

Semana del 2 al 9 de marzo

Realizado: 02-mar-15 8:25 AM

Bolsas

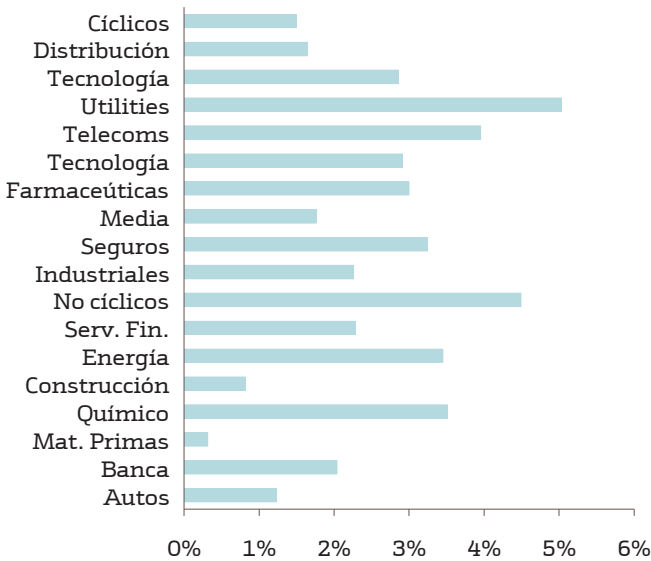
	27-feb-15	20-feb-15	% sem.	% año
DJI	18.133	18.140	0,0%	1,7%
S&P 500	2.105	2.110	-0,3%	2,2%
NASDAQ	4.441	4.443	-0,1%	4,8%
Nikkei 225	18.798	18.332	2,5%	7,7%
EuroStoxx50	3.599	3.491	3,1%	14,4%
IBEX 35	11.178	10.879	2,7%	8,7%
DAX	11.402	11.051	3,2%	16,3%
CAC 40	4.951	4.831	2,5%	15,9%
FTSE 100	6.947	6.915	0,5%	5,8%
FTSEMIB	22.338	21.843	2,3%	17,5%
TOPIX	1.278	1.258	1,5%	8,2%
KOSPI	1.997	1.968	1,4%	4,2%
HANG SENG	24.879	24.837	0,2%	5,4%
SENSEX	29.220	29.231	0,0%	6,3%
Australia	5.929	5.882	0,8%	9,6%
Middle East	4.670	4.630	0,9%	3,1%
BOVESPA	51.583	51.238	0,7%	3,2%
MEXBOL	44.190	43.551	1,5%	2,4%
MERVAL	9.602	9.437	1,7%	11,9%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

Futuros

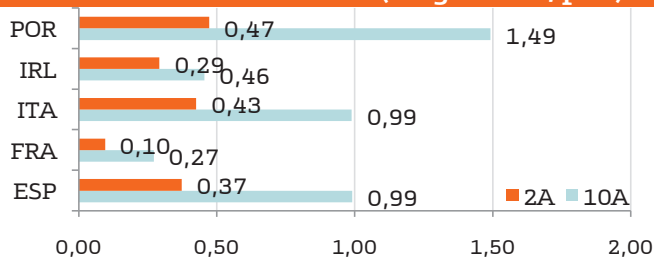
*Var. desde cierre nocturno.	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P	2.105	1	0,0%
1er Vcto. DAX	11.399,0	18,0	0,2%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.596	9	0,3%
1er Vcto. Bund	159,4	-0,1	-0,1%

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: "Esta es la semana del QE del BCE: bonos protagonistas y bolsas beneficiadas."

La SEMANA PASADA Grecia y los resultados empresariales concentraron todo el protagonismo. Parece que se ha cerrado un acuerdo de extensión por 4 meses para Grecia, que parece más bien resultado del aburrimiento que de los dudosos méritos de los negociadores griegos, mientras que los resultados americanos fueron sustituidos, en frecuencia de publicación, por los europeos, que parecen ofrecen buen aspecto. Yellen se mostró más bien "dovish" (blanda) en sus comparecencias antes Senado y Congreso, pero esto pareció provocar a algún otro miembro del Consejo de la Fed (Williams), que se expresó en sentido contrario de forma algo visceral lo que provocó la apreciación del USD hasta el entorno 1,120. El saldo de las bolsas fue bueno, sobre todo en Europa y Japón (revalorizaciones semanales superiores a +2%) y más modesto en EE.UU. (Wall Street casi plano). No se puede decir que fuera una semana emocionante, sino más bien de reposo tras las tensiones previas a causa de Grecia.

Ahora que Grecia pasa a segundo plano (¿por ahora?), el mercado podría caer en la tentación de pararse... salvo por el hecho de que el QE del BCE se materializa a partir del viernes 6. Eso significa que inyectará aprox. 60.000M€/mes en bonos soberanos lo que tendrá como consecuencia indirecta un estímulo para las bolsas. Las TIR de los bonos caerán aún más y eso tendrá una doble consecuencia sobre las cotizaciones de las compañías: por una parte, las valoraciones mejorarán ya que los flujos estimados se descontarán a tipos inferiores a los actuales (i.e., TIR del bono a 10 años inferior); por otra, una parte de las inversiones en bonos se desplazará hacia bolsas, consecuencia de la presión de dinero del BCE. Es decir, una vez las TIR de los bonos se reduzcan lo suficiente será lógico realizar algunos beneficios y buscar otros activos con mejores expectativas. Es a partir de ese momento cuando las bolsas aumentarán (más) su atractivo, especialmente aquellas compañías con rentabilidades por dividendo (yields) lo suficientemente atractivas... algunos nombres podrían ser: Endesa (5%), Iberdrola (4,5%), Enagás (4,8%), REE (4,2%), BME (4,7%), Mapfre (4,7%), Caixabank (4,5%), BBVA (3,7%), Ferrovial (3,7%), Abertis (3,8%), Técnicas Reunidas (3,7%), Allianz (4,6%)... aunque no necesariamente todos estos valores tengan una recomendación de Comprar por nuestra parte, su atractiva rentabilidad por dividendo en coincidencia con el lanzamiento efectivo del QE hará que el mercado favorezca a corto plazo. Probablemente sea este el asunto a seguir más de cerca en las próximas 2 semanas, al menos. El atractivo de las bolsas podría mejorar más repentinamente de lo esperado. Teniendo esto en cuenta, parece difícil que vayan a quedarse descolgadas esta semana, independiente del balance que aporte la macro, que será realmente abundante: hoy inflación europea (-0,4% esperado) e ISM Manufacturero americano (53,2 vs 53,5), el miércoles Ventas Minoristas europeas y Libro Beige de la Fed, el jueves reuniones del BoE y del BCE y, finalmente el viernes, empleo americano. Además, a lo largo de la semana hablarán varios consejeros de la Fed y tendremos emisiones de bonos franceses y españoles (entre otros) el jueves, no descartándose una emisión española a 50 años (a este plazo ahora sólo hay emitidos unos 1.000M€). El aspecto del mercado es lo suficientemente constructivo como para preguntarnos qué se nos puede estar escapando... y puede que, sencillamente, las cosas sean como parecen.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada

Jesús Amador

Eva del Barrio

Rafael Alonso

Pilar Aranda

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

Esther G. de la Torre

Ana de Castro

Ramón Carrasco

Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

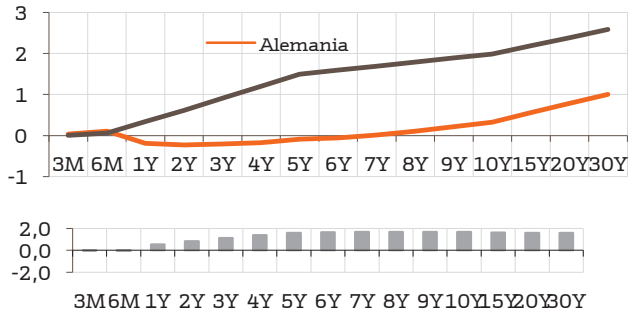
Semana del 2 al 9 de marzo

Tipos de interés

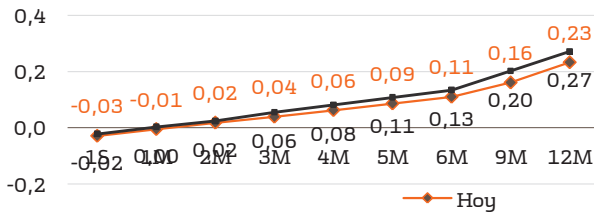
	27-feb-15	20-feb-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,23%	-0,22%	-0,5	-12,9
Alemania 10A	0,33%	0,37%	-3,7	-21,1
EEUU 2A	0,64%	0,63%	0,6	-2,6
EEUU 10A	2,01%	2,11%	-10,1	-16,1

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

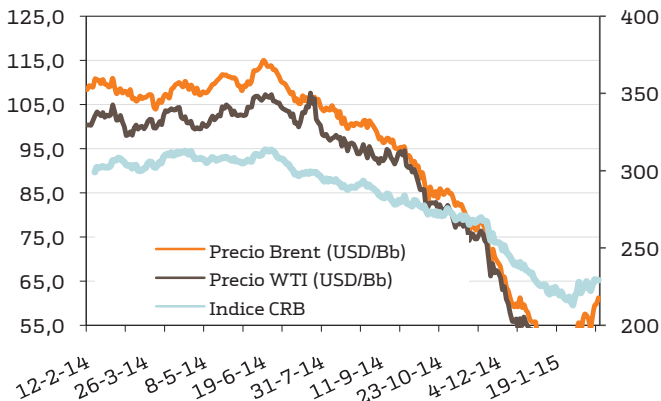


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	20-feb-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,1174	1,1381	-1,8%	-7,6%
Euro-Yen	133,86	135,510	-1,2%	8,2%
Euro-Libra	0,73	0,739	-1,8%	7,0%
Euro-CHF	1,07	1,068	0,0%	12,7%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
L;14:50h	FRA	Emite Letras
M;11:30h	GB	Emite 3.500 2% Bonos 2020
X;11:00h	GRE	Emite Letras a 26 semanas
J;10:30h	ESP	Emite Bonos

Bonos: "Q.E. = Viento a favor de los bonos."

La extensión de cuatro meses de financiación a Grecia dio un fuerte impulso a los soberanos, core y periféricos: la TIR del Bund cayó hasta 0,28% (-5 p.b.), la del 10A español ESP -9 p.b. hasta 1,32% y el ITA -16 p.b. hasta 1,33%. La comparecencia de Yellen ante el Congreso y el Senado alejando las expectativas de subidas de tipos hasta, al menos, este verano hizo que el T-Note perdiera -4,5 p.b. de rentabilidad hasta 2,01%. Este viernes comienza el *Quantitative Easing* del BCE por lo que esperamos una semana alcista para los bonos (reducción de TIRs). **Rango estimado semana (Bund 0,20%/0,30%).**

Divisas: "El dólar corregirá, a pesar del BCE"

Eurodólar (€/USD).- La semana pasada el dólar se apreció con fuerza tras las declaraciones de Bullard (Fed) argumentando que la institución debería eliminar la expresión "ser pacientes antes de subir tipos" ya en su próxima reunión de marzo. De cara a los próximos días el dólar debería corregir después del avance de la pasada semana. Se reúne el BCE pero no estimamos novedades relevantes. **Rango estimado semanal: 1,11-1,13.**

Eurolibra (€/GBP): La Libra Esterlina se apreció durante la semana con especial fuerza el jueves con el dato de PIB (+2,7%). El próximo martes habla Carney y probablemente alejará las expectativas de subida de tipos por lo que la Libra podría depreciarse ligeramente para luego retomar su senda alcista. El BoE anunciará tipos y programa de compra por lo que la semana podría saldarse en un rango lateral. **Rango estimado semanal: 0,718-0,739.**

Euroyen (€/JPY).- El euroyen se deslizó a la baja contagiado por la apreciación del dólar. Así, la caída del euroyen se debió a un movimiento de cruces más que a alguna noticia negativa sobre el euro y/o positiva sobre el yen. Esta semana viene marcada por el inicio del QE del BCE, lo que podría presionar a la baja a la divisa europea. **Rango estimado semanal: 132,0-134,5.**

Eurosuizo (€/CHF): Movimiento de ida y vuelta para el franco que acababa la semana pasada apreciándose frente al euro. Esta semana esperamos cierta corrección al hilo de unos datos de PIB que mostrarán una moderación del crecimiento suizo en el 4T14 y unos datos de IPC que se adentrarán aún más en terreno negativo. **Rango para la semana: 1,06/1,08.**

Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa (e)	Ant.
L;11:00h	UEM	IPC suby.	Feb	a/a	0,6% 0,6%
L;16:00h	EEUU	ISM manufacturero	Feb	Ind.	53,0 53,5
M;9:00h	ESP	Var. Parados	Feb	m/m	-- 78
X;14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	Feb	000	218K 213K
X;20:00h	EEUU	Beige Book			
J;13:00h	GB	Tipos del BoE		%	0,50% 0,50%
J;13:00h	GB	Programa compra activos BoE			375B 375B
J;13:45h	UEM	Tipo depósito BCE		%	-0,2% -0,2%
J;13:45h	UEM	Tipo de referencia BCE		%	0,05% 0,05%
J;14:30h	EEUU	Product. No agrícola	4Q	t/t	-2,3% -1,8%
J;14:30h	EEUU	Costes labor. Unit.	4Q	t/t	3,4% 2,7%
V;11:00h	UEM	PIB prelim.	4Q	t/t	0,3% 0,3%
V;11:00h	UEM	PIB a/a prelim.	4Q	a/a	0,9% 0,9%
V;14:30h	EEUU	Var. empleo no agric.	Feb	000	235K 257K
D;s/h	China	Balanza comercial	Feb	B\$	7,4 60,0

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
Esther G. de la Torre Ana de Castro Ramón Carrasco

Rafael Alonso Pilar Aranda <http://broker.bankinter.com/>
Belén San José Ana Achau (Asesoramiento) <http://www.bankinter.com/>

Todos nuestros informes disponibles en: www/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

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- El viernes se publicó un nivel de deflación más suave de lo esperado para febrero: -1,1% vs -1,5% esperado vs -1,3% enero. La interpretación de esta cifra debería ser más bien positiva. Aunque un poco de deflación resulta beneficiosa para la economía española por la ganancia inducida de competitividad que proporciona, no sería buena su profundización porque podría amenazar con convertirse en una tendencia estructural. Por eso, una deflación inferior a lo esperado resulta más bien positiva.

REINO UNIDO.- Los Precios de Vivienda sufrieron un retroceso en febrero -0,1% m/m vs +0,3% esperado vs +0,3% anterior, mientras que la tasa a/a +5,7%, también considerablemente inferior a +6,2% esperado vs +6,8% anterior.

ALEMANIA.- La inflación de febrero publicada el viernes fue algo superior a lo esperado, lo que resulta más bien positivo en el contexto actual: +0,9% vs +0,6% esperado vs -1,1% enero. Al contrario que en España, Alemania no necesita ganar competitividad (adicional a su propia mejora de productividad) vía precios.

EE.UU.- (i) El viernes se revisó a la baja el PIB 4T, pero menos de lo que se temía: +2,2% vs +2,0% esperado vs +2,6% provisional. Se revisaron a la baja tanto la Inversión Empresarial (+5,1% vs +7,4% provisional), como el Consumo Privado (+4,2% vs +4,3%), pero al alza el Sector Exterior (Exportaciones +3,2% vs +2,8%; Importaciones +10,1% vs +8,9%). A pesar de la revisión a la baja del PIB se aprecia que la economía americana goza de una saludable demanda interna y una sostenida demanda externa, sobrellevando bien la fortaleza del dólar. Nota completa disponible en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=EEUU> PIB_2_Preliminar_feb2015.pdf

CHINA.- El PMI Manufacturero (HSBC) de febrero sorprendió positivamente: 50,7 vs 50,1 estimado y registro preliminar.

INDIA.- (i) El Banco Central de India y el Ministro de Finanzas han acordado la introducción de un objetivo de inflación para controlar la fuerte volatilidad en el nivel de precios. El límite se sitúa en 4%, con una banda posible de +2%/-2% para el año fiscal que finaliza en marzo de 2017 (el IPC en enero, último registro disponible, fue 5,1%). Para cumplir el objetivo expone que será necesario que los precios del consumidor se sitúen por debajo del 6% ya en enero de 2016. Este es uno de los principales problemas del país, pero en los últimos meses se ha reducido considerablemente entre otros motivos por la caída en el precio del petróleo, puesto que India es uno de los principales importadores del mundo y por lo tanto uno de los grandes beneficiarios de la caída en los precios. (ii) Por otra parte, el Primer Ministro, Narendra Modi, presentó los Presupuestos 2016 (año fiscal abril a marzo). En ellos, introdujo una serie de medidas encaminadas a alcanzar cotas de crecimiento más elevadas en los próximos años. Uno de los puntos principales es el incremento de la inversión en infraestructuras hasta 14% del PIB desde 11% actual. También propone la creación de un Sistema de Seguridad de Social Universal, la ampliación de los mercados de capitales, fomentará la inversión extranjera y eleva el objetivo de déficit público hasta 3,9% desde 3,6% previsto inicialmente, nivel que compara con 4,1% actual. Apuesta además por la inversión en energía y fuentes renovables. En cuanto al sistema impositivo, unificará el Impuesto de Sociedades (aunque todavía tiene que ser aprobado por el Parlamento) y se reduce hasta 25% desde 30%, reducción que se llevará a cabo a lo largo de los próximos cuatro años, aunque sigue siendo superior a otras economías de su entorno. Sin embargo, no realiza ningún recorte significativo en cuanto a los subsidios (35.360M\$), uno de las principales partidas de gasto del país y que previsiblemente Modi no ha modificado por el temor a perder fuerza en las urnas. **OPINIÓN:** en nuestra opinión, son medidas positivas. Es fundamental en el país el control en el nivel de precios y también la fuerte inversión que el Gobierno va a llevar a cabo, lo que permitirá alcanzar cotas de crecimiento muy elevadas en los próximos años, según estimaciones del Gobierno en el entorno de +8%/+8,5% en el periodo 2015/2016, cifra que compara con +7,4% de este año fiscal. India será previsiblemente el país emergente que más crezca en los próximos años, superando a China. Continúa siendo el único país emergente en el que recomendamos invertir.

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/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

Leer más en:

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

2.- Bolsa española

BANKIA (Neutral; Cierre: 1,298 €; Pr.Obj.: 1,21€): Resultados 2014 por debajo de lo esperado por provisiones.- Margen de intereses 2.927M€ (+20,7%); Comisiones Netas 948 M€ (+1,3%); Margen Bruto 4.009M€ (+15,1%); BNA 747M€ (+22%) vs 962M€ del consenso. Las cifras recogen un impacto de -312M€ como dotación antes las reclamaciones por su salida a bolsa (40% del total estimado, el 60% restando lo cubrirá el FROB). El ratio de mora se sitúa en 12,9% (vs 14,7% hace un año y del 13,63% en 3T'14). El ratio *core capital fully loaded* alcanza el nivel de 10,6% (vs 10,51% de septiembre 2014). Ha anunciado que volverá a pagar dividendo. **OPINIÓN:** Finalmente presentó sus cuentas el sábado con las consiguientes provisiones por las reclamaciones de la salida a bolsa. Se aprecia una mejora de las mismas con crecimientos de doble dígito. Con estos resultados, la dotación de provisiones y el anuncio de que volverá a pagar dividendo se eliminan parte de las incertidumbres sobre el valor.

INDRA (Cierre: 9,52 €; Var. Día: +3,84%): Malos resultados 2014 que con la llegada del nuevo Presidente, han servido para "ordenar" las cuentas.- Ventas 2.938M€ (+0,8%); EBITDA 268,2M€ (-3,5%); EBIT -42M€ (+198M€ en 2013); BNA -92 M€ (+116 M€ en 2013). BPA -0,561€/acc. (vs +0,706 €/acc. en 2014). Deuda neta 663M€ (vs 622M€ en 2013); DDNN/Ebitda: 2,25x; Cartera de pedidos 3.473M€ (-0,57%). Respecto al mercado de España (39% de las ventas): evolución plana en 2014 tras cuatro años de caídas (superiores al 10% en los dos últimos años) soportado por mejora del sector públicos. Respecto a 2015, ha arrancado positivamente. Los resultados incluyen provisiones con un impacto en neto de 313 M€ así como la contabilización de algunos efectos no recurrentes como: i) deterioro fondos de comercio (-21 M€); ii) deterioro crédito fiscal Brasil (-19 M€); iii) deterioro activos intangibles (-19 M€) y iv) Plan de adecuación y mejora de la eficiencia de los recursos (-17 M€). **OPINIÓN:** La generación de flujo de caja libre se situó en 47 M€, por debajo del objetivo (100M€) marcado para 2014. Afectado por menor rentabilidad operativa, alargamiento de la ejecución de ciertos proyectos, y retraso en la puesta en vigor de algunos contratos que ha pospuesto el cobro de los anticipos a 2015. Da la sensación que con la llegada del nuevo Presidente, los resultados de 2014 han servido para "ordenar" las cuentas. A finales de junio, la compañía organizará el día del inversor para avanzar sus líneas estratégicas, los planes operativos y las indicaciones financieras a medio plazo.

FCC (Vender; Cierre 10,49€; Var. Día: -2,73%) Presenta resultados inferiores a las expectativas a pesar de haber reducido sus pérdidas. Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Reuters): Ingresos 6.334,1 M€ (-6,2%) frente a 6.408 M€ estimado; Ebitda 804,0 M€ (+12,1%) frente a 821,5 M€ estimado; Beneficio Neto Atribuible -724,3 M€ vs. -707,8 M€. A pesar de que FCC ha conseguido reducir sus pérdidas en más de un 50%, los resultados se ven negativamente afectados por las provisiones y deterioro del valor de activos por importe de 781 M€ contabilizados en 2014. **OPINIÓN:** A pesar de que el margen Ebitda ha mejorado gracias al plan de reestructuración y que las provisiones y deterioros contabilizados durante este año no son recurrentes, las perspectivas para la compañía continúan siendo limitadas. La principal palanca de mejora a corto plazo será la reducción de costes financieros por el menor nivel de endeudamiento tras la ampliación de capital, pero la generación de ingresos sigue siendo débil ya que los leves crecimientos en servicios medioambientales (+1,2%) y agua (+0,9%) no compensan la fuerte caída de la división de construcción (-20,1%).

IBERDROLA (Comprar; Pº objetivo: 6,5€; Cierre: 6,11€): Venta de paquetes accionariales en Brasil.- Ha vendido un 8,5% de Coelba a Neoenergía por 159M€ y el 7% de Cosern por 32M€. La venta de estos paquetes le genera unas plusvalías de 69M€. **OPINIÓN:** Creemos que el movimiento es acertado ya que puede ayudar a financiar la compra de UIL en EEUU (el pago en efectivo no llega a 700M\$) y vemos más estable y atractivo el mercado norteamericano que el brasileño.

OHL (Cierre: 21,445€; Var. Día: -4,71%).- Presenta hoy un nuevo plan estratégico con el objetivo de duplicar su tamaño en 5 años y conseguir una facturación de 8.000 M€ en el año 2020. La compañía

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.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

se centrará en dos grandes áreas geográficas: América (EE.UU., Canadá, México, Colombia, Perú y Chile) y Europa, y pretende triplicar las ventas actuales de la división industrial hasta alcanzar 1.000 M€ de ingresos. **OPINIÓN:** La presentación de este plan podría generar un leve rebote en la cotización de hoy tras el fuerte correctivo de la semana pasada (-12% en las últimas 2 sesiones), ya que el plan sugiere una progresiva salida de mercados como Rusia y Oriente Medio, donde OHL se vio obligada a contabilizar provisiones en 2014 (301 M€ en Argelia y dar de baja un contrato ferroviario en Rusia por 1.500 M€).

FERROVIAL (Comprar; Pr. Objetivo: 19,50€. Cierre: 18,94€): Se adjudica un contrato en Londres por 1.200 M€.- Construirá en consorcio con Laing O'Rourke un túnel bajo el Támesis por 1.200 M€. **OPINIÓN:** Positivo para la compañía, ya que refuerza su posición en Reino Unido, mercado que aporta el 48% del cash-flow operativo de la compañía y permite incrementar la cartera de pedidos de construcción, que al cierre de 2014 se situaba en 8.091 M€ (equivalentes a 25 meses de ventas).

ABERTIS (Neutral; P. Objetivo: 17,2€; Cierre: 17,45€): Adquiere las torres de telecomunicaciones de Wind por 693 M€.- Abertis Telecom Terrestre ha alcanzado un acuerdo con Wind para comprar el 90% de su filial Galata, que incluye 7.377 torres y sus contratos de operación, por 693 M€. **OPINIÓN:** A la espera de poder valorar con mayor precisión el precio pagado por la compañía, la operación incrementa los activos y la diversificación geográfica de Abertis Telecom Terrestre, que se convierte en el principal operador europeo independiente de torres de telecomunicaciones wireless y refuerza su imagen de cara a la OPV que la compañía planea realizar en el primer semestre de 2014.

3.- Bolsa europea

Sin noticias relevantes.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Consumo +0,3%; Telecomos +0,25%; *Utilities* -0,07%

Los peores: Tecnología -0,51%; Salud -0,46%; Financieras -0,46%;

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **MONSTER BEVERAGE (141,12\$; +13,1%)**, tras haber publicado resultados superiores a las expectativas con un BPA de 0,72\$ frente a 0,56\$ estimado. (ii) **GAP (41,6\$; +3,1%)**, que presentó un BPA de 0,75\$ frente a 0,74\$ gracias al incremento de las ventas de su marca Old Navy.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacaron, sobre todo, compañías del sector energía como (i) **SOUTHWESTERN ENERGY (25,08\$; -4,8%)**; que anunció un recorte de sus inversiones en capacidad productiva de -17% para el año 2015 y (ii) **NRG ENERGY (23,98\$; -3,2%)**, debido a sus decepcionantes resultados con un BPA de -1,06\$ frente a 0,541\$ estimado.

HYUNDAI (Cierre 161.500 KRW; Var. Día: +0,62%).- Llamada a revisión de vehículos: Un fallo en la dirección de los vehículos obliga a llamar a revisión a más de 204.000 unidades. Por el momento no han trascendido más detalles acerca del coste que la compañía podría verse obligada a asumir pero estas noticias penalizarán al valor en cuanto ensombrecen las perspectivas para sus resultados del 1T15, tras un 4T14 en el que su beneficio sufrió una importante caída. **Actividad: Fabricante de Automóviles.**

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.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

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
Area Geográfica		
Middle East Argentina BRICs (excepto India) Grecia Turquía Europa del Este Latam Australia Canadá Portugal	Reino Unido Japón Sudeste asiático México	EEUU España India UEM (1)
Tipo de activo		
Petróleo Deuda emergente Materias primas	Bonos soberanos Bonos corporativos Bonos convertibles Bonos High Yield Oro	Bolsas Fondos de retorno absoluto (seleccionados) Inmuebles
Sector		
Construcción Petroteras	Bancos y Financieras Seguros Industriales Media Telecos Farma Concesiones Autos	Biología Consumo Básico Consumo Discrecional Tecnología Utilities Concesiones Aerolíneas Turismo Inmobiliario (activos)
Ideas singulares		
	XXXXXXXXXX	India Yahoo!

(1) Mejoramos la recomendación sobre la UEM desde Neutral hasta Comprar por la mejora relativa de sus previsiones de beneficio vs EEUU, y el apoyo del BCE así como el impulso por la depreciación del Euro.

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	Comprar (link Nota Especial)	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	14/04/2014 33,55€	n/a	n/a
Natixis Souverains Euro (Fondo Inversión)	Comprar	Mantenemos la idea de compra del fondo de bonos soberanos ya que la inflación en negativo unida al comienzo del programa de compra de bonos, el viernes próximo día 6, por parte del BCE seguirá impulsando la renta fija. Rentabilidad desde 05-Ene: +2.85%	05/01/2015 514,53	n/a	n/a
Gamesa Acción GAM SM	Cerrar	Cerramos la idea porque la acción ha recogido positivamente los buenos resultados presentados para el 4T'14. Hemos obtenido una revalorización desde el 9 de febrero, que se abrió la idea de +10,9%	09/02/2015 10,17€	--	--
Mediaset Acción TL5 SM	Cerrar	Cerramos la idea porque a pesar de haber presentado buenos resultados, tal y como esperábamos, el mercado ha corregido la revalorización, superior al Ibex35, que se había producido en las últimas semanas. Cerramos la idea con una rentabilidad negativa del -2,9%	23/02/2015 11,25€	--	--
Airbus Acción AIR FP	Ejecutada	La idea se ha ejecutado al tocar el Profit Taking en la sesión del viernes 27. La compra de Airbus nos ha producido un beneficio del +5%.	23/02/2015 52,46€	--	--
Cie Automotive Acción CIE SM	Ejecutada	La acción tocó el stop loss en 12,61€ (-3%) en la sesión del viernes 27 de febrero a pesar de los buenos resultados presentados para el 2014.	23/02/2015 13€	--	--

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Ana de Castro
Jesús Amador

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Belén San José
Ramón Carrasco

Esther G. de la Torre
Ana Achau (Asesoramiento)

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

Avda. de Bruselas, 12

Todos nuestros informes disponibles en: www/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>

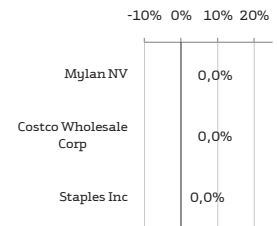
28108 Alcobendas
(Madrid)

* 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 americanas

Fecha	Compañía	BP Ae	BPA % a/a	ubicación	% mes	Capitalizac. G. Industrial
02-mar-15	Mylan NV	1,050 \$/acc		Confirmed		21.455 Pharmaceuticals
05-mar-15	Costco Wholesale Corp	1,178 \$/acc		Confirmed		64.737 Retail
06-mar-15	Staples Inc	0,300 \$/acc		Confirmed		10.726 Retail

Variación mensual



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Ramón Carrasco
Rafael Alonso

Belén San José
Pilar Aranda

Esther G de la Torre
Ana Achau (Asesoamiento)

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

<http://www.bankinter.com/>
Avda. Bruselas, 12

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>

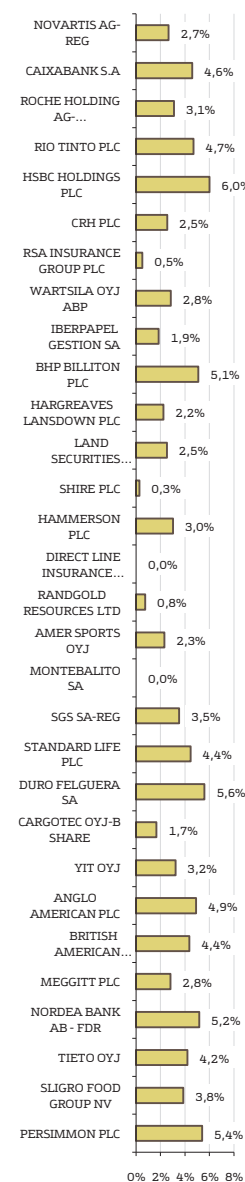
* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

28108 Alcobendas, Madrid

Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
03-mar-15	05-mar-15	NOVARTIS AG-REG	Regular Cash	2,6000	CHF	2,67%	263.718.507.850	SIX Swiss Ex Pharmaceuticals
03-mar-15	20-mar-15	CAIXABANK S.A	3rd Interim	0,0400	EUR	4,58%	23.717.066.985	Soc.Bol SIBE Banks
05-mar-15	10-mar-15	ROCHE HOLDING AG-GENUSS	Regular Cash	8,0000	CHF	3,09%	223.423.226.760	SIX Swiss Ex Pharmaceuticals
05-mar-15	09-abr-15	RIO TINTO PLC	Final	86,6444	GBp	4,70%	59.545.827.342	London Mining
05-mar-15	30-abr-15	HSBC HOLDINGS PLC	4th Interim	0,2222	USD	5,99%	110.954.122.871	London Banks
05-mar-15	12-may-15	CRH PLC	Final	0,4400	EUR	2,55%	14.915.213.773	London Building Materials
05-mar-15	15-may-15	RSA INSURANCE GROUP PLC	Final	2,2222	GBp	0,52%	4.355.916.665	London Insurance
06-mar-15	16-mar-15	WARTSILA OYJ ABP	Regular Cash	1,1500	EUR	2,84%	7.990.238.176	Helsinki Miscellaneous Manufactur
10-mar-15	10-mar-15	IBERPAPEL GESTION SA	Final	0,2500	EUR	1,85%	151.839.320	Soc.Bol SIBE Forest Products&Paper
12-mar-15	31-mar-15	BHP BILLITON PLC	Interim	0,6200	USD	5,08%	89.437.888.248	London Mining
12-mar-15	10-abr-15	HARGREAVES LANSDOWN PL	Interim	8,1111	GBp	2,23%	5.359.800.463	London Diversified Finan Serv
12-mar-15	10-abr-15	LAND SECURITIES GROUP PLC	3rd Interim	7,9000	GBp	2,52%	9.929.121.421	London REITS
12-mar-15	14-abr-15	SHIRE PLC	Final	12,5100	GBp	0,28%	31.606.019.582	London Pharmaceuticals
12-mar-15	24-abr-15	HAMMERSON PLC	Final	11,6000	GBp	3,02%	5.297.914.400	London REITS
12-mar-15	20-may-15	DIRECT LINE INSURANCE GRO	Final	n.d.	GBp	n.d.	4.911.000.000	London Insurance
12-mar-15	29-may-15	RANDGOLD RESOURCES LTD	Final	0,6000	USD	0,75%	4.809.261.754	London Mining
13-mar-15	23-mar-15	AMER SPORTS OYJ	Regular Cash	0,4500	EUR	2,31%	2.306.346.366	Helsinki Leisure Time
16-mar-15	16-mar-15	MONTEBALITO SA	Return Prem.	n.d.	EUR	n.d.	24.300.000	Soc.Bol SIBE Real Estate
16-mar-15	18-mar-15	SGS SA-REG	Regular Cash	68,0000	CHF	3,53%	15.089.479.044	SIX Swiss Ex Commercial Services
16-mar-15	01-abr-15	STANDARD LIFE PLC	Return of Capi	73,0000	GBp	4,44%	10.197.681.482	London Insurance
17-mar-15	17-mar-15	DURO FELGUERA SA	3rd Interim	0,0400	EUR	5,58%	688.000.000	Soc.Bol SIBE Machinery-Constr&Mining
19-mar-15	27-mar-15	CARGOTEC OYJ-B SHARE	Regular Cash	0,5500	EUR	1,67%	2.118.053.985	Helsinki Transportation
19-mar-15	27-mar-15	YIT OYJ	Regular Cash	0,1800	EUR	3,23%	709.906.695	Helsinki Engineering&Construction
19-mar-15	28-abr-15	ANGLO AMERICAN PLC	Final	0,5889	USD	4,90%	16.899.770.779	London Mining
19-mar-15	07-may-15	BRITISH AMERICAN TOBACCO	Final	#####	GBp	4,35%	70.500.708.125	London Agriculture
19-mar-15	08-may-15	MEGGITT PLC	Final	10,5556	GBp	2,80%	4.351.996.130	London Aerospace/Defense
20-mar-15	30-mar-15	NORDEA BANK AB - FDR	Regular Cash	0,6200	EUR	5,16%	48.680.422.066	Helsinki Banks
20-mar-15	30-mar-15	TIETO OYJ	Special Cash	0,3000	EUR	4,20%	1.754.368.615	Helsinki Computers
20-mar-15	01-abr-15	SLIGRO FOOD GROUP NV	Final	0,7000	EUR	3,85%	1.609.333.620	EN Amsterdam Food
20-mar-15	02-abr-15	PERSIMMON PLC	Return of Capi	95,0000	GBp	5,39%	5.406.400.780	London Home Builders
23-mar-15	23-mar-15	ADVEO GROUP INTERNATION	Interim	0,1400	EUR	1,10%	164.872.290	Soc.Bol SIBE Distribution/Wholesale
23-mar-15	23-mar-15	BANKINTER SA	Final	0,0768	EUR	2,20%	6.282.175.550	Soc.Bol SIBE Banks
23-mar-15	25-mar-15	TOTAL SA	3rd Interim	0,6100	EUR	5,06%	115.053.476.985	EN Paris Oil&Gas
23-mar-15	25-mar-15	STMICROELECTRONICS NV	Regular Cash	0,1000	USD	4,49%	7.240.895.139	BrsalItaliana Semiconductors
23-mar-15	25-mar-15	GIVAUDAN-REG	Return of Capi	50,0000	CHF	2,73%	16.906.695.966	SIX Swiss Ex Chemicals
24-mar-15	26-mar-15	UNIBAIL-RODAMCO SE	Interim	4,8000	EUR	3,45%	25.262.234.626	EN Amsterdam REITS
24-mar-15	01-abr-15	KEMIRA OYJ	Regular Cash	0,5300	EUR	4,77%	1.725.855.808	Helsinki Chemicals
25-mar-15	02-abr-15	ORION OYJ-CLASS B	Regular Cash	1,3000	EUR	4,47%	4.113.635.644	Helsinki Pharmaceuticals
26-mar-15	21-abr-15	SKY PLC	Interim	13,6667	GBp	3,60%	17.130.006.697	London Media
26-mar-15	06-may-15	BRITISH LAND CO PLC	3rd Interim	6,9200	GBp	3,32%	8.449.467.018	London REITS
27-mar-15	08-abr-15	ELISA OYJ	Regular Cash	1,3200	EUR	5,43%	4.067.915.625	Helsinki Telecommunications
27-mar-15	09-abr-15	KONECRANES OYJ	Regular Cash	1,0500	EUR	3,39%	1.960.809.879	Helsinki Hand/Machine Tools
30-mar-15	02-abr-15	NUTRECO NV	Final	0,7500	EUR	2,32%	3.174.377.666	EN Amsterdam Food
30-mar-15	09-abr-15	METSO OYJ	Regular Cash	1,0500	EUR	3,65%	4.322.512.360	Helsinki Machinery-Diversified
30-mar-15	09-abr-15	VALMET OYJ	Regular Cash	0,2500	EUR	2,12%	1.766.903.858	Helsinki Machinery-Diversified
31-mar-15	10-abr-15	OUTOTEC OYJ	Regular Cash	0,1000	EUR	1,85%	987.940.449	Helsinki Machinery-Constr&Mining
01-abr-15	01-abr-15	BEIERSDORF AG	Regular Cash	0,7000	EUR	0,90%	19.562.760.000	Xetra Cosmetics/Personal Care
01-abr-15	01-abr-15	EBRO FOODS SA	Interim	0,1700	EUR	2,99%	2.621.096.953	Soc.Bol SIBE Food

Rent. x Dividendo



Bankinter Análisis

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

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108, Alcobendas, Madrid

(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 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=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.

