTERA CORP	Regular Cash	0,1800	USD	2,09%	10.476.552.247	NASDAQ GS Semiconductors
06-nov-14	01-dic-14	WW GRAINGER INC	Regular Cash	1,0800	USD	1,75%	16.827.643.623	New York Distribution/Wholesale
06-nov-14	02-dic-14	CONSOL ENERGY INC	Regular Cash	0,0625	USD	0,68%	8.470.138.829	New York Coal
06-nov-14	05-dic-14	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	0,6300	USD	1,98%	18.904.422.820	New York Miscellaneous Manufactur
06-nov-14	10-dic-14	INTL BUSINESS MACHINES C	Regular Cash	1,1000	USD	2,68%	162.700.181.597	New York Computers
06-nov-14	10-dic-14	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,5300	USD	3,63%	28.542.289.662	New York Electric
06-nov-14	12-dic-14	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,6700	USD	1,32%	27.953.407.538	New York Chemicals
07-nov-14	25-nov-14	WYNN RESORTS LTD	Special Cash	1,0000	USD	3,16%	19.257.198.843	NASDAQ GS Lodging
07-nov-14	26-nov-14	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	Regular Cash	0,2500	USD	1,45%	20.423.554.736	New York Auto Parts&Equipment
07-nov-14	05-dic-14	MACERICH CO/THE	Regular Cash	0,6500	USD	3,69%	9.920.350.677	New York REITS
07-nov-14	10-dic-14	EXXON MOBIL CORP	Regular Cash	0,6900	USD	2,86%	412.438.366.028	New York Oil&Gas
07-nov-14	15-dic-14	CONSOLIDATED EDISON INC	Regular Cash	0,6300	USD	3,98%	18.557.193.853	New York Electric
10-nov-14	28-nov-14	STARBUCKS CORP	Regular Cash	0,3200	USD	1,69%	56.760.672.000	NASDAQ GS Retail
10-nov-14	28-nov-14	TECO ENERGY INC	Regular Cash	0,2200	USD	4,49%	4.602.316.003	New York Electric
10-nov-14	01-dic-14	AVON PRODUCTS INC	Regular Cash	0,0600	USD	2,30%	4.520.418.895	New York Cosmetics/Personal Care
10-nov-14	01-dic-14	ENTERGY CORP	Regular Cash	0,8300	USD	3,95%	15.090.664.916	New York Electric
10-nov-14	04-dic-14	TJX COMPANIES INC	Regular Cash	0,1750	USD	1,11%	43.877.065.088	New York Retail
10-nov-14	05-dic-14	AMGEN INC	Regular Cash	0,6100	USD	1,51%	123.365.460.600	NASDAQ GS Biotechnology

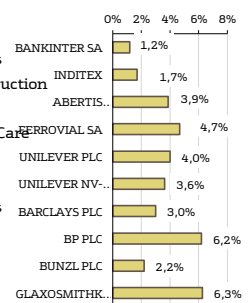
#### Rent. x Dividendo



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

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
03-nov-14	03-nov-14	BANKINTER SA	3rd Interim	0,0273	EUR	1,19%	5.916.337.026	Soc.Bol SIBE Banks
03-nov-14	03-nov-14	INDITEX	Special Cash	0,1000	EUR	1,71%	69.859.754.580	Soc.Bol SIBE Retail
04-nov-14	04-nov-14	ABERTIS INFRAESTRUCTURA	Interim	0,3300	EUR	3,88%	14.916.355.222	Soc.Bol SIBE Commercial Services
04-nov-14	21-nov-14	FERROVIAL SA	Regular Cash	0,3810	EUR	4,68%	12.037.784.429	Soc.Bol SIBE Engineering&Construction
06-nov-14	10-dic-14	UNILEVER PLC	3rd Interim	25,0222	GBp	4,01%	73.755.968.076	London Food
06-nov-14	10-dic-14	UNILEVER NV-CVA	3rd Interim	0,2850	EUR	3,63%	94.328.179.688	N Amsterdar Cosmetics/Personal Care
06-nov-14	12-dic-14	BARCLAYS PLC	3rd Interim	1,1111	GBp	3,00%	39.618.665.915	London Banks
06-nov-14	19-dic-14	BP PLC	Regular Cash	0,1111	USD	6,20%	81.927.950.873	London Oil&Gas
06-nov-14	02-ene-15	BUNZL PLC	Interim	12,2222	GBp	2,19%	5.667.676.522	London Commercial Services
06-nov-14	08-ene-15	GLAXOSMITHKLINE PLC	3rd Interim	21,1111	GBp	6,27%	68.745.462.364	London Pharmaceuticals

#### Rent. x Dividendo



#### Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

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

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

Avda. Bruselas, 12

(1) "Ex-divd.": 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](http://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 "onen wehlink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

28108 Alcobendas, Madrid



	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac Año	Capitalización (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'14e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2014e	2015e	D/FFPP (Ultimo)	Media5A	P/VC 2014e	2015e	Recomendación	
						2013r	2014e	2015e	2013r	2014e	Var.%	2015e											Var.%
EuroStoxx 50	3.113	2,7%	-0,6%	0,1%	2.375.497	18,8 x	14,3 x	12,7 x	118.545	174.692	47%	194.609	64%	3,7%									
Air Liquide	96,25	3,9%	2,6%	3,0%	33.173	20,3 x	19,8 x	17,9 x	1.640	1.672	2%	1.848	11%	2,6%	18/05/15	16,1%	14,8%	15,2%	0,6 x	2,9 x	3,2 x	2,7 x	Comprar
Airbus	47,60	5,1%	-4,0%	-14,7%	37.356	29,7 x	15,5 x	14,2 x	1.465	2.383	63%	2.657	12%	2,3%	29/05/15	12,6%	20,0%	19,3%	-0,4 x	2,2 x	3,4 x	2,6 x	Comprar
Allianz	126,70	3,0%	1,1%	-2,8%	57.902	9,9 x	9,2 x	9,3 x	5.996	6.292	5%	6.275	0%	4,7%	07/05/15	9,5%	12,1%	11,2%	0,2 x	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
AB INBEV	88,11	3,2%	3,5%	14,0%	141.702	13,0 x	20,6 x	19,0 x	14.394	8.730	-39%	9.466	8%	2,7%	04/05/15	23,4%	16,5%	16,8%	0,7 x	3,4 x	3,4 x	3,1 x	Neutral
ASML	79,45	6,4%	1,7%	16,8%	34.764	36,5 x	31,4 x	22,3 x	1.015	1.106	9%	1.544	40%	0,8%	24/04/15	32,1%	15,6%	20,6%	-0,3 x	4,7 x	4,7 x	4,2 x	Comprar
A. Generali	16,34	2,1%	0,9%	-4,4%	25.439	80,0 x	11,8 x	10,3 x	1.915	2.129	11%	2.438	15%	3,5%	18/05/15	5,2%	10,6%	11,0%	0,1 x	1,3 x	1,1 x	1,1 x	Vender
AXA	18,41	2,8%	-3,7%	-8,9%	44.599	13,1 x	8,8 x	8,4 x	4.482	5.124	14%	5.395	5%	4,9%	01/05/15	8,8%	9,7%	9,5%	-0,1 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
BBVA	8,91	-3,6%	-4,9%	-0,4%	52.815	24,1 x	18,2 x	12,5 x	2.228	2.859	28%	4.260	49%	3,6%	05/01/15	5,9%	6,5%	9,1%	2,7 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
B. Santander	7,03	-0,2%	-4,9%	8,0%	84.252	15,5 x	14,3 x	11,7 x	4.370	5.830	33%	7.483	28%	8,4%	06/04/15	5,4%	7,3%	8,7%	2,2 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
Basf	70,24	2,1%	0,9%	-9,4%	64.514	15,2 x	12,7 x	11,9 x	4.842	5.077	5%	5.439	7%	4,0%	04/05/15	21,9%	18,2%	18,0%	0,5 x	2,4 x	2,4 x	2,1 x	Neutral
Bayer	113,45	7,3%	5,3%	11,3%	93.817	27,1 x	18,8 x	16,4 x	3.189	5.005	57%	5.744	15%	2,0%	28/05/15	21,6%	20,7%	0,3 x	2,9 x	4,6 x	3,7 x	Comprar	
BMW	85,32	3,7%	2,0%	0,1%	54.782	10,7 x	9,5 x	9,1 x	5.314	5.865	10%	6.125	4%	3,4%	14/05/15	17,7%	15,5%	14,5%	1,6 x	1,4 x	1,5 x	1,3 x	Comprar
BNP Paribas	50,14	1,3%	-1,6%	-11,5%	62.490	13,4 x	10,2 x	9,0 x	4.832	6.458	34%	7.099	10%	3,0%	19/05/15	7,6%	2,2%	8,3%	8,1 x	0,8 x	0,8 x	0,7 x	Vender
Carrefour	23,37	3,2%	0,0%	-18,9%	17.175	45,4 x	15,2 x	13,0 x	1.263	1.088	-14%	1.265	16%	2,9%	04/05/15	13,2%	12,9%	13,7%	0,5 x	2,2 x	2,1 x	1,7 x	Neutral
Cie de St Gobain	34,25	2,5%	1,3%	-14,3%	19.451	41,9 x	15,5 x	12,7 x	5,95	1.263	112%	1.493	18%	3,6%	10/05/15	4,8%	7,0%	8,1%	0,4 x	1,1 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
CRH	17,67	1,3%	0,3%	-3,4%	13.086	33,9 x	21,4 x	15,8 x	-296	595	101%	806	35%	3,6%	05/03/15	2,6%	6,1%	7,9%	0,3 x	1,2 x	1,4 x	1,3 x	Neutral
Daimler	62,03	3,1%	4,8%	-1,4%	66.362	9,7 x	9,7 x	9,1 x	6.842	6.903	1%	7.308	6%	3,9%	02/04/15	16,2%	15,1%	14,7%	1,6 x	1,3 x	1,5 x	1,3 x	Comprar
Danone	54,22	7,2%	4,3%	3,6%	34.906	17,6 x	20,3 x	18,2 x	1.422	1.569	10%	1.782	14%	2,7%	28/04/15	13,4%	13,7%	14,5%	0,8 x	2,6 x	2,9 x	2,5 x	Neutral
Deutsche Bank	24,88	-0,9%	-7,3%	-24,8%	34.316	12,9 x	8,2 x		666	2.728	310%	4.376	60%	2,9%	22/05/15	3,3%	3,1%	5,8%	1,4 x	0,7 x	0,5 x	0,5 x	Vender
Deutsche Post	25,06	4,7%	2,5%	-5,5%	30.308	14,6 x	13,7 x		2.091	2.099	0%	2.249	7%	3,4%	28/05/15	16,4%	20,1%	19,6%	0,2 x	2,0 x	3,4 x	2,5 x	Neutral
Deutsche Telekom	12,02	7,6%	3,7%	-3,3%	54.518	23,0 x	19,2 x	18,4 x	930	2.741	195%	2.915	6%	4,2%	22/05/15	-4,1%	10,7%	11,0%	1,3 x	1,4 x	2,2 x	2,1 x	Neutral
E.ON	13,73	4,3%	-2,0%	2,3%	27.474	12,2 x	15,1 x	14,6 x	2.142	1.734	-19%	1.789	3%	3,7%	08/05/15	2,2%	5,1%	5,1%	0,5 x	1,0 x	0,8 x	0,7 x	Vender
Enel	4,07	5,7%	0,0%	28,2%	38.272	12,8 x	12,1 x		3.235	3.007	-7%	3.175	6%	3,2%	22/06/15	6,8%	7,5%	7,6%	1,0 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
ENI	17,00	3,7%	-4,9%	-2,8%	61.781	16,5 x	14,4 x	12,8 x	5.160	4.254	-18%	4.724	11%	6,6%	18/05/15	11,8%	7,2%	7,9%	0,3 x	1,2 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
Essilor	88,10	4,8%	3,5%	14,0%	18.950	27,1 x	28,7 x	25,3 x	593	656	11%	743	13%	1,2%	01/06/15	16,2%	15,9%	16,2%	0,1 x	3,8 x	4,2 x	3,8 x	Neutral
GdF-Suez	19,36	6,5%	-0,5%	13,2%	46.700	44,8 x	15,0 x	13,9 x	-9.289	3.134	-66%	3.409	9%	5,2%	30/04/15	-2,8%	6,0%	6,6%	0,6 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
Iberdrola	5,64	2,8%	1,6%	24,2%	35.579	11,1 x	16,0 x	15,2 x	2.572	2.255	-12%	2.320	3%	4,8%	03/07/15	8,3%	6,4%	6,4%	0,8 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Neutral
Inditex	22,42	5,2%	5,2%	-6,0%	69.860	31,2 x	27,6 x	24,3 x	2.377	2.524	6%	2.886	14%	2,3%	04/05/15	28,2%	25,7%	26,3%	-0,4 x	6,3 x	8,0 x	6,1 x	Comprar
ING	11,41	1,1%	1,2%	13,0%	44.026	12,0 x	9,7 x		3.232	4.057	26%	4.535	12%	0,2%	01/05/15	8,8%	6,1%	9,8%	1,8 x	0,6 x	0,9 x	0,9 x	Vender
Intesa	2,34	-0,8%	0,3%	30,3%	38.176	56,1 x	19,6 x	12,5 x	-4.550	1.866	-59%	3.035	63%	2,6%	18/05/15	-7,5%	4,0%	6,5%	4,2 x	0,6 x	0,9 x	0,8 x	Vender
K. Philips	22,29	5,0%	-8,5%	-16,3%	21.324	75,7 x	17,8 x	13,7 x	1.169	1.018	-13%	1.435	41%	3,6%	11/05/15	0,2%	8,6%	13,1%	0,1 x	1,6 x	1,9 x	1,8 x	Vender
L'Oréal	125,10	4,5%	1,5%	-2,0%	69.880	25,8 x	23,4 x	20,9 x	2.958	3.113	5%	3.360	8%	2,2%	07/05/15	14,5%	14,6%	15,2%	-0,1 x	3,2 x	3,3 x	3,2 x	Comprar
LVMH	135,35	5,5%	5,9%	2,1%	68.728	19,9 x	19,8 x	17,6 x	3.436	3.447	0%	3.880	13%	2,4%	22/04/15	14,5%	12,5%	13,5%	0,2 x	2,8 x	2,5 x	2,2 x	Neutral
Munich RE	156,85	4,4%	3,0%	-2,1%	27.126	11,0 x	8,8 x	9,2 x	3.313	3.093	-7%	2.851	-8%	4,8%	24/04/15	9,4%	11,5%	10,1%	0,1 x	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Vender
Orange	12,72	9,8%	12,4%	41,3%	33.681	14,0 x	13,4 x		1.873	2.372	27%	2.502	5%	4,8%	08/06/15	8,2%	9,3%	9,1%	1,2 x	1,2 x	1,3 x	1,2 x	Vender
Repsol	17,82	2,2%	-2,5%	2,3%	24.055	25,4 x	13,6 x	12,6 x	195	1.751		1.941	11%	11,2%	29/12/14	6,0%	6,7%	6,9%	0,4 x	1,0 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
RWE	28,26	4,3%	-4,3%	6,2%	17.099	13,0 x	13,0 x		-2.653	1.346	-49%	1.343	0%	3,5%	24/04/15	-1,7%	13,1%	12,5%	1,0 x	1,9 x	2,3 x	1,6 x	Neutral
Sanofi	73,66	-12,9%	-15,2%	-4,5%	97.745	29,9 x	14,2 x	13,5 x	3.717	6.810	83%	7.139	5%	3,9%	11/05/15	8,7%	12,0%	12,5%	0,1 x	1,5 x	1,9 x	1,7 x	Neutral
SAP	54,24	5,0%	-3,1%	-13,0%	66.634	24,0 x	15,7 x	14,6 x	3.326	4.161	25%	4.423	6%	1,9%	21/05/15	24,5%	21,7%	20,9%	0,1 x	4,6 x	3,7 x	3,1 x	Neutral
Schneider Electric	62,88	8,6%	5,5%	-0,2%	36.997	19,9 x	16,5 x	14,7 x	1.888	2.155	14%	2.456	14%	3,0%	29/04/15	11,3%	11,8%	12,7%	0,2 x	1,8 x	2,0 x	1,8 x	Neutral
Siemens	89,91	4,4%	-1,6%	-9,4%	79.211	20,5 x	13,7 x	12,4 x	4.284	5.453	27%	5.992	10%	3,6%	28/01/15	16,1%	18,5%	19,0%	0,4 x	2,2 x	2,7 x	2,3 x	Neutral
Soc. Generale	38,42	-1,1%	-2,9%	-9,0%	30.733	26,9 x	9,9 x	8,3 x	2.175	3.050	40%	3.687	21%	3,8%	27/05/15	3,7%	6,4%	7,6%	9,5 x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Neutral
Telefonica	12,00	4,8%	0,0%	1,4%	54.590	14,8 x	13,8 x	13,0 x	4.593	3.941	-14%	4.204	7%	6,3%	17/11/14	21,4%	16,9%	17,3%	1,8 x	3,0 x	2,5 x	2,2 x	Neutral
Total	47,42	5,7%	-2,2%	6,5%	113.052	15,2 x	10,4 x	10,0 x	8.440	10.685	27%	11.069	4%	5,3%	08/06/15	15,4%	12,8%	12,9%	0,2 x	1,5 x	1,4 x	1,2 x	Comprar
Unibail-Rodamco	204,45	4,8%	2,9%	9,8%	20.043	11,3 x	18,7 x	17,8 x	1.291	1.063	-18%	1.112	5%	4,6%	23/03/15	11,1%	8,9%	9,0%	0,8 x	1,2 x	1,5 x	1,2 x	Vender
Unicredit	5,76	-2,1%	-6,3%	7,1%	33.792	55,6 x	16,2 x	11,4 x	-13.965	2.009	-86%	2.944	46%	2,0%	18/05/15	-13,3%	4,0%	5,8%	4,2 x	0,5 x	0,7 x	0,7 x	Vender
Unilever	30,95	5,8%	0,6%	5,7%	94.327	17,9 x	19,4 x	18,0 x	4.842	4.740	-2%	4.943	4%	3,6%	05/02/15	30,2%	31,0%	29,1%	0,6 x	5,2 x	6,3 x	5,1 x	Comprar
Vinci	45,48	3,2%	0,3%	-4,7%	26.829	13,7 x	12,6 x	12,3 x	1.962	2.069	5%	2.072	0%	4,6%	20/04/15	14,8%	14,2%	13,3%	1,1 x	1,8 x	1,8 x	1,7 x	Vender
Vivendi	19,48	4,5%	4,3%	7,3%	26.262	33,6 x	33,6 x	25,7 x	1.967	751	-62%	925	23%	2,4%	14/05/15	8,1%	3,9%	4,2%	0,6 x	1,2 x	1,4 x	1,3 x	Neutral
Volkswagen	170,05	6,0%	7,9%	-16,7%	80.777	11,8 x	7,8 x	7,2 x	9.066	10.664	18%	11.752	10%	2,9%	06/05/15	24,3%	11,5%	11,7%	1,0 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
No Eurostoxx:																							
Telecom Italia	0,90	7,6%	2,4%	25,2%	16.454	13,3 x	12,7 x		-674	1.357	101%	1.415	4%	1,7%	20/04/15	-10,0%	7,0%	7,6%	1,5 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x	Vender
Arcelor Mittal	10,44	2,8%	2,3%	-19,5%	17.387	24,9 x	12,3 x		-2.545	871	-66%	1.946	123%	1,5%	12/05/15	-2,6%	1,5%	4,1%	0,3 x	0,7 x	0,4 x	0,4 x	Neutral
Adecco	53,82	5,4%	2,3%	-4,0%	7.995	25,0 x	14,1 x	12,0 x	557	675	21%	794	18%	3,4%	23/04/15	13,2%	18,2%	19,6%	0,3 x	2,2 x	2,8 x	2,3 x	Neutral