

Semana del 6 al 13 de abril

Realizado: 06-abr-15 9:01 AM

### Bolsas

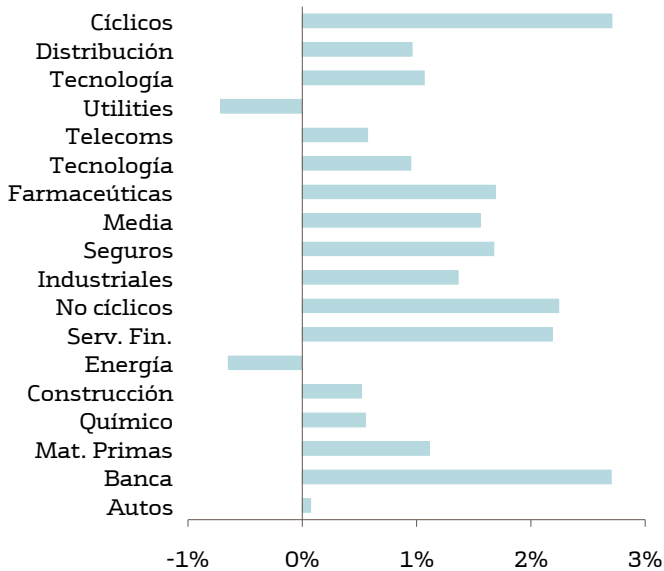
	03-abr-15	27-mar-15	% sem.	% año
DJI	17.763	17.713	0,3%	-0,3%
S&P 500	2.067	2.061	0,3%	0,4%
NASDAQ	4.316	4.333	-0,4%	3,2%
Nikkei 225	19.435	19.286	0,8%	11,4%
EuroStoxx50	3.715	3.679	1,0%	18,1%
<b>IBEX 35</b>	<b>11.634</b>	<b>11.427</b>	<b>1,8%</b>	<b>13,2%</b>
DAX	11.967	11.868	0,8%	22,0%
CAC 40	5.074	5.034	0,8%	18,8%
FTSE 100	6.833	6.855	-0,3%	4,1%
FTSEMIB	23.309	22.984	1,4%	22,6%
TOPIX	1.313	1.309	0,4%	11,2%
KOSPI	2.045	2.020	1,3%	6,8%
HANG SENG	25.083	24.486	2,4%	6,3%
SENSEX	28.260	27.459	2,9%	2,8%
Australia	5.861	5.920	-1,0%	8,3%
Middle East	4.539	4.370	3,9%	0,2%
BOVESPA	53.123	50.095	6,0%	6,2%
MEXBOL	44.203	43.638	1,3%	2,5%
MERVAL	11.072	10.663	3,8%	29,1%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

### Futuros

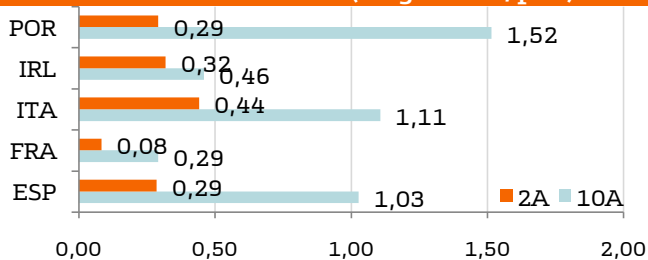
*Var. desde cierre nocturno.	Último	Var. Pts.	% día
1er.Vcto. mini S&P	2.045	5	0,3%
1er Vcto. DAX	11.980,0	-82,5	-0,7%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.643	-11	-0,3%
1er Vcto. Bund	158,8	-0,1	-0,1%

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



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



## BOLSAS: "El mejor 1T desde 1998... y si el viento sopla a favor hay que aprovecharlo"

El comienzo de año ha sido extraordinario para las bolsas europeas: Eurostoxx (+18%), Ibex (+12%). De hecho, se trata de la mayor subida en un 1T desde la introducción del Euro. Ante esta tesitura es lógico preguntarse **¿el año está hecho ya? Pues bien, nosotros pensamos que no.** Puede ser que el mercado avance más lento a partir de ahora pero sigue teniendo recorrido. Las bolsas presentan potencial porque las valoraciones son superiores gracias a unos tipos de interés ultrabajos, pero también, y quizá sea más sano, porque van a empezar a recoger un aumento de los beneficios empresariales gracias a la recuperación del ciclo y a la depreciación del Euro. Así, es fácil que el Ibex y el Eurostoxx50 avancen un +10/+15% adicional para acabar el año en 12.800 puntos y 4.300 puntos, respectivamente.

Surgirán incertidumbres por el camino, de hecho ya las hay (Grecia, petróleo, tipos de la Reserva Federal) pero, en conjunto, no serán capaces de descarrilar la recuperación. Por tanto, hay que **seguir apostando por la renta variable.**

Dicho esto, afrontamos unos días atípicos por los festivos de Semana Santa ya que el lunes no hay actividad en muchas plazas europeas. En EEUU, sin embargo, el mercado recobrará la actividad y tendrá que **poner en precio las cifras de empleo americano** que se publicaron el viernes. Los datos de marzo reflejaron una brusca moderación pero podría ser que un registro débil se interprete bien por aquello de que retrasa las subidas de tipos. No obstante, el miércoles pasado, tras la decepción por la encuesta de empleo privado ADP (189k vs 225k estimado), las bolsas cerraron con retrocesos (S&P500 -0,4%) y hoy los futuros vienen con caídas de -0,7%. En cualquier caso, **las actas de la Fed (miércoles)** arrojarán algo de luz sobre este tema.

Además, hay reuniones del **Banco de Japón** y del **Banco de Inglaterra**, sin que se esperen cambios. El frente macro viene ligero con cifras de **producción industrial y ventas minoristas en Europa**. Asimismo, se publicará el **ISM no manufacturero en EEUU** y los **PMIs de servicios en la Eurozona** que podrían seguir la estela de los manufactureros y continuar repuntando.

En **Wall Street** puede pesar el **debilitamiento de los beneficios empresariales**. El miércoles 8 presenta sus resultados Alcoa y dará el pistoletazo de salida a una temporada que no pinta bien ya que se estima que el BPA medio del S&P500 caiga -5% afectado por la fortaleza del dólar y la debilidad del petróleo (debilidad que seguramente continúe dado que el preacuerdo de Irán aumenta la oferta de crudo).

Por otro lado, habrá que seguir **las noticias sobre Grecia** ya que las negociaciones parecen en punto muerto. Se calcula que el país se quedaría sin fondos hacia el 20 de abril por lo que su margen de maniobra se agota (el día 9 tiene que hacer un pago al FMI de 450M€).

Por último, indicar que el Tesoro español emite letras y bonos, y no es descabellado que las letras del martes se coloquen con tipos negativos (si no éstas seguro que las de la semana siguiente que son a más corto plazo).

En definitiva, **la semana puede ser algo tensa en EEUU pero en Europa seguramente siga dominando el impulso del BCE... y si el viento sopla a favor, hay que aprovecharlo.**

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

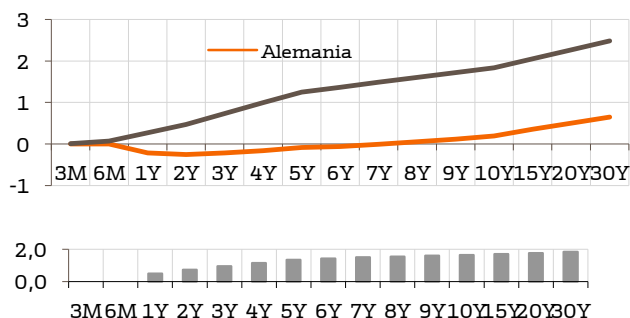
Semana del 6 al 13 de abril

### Tipos de interés

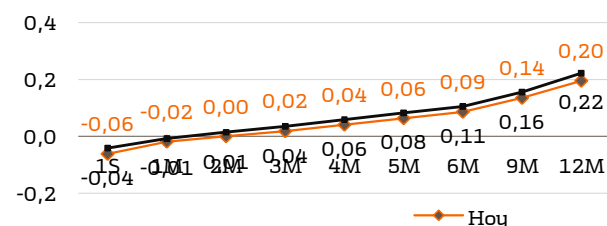
	03-abr-15	27-mar-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,25%	-0,25%	-0,8	-15,6
Alemania 10A	0,19%	0,21%	-1,3	-34,7
EEUU 2A	0,48%	0,59%	-11,2	-18,2
EEUU 10A	1,83%	1,96%	-13,2	-34,2

\* Diferenciales en puntos básicos.

### Curva de Tipos EEUU vs Alemania



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

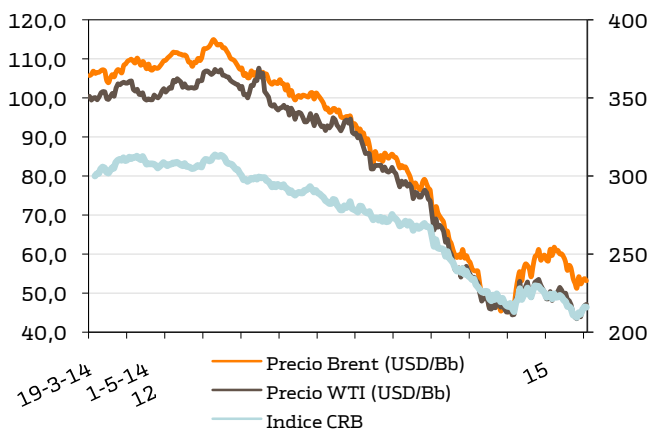


\* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

### Evolución semanal principales divisas

	Último	27-mar-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,0967	1,0889	0,7%	-9,3%
Euro-Yen	130,52	129,730	0,6%	10,9%
Euro-Libra	0,74	0,732	0,4%	5,5%
Euro-CHF	1,05	1,047	-0,1%	15,0%

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



### Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
M; 10:30h	ESP	Emisión de Letras a 3M
M; 11:30h	ALE	Emite 1.000M Bonos 2026 (I/L)
M; 14:50h	FRA	Emite Letras
X; 11:00h	GRE	Emite Letras
X; 11:30h	ALE	Emite 4.000M€ Bonos 2017 (I/L)
J; 10:30h	ESP	Emite Bonos, 2017, 2025 y 2044

### Bonos: "Allegro, ma non troppo"

La curva de tipos española está en negativo hasta 3 meses (-0,037%), pero no se han estrechado más las TIRes de los plazos más largos (B10A en 1,228%; B30A 2,018%) por la tensión a corto plazo en Grecia. Hoy o mañana se publicará un buen dato de paro en España, lo que podría ayudar algo a los bonos españoles. Esta semana podría ser mejor en Europa que en EE.UU. porque el inicio de la temporada de resultados americanos podría ser flojo (BPA 1T -5,7% esperado vs +4,61% real en 4T'14) y eso favorecería algo a los bonos, aunque poco. En consecuencia, el Bund podría mantenerse en torno al 0,20% actual y el **B10A español mejorar hasta aprox. 1,20%** si el paro sale bueno, como parece. **Rango estimado semanal (Bund): 0,18%/0,21%**.

### Divisas: "El Euro volverá a apreciarse"

**Eurodólar (€/USD).**- La semana pasada el euro se apreció, entre otros motivos por unos datos de Creación de Empleo No Agrícola peores a lo estimado. De cara a los próximos días estimamos una tendencia similar, ya que los indicadores macro que se conocerán en Europa podrían sorprender favorablemente (Ventas Minoristas) y porque se publican las Actas de la Fed en las que quedará constancia de que la institución no subirá tipos de manera prematura. **Rango estimado (semana): 1,087, 1,11.**

**Euroyen (€/JPY).**- Para esta semana pensamos que continuará la depreciación del Yen. Las referencias macroeconómicas serán escasas, destacando los Pedidos de Maquinaria, siendo la debilidad el denominador común de las mismas. Por último, lo más relevante será la reunión del BoP, del que no esperamos novedades. **Rango estimado semanal: 129,0/131,3.**

**Eurolibra (€/GBP):** Semana sin grandes referencias macroeconómicas siendo la más relevante el dato de Producción Industrial del que estimamos un nivel similar al anterior. Por otra parte, se celebrará la reunión de tipos del BoE, en la cual no esperamos variaciones relevantes. **Rango estimado semanal: 0,728-0,740.**

**Eurosuizo (€/CHF).**- El riesgo de que Grecia tenga problemas para afrontar los vencimientos de abril, a pesar de las declaraciones de Varufakis en contrario, podría hacer que el franco suizo se apreciase ligeramente, tal vez hacia 1,042 desde 1,0458 actual. **Rango semanal estimado: 1,046/1,040.**

### Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;9:00h	ESP	Variación Parados	Mar	m/m	--	-13,5
L;16:00h	EEUU	ISM No Manufacturero	Mar	Ind.	56,5	56,9
M;11:00h	UEM	Precios Producción	Feb	a/a	--	-3,40%
X;s/h	JAP	Actas del BoJ				
X;8:00h	ALE	Pedidos Fábrica	Feb	a/a	--	-0,10%
X;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Feb	a/a	--	3,70%
X;20:00h	EEUU	Actas de la Fed				
J;8:00h	ALE	Producción Industrial	Feb	a/a	--	0,90%
J;13:00h	GB	Tipos del BoE	Abr	%	0,50%	0,50%
J;14:30h	EEUU	Paro semanal	Abr	000	--	--
V;3:30h	China	IPC	Mar	a/a	1,2%	1,4%
V;3:30h	China	Precios Producción	Mar	a/a	-4,8%	-4,8%
V;9:00h	ESP	Producción Industrial	Feb	a/a	--	-2,0%
V;s/h		S&P revisa <i>rating</i> de España y Francia				

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

Todos nuestros informes disponibles en: [www/broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=1](http://www/broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=1)  
 Por favor, consulte importantes advertencias legales en: Avda. Bruselas, 12

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

28108 Alcobendas. Madrid

**1.- Entorno Económico**

**EEUU.-** A pesar de ser festivo, el viernes se publicaron cifras de empleo: la creación de empleo no agrícola de marzo asciende a 129k vs 245k estimado poniendo fin a la mejor racha de creación de empleo en dos décadas. Además se revisaron a la baja los registros de los dos meses anteriores (febrero queda en 264k vs 295k anterior, enero 201k vs 239k ant.). La tasa de paro se mantiene en 5,5%, como se esperaba. Estas cifras muestran una brusca moderación en la creación de empleo de forma que la media del 1T queda en 197k vs 324 4T'14.

**SECTOR PETROLERO:** Tras el acuerdo alcanzado por Irán en materia energética, este podría volver a las exportaciones de crudo con normalidad antes de las sanciones. Esto implicaría que en un plazo de 3-6 meses podría añadir al mercado entre 1 M brr/d (+1,1%) y 1,5M brr/d (+1,6%). Sin embargo, a medio/largo plazo, esta producción podría ser superior ya que cuenta con el 9,6% de las reservas mundiales de crudo, siendo las 4 mayores. Por otro lado, esta noticia ha coincidido con el anuncio de Arabia Saudí de reducir el descuento que aplica (de 0,60\$/brr a 0,30\$/brr) a sus ventas de calidad de crudo Arab Light a sus clientes de Asia con fecha de entrega en mayo. Este recorte de descuentos, se produciría por segundo mes consecutivo. La noticia ha hecho que esta madrugada se produjese un rebote de la cotización del crudo Brent +1,1% y WTI +1,8% frente a la caída del -3,6% del jueves. La medida de Arabia Saudí se explicaría por los elevados márgenes de refino que existen en la actualidad en el mercado asiático. **OPINIÓN:** Las noticias de Irán añadirá más presión al crudo, mercado donde ya existe un exceso de oferta de aprox. 2,5M brr/d-3M brr/d. A su vez, creemos que será mayor sobre el Brent donde existe un diferencial respecto al WTI de 5,6\$/brr. Uno de los países que más se puede beneficiar es España en la medida que antes de las sanciones importaba el 14% de la producción iraní que, tras las mismas, diversificó a otros mercados productores (Irak, Arabia Saudí, Kuwait, Rusia, Nigeria y México). De incorporar la nueva producción a mercado, podríamos ver en los próximos meses una caída de la cotización del Brent a niveles de 30\$/brr-35\$/brr (vs 55,7\$/brr actual). De esta forma, se confirma nuestra visión negativa sobre el sector petrolero y servicios del petróleo y seguiríamos fuera del mismo.

**ESPAÑA.-** En marzo se matricularon 112.299 coches (+40,5%) para cerrar un 1T'15 muy fuerte en el que se vendieron 267.137 unidades (+32,2%).

**INDIA.-** El PMI compuesto HSBC se sitúa en 53,2 en junio vs 53,5 anterior. Llevaría once meses consecutivos en zona de expansión.

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**

No hay noticias relevantes.-

**3.- Bolsa europea**

No hay noticias relevantes.-

**4.- Bolsa americana y otras**

**El viernes fue festivo en EE.UU. y Wall Street estuvo cerrado. Por tanto, no hay noticias relevantes de compañías.**

**Lo más relevante del mercado americano del viernes** (los futuros cotizaban en una sesión abreviada) fue una Creación de Empleo No Agrícola o *Payrolls* muy flojos en marzo (126k vs 245k esperados vs 264k feb.), aunque la Tasa de Paro repitió en 5,5%, lo que enfrió la expectativa de subidas de tipos por parte de la Fed, depreció bruscamente el USD (1,0975), apreció el yen (130,66) y permitió que el oro se encareciera (+0,9%). Por otra parte, **el petróleo** (WTI) subió +2,1% (Brent +1,4%, hasta 55,74\$) a pesar del acuerdo con Irán (lo que debería poner más crudo en el mercado en unos 6 meses y caídas de precios), al anunciar A. Saudí una subida de precios (+0,30\$/b.; en realidad se trata de una reducción del descuento que aplica desde 0,60\$/b. hasta 0,30\$/b.) para los pedidos desde Asia con entrega en mayo.

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

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

**Equipo de Análisis de Bankinter:**

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.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
85% (vs. 75% ant.)	70% (vs. 60% ant.)	50% (vs. 40% ant.)	30% (vs. 25% ant.)	15% (vs. 10% ant.)

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85% (vs. 75% ant.)	70% (vs. 60% ant.)	50% (vs. 40% ant.)	30% (vs. 25% ant.)	15% (vs. 10% ant.)

Máximo recomendado por perfiles en el momento actual, sobre la parte del patrimonio financiero susceptible de ser invertido en bolsa. Los grados máximos asumibles son: Agresivo 100%; Dinámico 80%; Moderado 65%; Conservador 50%; Defensivo 40%.

### Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

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

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada Pr. Entrada	Órdenes límite recomendadas Stop loss	Profit taking
Yahoo! Acción	<a href="#">Comprar (link Nota Especial)</a>	Mantenemos la idea de compra ya que la suma de la caja de Yahoo! más el valor de Alibaba da un importe superior a la capitalización bursátil actual de Yahoo!. De esta forma, el negocio "tradicional" de Yahoo valdría negativo. El mercado no está poniendo en precio correctamente a Yahoo! y su evolución a futuro debería seguir siendo positiva. Desde que incorporamos la idea (14abr2014) la rentabilidad asciende a +67,2% en € y +31,6% en \$.	14/04/2014 33,55€	n/a	n/a
Natixis Souverains Euro (Fondo Inversión)	Vender	Cerramos la idea de compra del fondo de bonos soberanos con una rentabilidad acumulada desde el 05/01/2015 de +4,1%.	05/01/2015 514,53	n/a	n/a
iShares Spain Government Bond (ETF) (COD. BKT ISOP)	Vender	Cerramos la idea de compra de esta ETF de bonos soberanos españoles con una rentabilidad acumulada desde 09-Mar: +0,9%.	09/03/2015 162,50	161,4	172,0

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda

Belén San José

Esther G. de la Torre

Eva del Barrio

Jesús Amador

Rafael Alonso

Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)

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

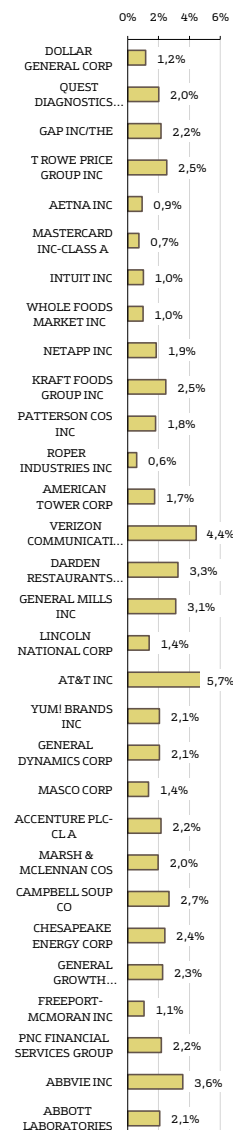
28108 Alcobendas

(Madrid)

#### Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
06-abr-15	22-abr-15	DOLLAR GENERAL CORP	Regular Cash	0,2200 USD	1,16%	22.947.851.723	New York	Retail
06-abr-15	22-abr-15	QUEST DIAGNOSTICS INC	Regular Cash	0,3800 USD	2,01%	10.938.796.692	New York	Healthcare-Services
06-abr-15	29-abr-15	GAP INC/THE	Regular Cash	0,2300 USD	2,16%	17.806.153.082	New York	Retail
07-abr-15	23-abr-15	T ROWE PRICE GROUP INC	Special Cash	2,0000 USD	2,54%	21.356.790.273	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
07-abr-15	24-abr-15	AETNA INC	Regular Cash	0,2500 USD	0,93%	37.407.734.290	New York	Healthcare-Services
07-abr-15	08-may-15	MASTERCARD INC-CLASS A	Regular Cash	0,1600 USD	0,74%	100.508.859.375	New York	Commercial Services
08-abr-15	20-abr-15	INTUIT INC	Regular Cash	0,2500 USD	1,02%	27.257.518.585	NASDAQ GS	Software
08-abr-15	21-abr-15	WHOLE FOODS MARKET INC	Regular Cash	0,1300 USD	1,00%	18.824.637.343	NASDAQ GS	Food
08-abr-15	23-abr-15	NETAPP INC	Regular Cash	0,1650 USD	1,85%	11.106.375.758	NASDAQ GS	Computers
08-abr-15	24-abr-15	KRAFT FOODS GROUP INC	Regular Cash	0,5500 USD	2,47%	52.313.880.550	NASDAQ GS	Food
08-abr-15	24-abr-15	PATTERSON COS INC	Regular Cash	0,2200 USD	1,82%	4.997.027.916	NASDAQ GS	Healthcare-Products
08-abr-15	24-abr-15	ROPER INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,2500 USD	0,58%	17.199.100.912	New York	Machinery-Diversified
08-abr-15	28-abr-15	AMERICAN TOWER CORP	Regular Cash	0,4200 USD	1,74%	40.667.791.792	New York	REITS
08-abr-15	01-may-15	VERIZON COMMUNICATIONS	Regular Cash	0,5500 USD	4,45%	201.837.600.000	New York	Telecommunications
08-abr-15	01-may-15	DARDEN RESTAURANTS INC	Regular Cash	0,5500 USD	3,26%	8.484.699.538	New York	Retail
08-abr-15	01-may-15	GENERAL MILLS INC	Regular Cash	0,4400 USD	3,11%	33.708.887.125	New York	Food
08-abr-15	01-may-15	LINCOLN NATIONAL CORP	Regular Cash	0,2000 USD	1,39%	14.732.229.503	New York	Insurance
08-abr-15	01-may-15	AT&T INC	Regular Cash	0,4700 USD	5,67%	171.950.260.970	New York	Telecommunications
08-abr-15	01-may-15	YUM! BRANDS INC	Regular Cash	0,4100 USD	2,06%	34.580.540.133	New York	Retail
08-abr-15	08-may-15	GENERAL DYNAMICS CORP	Regular Cash	0,6900 USD	2,06%	44.155.449.752	New York	Aerospace/Defense
08-abr-15	11-may-15	MASCO CORP	Regular Cash	0,0900 USD	1,35%	9.279.633.985	New York	Building Materials
08-abr-15	15-may-15	ACCENTURE PLC-CL A	Regular Cash	1,0200 USD	2,17%	62.453.268.933	New York	Computers
08-abr-15	15-may-15	MARSH & MCLENNAN COS	Regular Cash	0,2800 USD	1,98%	30.452.357.159	New York	Insurance
09-abr-15	04-may-15	CAMPBELL SOUP CO	Regular Cash	0,3120 USD	2,68%	14.538.790.502	New York	Food
13-abr-15	30-abr-15	CHESAPEAKE ENERGY CORP	Regular Cash	0,0875 USD	2,40%	9.702.909.789	New York	Oil&Gas
13-abr-15	30-abr-15	GENERAL GROWTH PROPERT	Regular Cash	0,1700 USD	2,26%	26.598.582.063	New York	REITS
13-abr-15	01-may-15	FREEMONT-MCMORAN INC	Regular Cash	0,0500 USD	1,05%	19.757.397.665	New York	Mining
13-abr-15	05-may-15	PNC FINANCIAL SERVICES GR	Regular Cash	0,5100 USD	2,19%	48.575.143.419	New York	Banks
13-abr-15	15-may-15	ABBVIE INC	Regular Cash	0,5100 USD	3,58%	90.768.224.590	New York	Pharmaceuticals
13-abr-15	15-may-15	ABBOTT LABORATORIES	Regular Cash	0,2400 USD	2,08%	69.609.147.206	New York	Pharmaceuticals

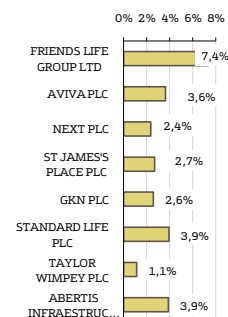
#### Rent. x Dividendo



#### 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
08-abr-15	24-abr-15	FRIENDS LIFE GROUP LTD	2nd Interim	24,1000 GBP	7,36%	5.967.335.339	London	Insurance
08-abr-15	15-may-15	AVIVA PLC	Final	13,6111 GBP	3,64%	16.363.442.945	London	Insurance
09-abr-15	01-may-15	NEXT PLC	Special Cash	66,6667 GBP	2,36%	10.785.229.376	London	Retail
09-abr-15	15-may-15	ST JAMES'S PLACE PLC	Final	15,9667 GBP	2,71%	4.991.567.427	London	Insurance
09-abr-15	18-may-15	GKN PLC	Final	6,2222 GBP	2,59%	5.940.791.661	London	Auto Parts&Equipment
09-abr-15	19-may-15	STANDARD LIFE PLC	Final	12,7000 GBP	3,94%	9.451.623.221	London	Insurance
09-abr-15	20-may-15	TAYLOR WIMPEY PLC	Final	1,4667 GBP	1,13%	4.984.303.065	London	Home Builders
13-abr-15	13-abr-15	ABERTIS INFRAESTRUCTURA	Final	0,3300 EUR	3,89%	15.257.711.138	Soc.Bol SIBE	Commercial Services

#### Rent. x Dividendo



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

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

(1) "Ex-divid.": Fecha a partir de la cual la adquisición de una acción no da derecho al dividendo. (2) "Pago": Fecha en que se produce el pago efectivo del dividendo.

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



