

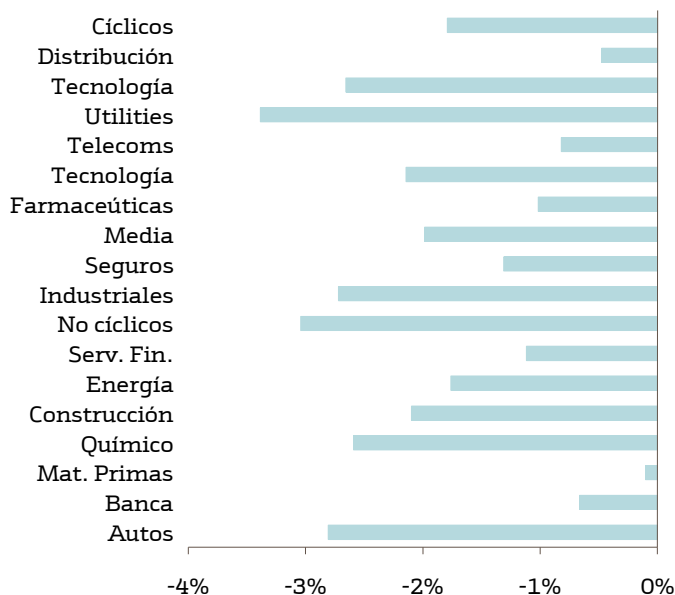
Estrategia de Inversión Semanal
Link al canal de Youtube
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 08-jun-15 8:45 AM

Bolsas	05-jun-15	29-may-15	% sem.	% año
DJI	17.849	18.011	-0,9%	0,1%
S&P 500	2.093	2.107	-0,7%	1,6%
NASDAQ	4.477	4.508	-0,7%	7,0%
Nikkei 225	20.461	20.563	-0,5%	17,2%
EuroStoxx50	3.510	3.571	-1,7%	11,6%
IBEX 35	11.062	11.218	-1,4%	7,6%
DAX	11.197	11.414	-1,9%	14,2%
CAC 40	4.921	5.008	-1,7%	15,2%
FTSE 100	6.805	6.984	-2,6%	3,6%
FTSEMIB	22.847	23.496	-2,8%	20,2%
TOPIX	1.405	1.414	-0,7%	19,0%
KOSPI	2.068	2.115	-2,2%	8,0%
HANG SENG	27.260	27.424	-0,6%	15,5%
SENSEX	26.768	27.828	-3,8%	-2,7%
Australia	5.498	5.777	-4,8%	1,6%
Middle East	4.587	4.528	1,3%	1,3%
BOVESPA	52.973	52.760	0,4%	5,9%
MEXBOL	44.562	44.704	-0,3%	3,3%
MERVAL	11.216	10.801	3,8%	30,7%

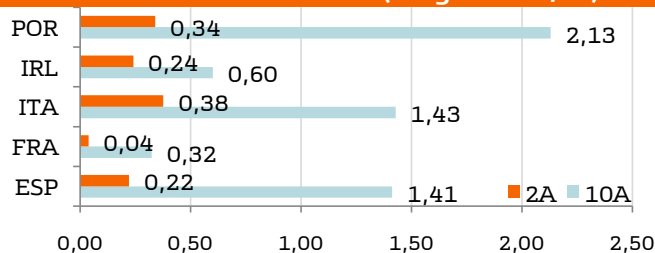
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Semana del 8 al 15 de junio

BOLSAS: "Lastradas por un mercado de bonos que ha dado ya su segundo aviso."

La semana pasada fue más intensa de lo que cabía esperar, con fuertes movimientos en los bonos, las divisas y, en menor medida, también las bolsas: volvimos a ver un **sell-off en bonos** (TIR del Bund +35 p.b. a 0,84%), el eurodólar se movió en un rango muy amplio (1,09-1,138) y las bolsas retrocedieron (E50 -1,7%, SPX -0,7%). ¿Motivos? A las preocupaciones sobre Grecia y la subida de tipos de la Fed se sumó la constatación por parte de Draghi de que los inversores se tendrán que acostumbrar a vivir con mayor volatilidad. Además, el BCE revisó sus previsiones de inflación por lo que el escenario de deflación ha desaparecido completamente y los bonos lo están poniendo en precio.

Esta semana viene ligera de referencias macro. Sólo destacan datos de China como el IPC y la producción industrial, las ventas minoristas en EEUU y el PIB 1T'15 final de la Eurozona. Por otro lado, Inditex presentará sus cuentas del 1T el miércoles y el G7 se reúne en Alemania, donde el tratado de libre comercio entre EEUU y la UE ha quedado relegado por la problemática de Ucrania/Rusia y como no, por Grecia. Al final, **el mercado seguirá centrado en Grecia, la Reserva Federal y quizás también en el petróleo.**

En el petróleo, porque la OPEP ha decidido mantener su producción en 30M de barriles al día, nivel que se estableció en 2012 y que no está muy claro que se esté respetando ya que parece que varios de sus países producen por encima. Así, el precio del petróleo continuará presionado y difícilmente superará los 65\$/barril en el corto plazo.

Respecto a la Fed, el FMI ha vuelto a despertar el debate de si se debería posponer la primera subida de tipos. En este sentido, las sólidas cifras de empleo publicadas el viernes 5 darían la razón a Yellen quien señaló que la subida llegaría este año. Las ventas minoristas de esta semana podrían corroborar esta opción (una encuesta de Bloomberg dice que el 33% prevé la primera subida de tipos en septiembre).

Por último, seguiremos pendientes de Grecia, ya que el acuerdo con sus acreedores sigue sin llegar. Se van sucediendo declaraciones de distintos mandatarios (Merkel, Tsipras, Dijsselbloem, etc), con comentarios que en muchas ocasiones son contradictorios, lo que causa bastante confusión. Al parecer, las exigencias en torno al IVA y las pensiones son las que más polémica están levantando. Como novedad, el calendario de hitos se ha reducido a una única fecha: el 30 de junio, ya que el país ha pedido al FMI concentrar todos los vencimientos del mes, unos 1.500M€, ese día. Al final, resolver la situación de Grecia es una decisión política más que económica por lo que terminarán llegando a un acuerdo. Lo que pasa es que seguramente sea un acuerdo de última hora, y probablemente no se trate más que de una patada hacia adelante. Por tanto, el tira y afloja va a continuar.

En definitiva, afrontamos un mercado volátil y complicado. Volátil, porque como ha señalado Draghi, la volatilidad es un fenómeno común en un entorno de tipos bajos como el actual, y complicado, especialmente para los bonos, porque la liquidez es reducida, entendiendo liquidez como el número de operaciones que se cruzan. **Hoy por hoy, los bonos entrañan más riesgos que la bolsa**, al fin y al cabo la renta variable cuenta con el soporte del impulso del ciclo y el repunte de los resultados empresariales. Por el contrario, los bonos se ven perjudicados por la mejora de las perspectivas económicas y por un escenario donde ya no entra la deflación.

Equipo de Análisis de Bankinter (Suietos al RIC).

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda Belén San José Esther G. de la Torre
Eva del Barrio Ana de Castro 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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

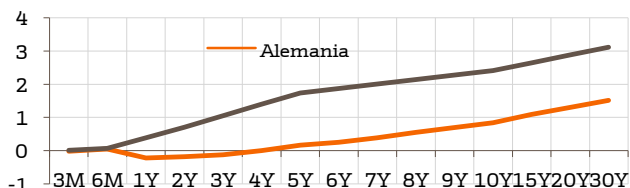
Semana del 8 al 15 de junio

Tipos de interés

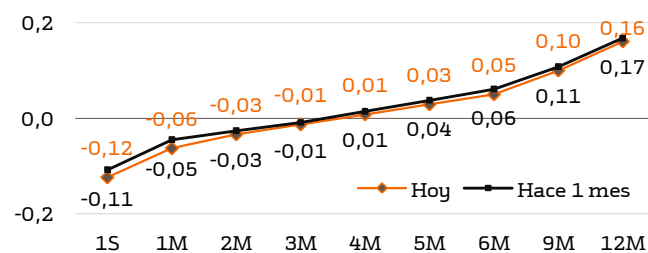
	05-jun-15	29-may-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,18%	-0,23%	4,9	-7,8
Alemania 10A	0,85%	0,49%	36,0	30,6
EEUU 2A	0,72%	0,61%	11,2	5,2
EEUU 10A	2,38%	2,12%	26,3	21,3

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

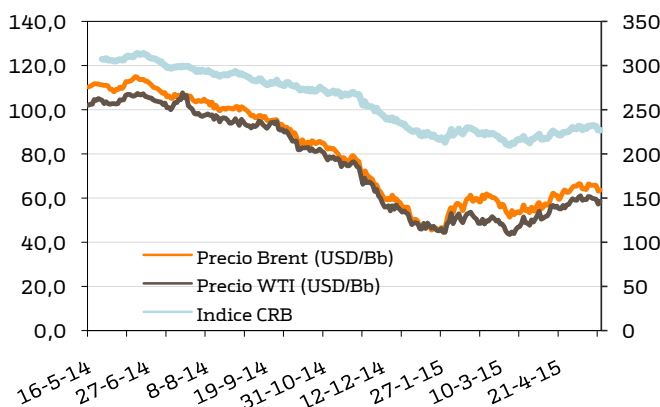


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	29-may-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,1102	1,0986	1,1%	-8,3%
Euro-Yen	139,33	136,350	2,2%	4,0%
Euro-Libra	0,73	0,719	1,2%	6,8%
Euro-CHF	1,05	1,034	1,2%	15,0%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L;11:30h	ALE	2.000M Letras a 6meses
X;11:00h	ITA/GRE	Emisión de letras
X;11:30h	GE	5.000M vto 2017
J;10:30h	SP	Bonos vto 2018,2020 y 2023
J;11:00h	IT	Emisión de bonos
J;11:30	IR	Emisión de bonos

Bonos: "Seguirán sufriendo por Grecia"

La semana pasada los bonos "core" y periféricos sufrieron. Por un lado, Grecia no consiguió alcanzar un acuerdo con sus acreedores y por el otro el BCE elevó sus expectativas de inflación para este año (+0,3% vs 0% anterior), lo que también afectó a la renta fija. De cara a los próximos días estimamos una tendencia similar e insistimos en que **existe más riesgo en bonos que en bolsas**. La incertidumbre en cuanto a un acuerdo con Grecia seguirá pesando en los bonos. Esta semana hay varias emisiones (España Irlanda, Italia, Alemania, etc.) y estimamos que se colocarán a una rentabilidad superior y con unos niveles demanda inferiores a subastas previas. **Rango estimado TIR Bund: 0,8%-0,9%**.

Divisas: "La falta de acuerdo aprecia al dólar"

Eurodólar (€/USD).- El saldo final de la semana pasada fue de apreciación para el euro, por la expectativa de acuerdo con Grecia y porque el aumento de la TIR de los bonos eleva el atractivo del euro. De cara a los próximos días, la tendencia será de apreciación del dólar, a modo de corrección por la semana anterior y porque previsiblemente las negociaciones con Grecia se extenderán aún varias semanas. **Rango estimado (semana): 1,10/1,12**.

Euroyen (€/JPY).- La apreciación del euro tras el BCE/ Draghi y un posible acuerdo con Grecia debilitaron el yen hasta alcanzar el nivel 140,8 la semana pasada. Sin embargo, las expectativas de avances entre Atenas y Bruselas se han enfriado, por lo que el euro debería perder atractivo frente al resto de divisas y, en consecuencia, frenar el ritmo de depreciación del yen. **Rango estimado semanal: 139,4/140,7**.

Eurolibra (€/GBP): Tras una leve apreciación del euro durante la semana pasada, la clave será nuevamente el flujo de noticias acerca de Grecia. Los datos de PIB de la UEM quedarán en un segundo plano y el tipo de cambio evolucionará de forma lateral, en una semana de transición hasta el Eurogrupo de los días 18-19 de junio. **Rango para la semana: 0,72/0,74**.

Eurosuizo (€/CHF): El euro se apreciaba la semana pasada ante la expectativa de que finalmente se alcanzara un acuerdo con Grecia. Sin embargo, el enfriamiento de la situación propició cierta corrección. Esta semana el cruce mantendrá cierta lateralidad: mientras la situación griega pesará sobre el euro, la publicación de nuevos indicadores de precios en Suiza en terreno claramente negativo pesarán sobre el franco. **Rango para la semana: 1,04/1,05**.

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L:s/h Cumbre del G7						
M;3:30h	China	IPC	May	a/a	1,3%	1,5%
M;7:00h	JAP	Confianza del Consumidor	May		41,9	41,5
M;10:30h	GB	Bza Comercial No UEM	Apr	GBP/M	-3000	-3163
M;11:00h	UEM	PIB (final)	1T	a/a	1,0%	1,0%
X;1:50h	JAP	Pedidos Maquinaria	Abr	m/m	-1,4%	2,6%
X;10:30h	GB	Prod. Industrial	Abr	a/a	0,6%	0,7%
J;7:30h	China	Ventas Minoristas	May	a/a	10,1%	10%
J;14:30h	EEUU	Vtas Minor(G. Control)	May	m/m	0,5%	0%
J;16:00h	EEUU	Invent. Empresariales	Apr	m/m	0,2%	0,1%
V;6:30h	JAP	Utiliz. Cap. Product.	Apr	%	--	-1,2%
V;9:00h	ESP	IPC (final)	May	a/a	-0,2%	-0,2%
V;11:00h	UEM	Prod. Industrial	Abr	a/a	1,1%	1,8%
V;14:30h	EEUU	Precios producción	May	a/a	-1,1%	-1,3%
V;16:00h	EEUU	Conf. U. Michigan (prel.)	Jun	Ind.	91,4	90,7

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

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:

https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- La Producción Industrial en términos interanuales (ajustado) ascendió +1,8%, por encima de estimaciones +1,5% pero peor que el dato anterior +3,2% (revisado al alza desde +2,9%). **En términos no ajustados** avanzaba +2,7%, por debajo del dato anterior +5,1% (también revisado al alza desde +4,8%). Los principales ascensos los registraban los bienes intermedios (+4,2%) y los bienes duraderos (+3,5%).

REINO UNIDO.- El Tesoro emitía 5.000MGBP en letras a 1, 3 y 6 meses a una rentabilidad de 0,46%, 0,436% y 0,512% respectivamente.

EE.UU.- La Creación de Empleo No Agrícola en el mes de mayo ascendió a 280k vs 226K estimado y 223K anterior (revisado desde 221K). El **sector privado** registraba 262K empleos nuevos, también mejor que 220K estimado y 206K anterior (revisado desde 213K). La **Tasa de Paro** empeoró hasta 5,5% vs 5,4% estimado y anterior, mientras que la **Tasa de Participación** se elevaba una décima con respecto al mes anterior hasta 62,9%. La **Tasa de Infraempleo** se mantuvo en 10,8%. Finalmente, **las ganancias medias por hora** aumentaron hasta +0,3% (m/m) vs +0,2% e y +0,1% anterior. En términos (a/a) ascendía hasta +2,3% vs +2,2% estimado y anterior. En conjunto, fueron muy buenos datos que pusieron de manifiesto la fortaleza del mercado laboral norteamericano. No obstante, la lectura del mercado es más bien negativa, puesto que anticipa próximas subidas de tipos. El pasado jueves, el FMI recomendaba a la Fed retrasar la subida de tipos al menos hasta 1S '16 o hasta que no existan más indicios de incrementos de inflación o presiones salariales

ALEMANIA.- (i) El Bundesbank ha subido sus previsiones de crecimiento para 2015 y 2016 hasta 1,7% y 1,8% desde +1,0% y +1,6% estimado el diciembre pasado. En cuanto a la inflación, estima +0,5% este año vs +1,1% anterior y mantiene la previsión de +1,8% en 2016. (ii) La producción industrial subió +0,9% m/m en abril vs +0,6% estimado y -0,4% anterior. La tasa interanual queda en +1,4% vs +0,9% estimado y +0,2% anterior.

JAPÓN.- El dato final del PIB 1T'15 arroja una expansión de +1,0% t/t vs +0,7% estimado inicialmente y +0,3% anterior. Es una buena cifra que supera las previsiones si bien más de la mitad se explica por la acumulación de inventarios (0,6 p.p.) lo que podría revertirse en el próximo trimestre. La inversión aporta otros 0,4 p.p. y el consumo, 0,2 p.p.. Por el contrario, la inversión pública y el sector exterior, restan -0,1 p.p. y -0,2 p.p., respectivamente.

CHINA.- La balanza comercial registra un superávit de 59.490M\$ en mayo vs 44.800M\$ estimado y 34.130M\$ anterior. No obstante, esta mejora responde a un desplome de las importaciones que caen -17,6% a/a en el mes vs -10% estimado y -16% anterior. Por su parte, las exportaciones retroceden -2,5% a/a vs -4,4% estimado y -6,4% anterior (se trata del tercer mes consecutivo de caídas en las exportaciones). EEUU es el principal receptor de las exportaciones chinas con una cuota del 18,8% seguido de la UE con el 15,1% y el Sudeste Asiático con el 11,9%.

MÉXICO.- El Partido de Gobierno Actual, Partido Revolucionario Institucional (PRI), ha ganado las elecciones a la Cámara de Diputados con un 30% de los votos. El partido, según un recuento preliminar, habría obtenido un número de escaños entre 196 y 203, nivel que compara con 214 obtenidos en las elecciones previas. Tras él, se sitúa el Partido Acción Nacional (PAN), que obtuvo entre 21,5% y 22% de los votos y Revolución Democrática (PRD) con 11,14%/11,8%. La novedad de estas elecciones ha sido el partido Movimiento Regeneración Nacional, que en su primera legislatura ha obtenido entre el 8,8% y 9,15% de los votos, lo que representa entre 34 y 40 escaños.

SECTOR PETROLERO: Como era de esperar, la cumbre de la OPEP terminó el viernes manteniendo la producción en 30 Mns brr/d., cuota de mercado 34%. Por otro lado, las importaciones de crudo por parte de China en el mes de mayo cayeron un -23% cuando el consenso Reuters esperaba un ligero repunte. **OPINIÓN:** La noticia de la OPEP es más un "deseo" que una realidad en la medida que hoy por hoy no se cumplen las cuotas asignadas y la intención de muchos de sus miembros en el corto/medio plazo es incrementarla. Con este escenario lo razonable será ver un crudo cotizando en torno a 60-65 \$/brr.

Leer más en:

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

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

2.- Bolsa española

No hay noticias relevantes

3.- Bolsa Europea.

SHIRE (5,455 GBp; Var. Día -0,18%): Estudia la adquisición de Actelion por 18.320M\$ (12.000M GBP).- La farmacéutica estaría pagando 160 CHF/acc., que supone una prima de +21,3% según cotización al cierre del viernes de la biotecnológica Actelion, la cual mejoró *guidance* para 2015 por la fortaleza de las ventas de los fármacos para el corazón y pulmones en el 1T'15. **OPINIÓN:** Por el momento no se conocen más detalles de la operación, si bien, es una muestra más del apetito por las operaciones corporativas, particularmente del interés de las farmacéuticas por adquirir biotecnológicas que permitan reforzar sus *pipelines* y protegerse de la expiración de patentes y la competencia de los genéricos.

AIRBUS (Comprar; Cierre 56,7€; Var: -1,8%): Pronto reanudará las entregas del A-400.- Tras el accidente sufrido por un avión de pruebas el pasado 09/05 en Sevilla, la producción se frenó y por lo tanto también las entregas. La compañía ha anunciado que hay dos aviones ya preparados para ser entregados en cuanto la suspensión de la licencia sea levantada. De momento, hoy se reúne el Ministro de Defensa español, Pedro Morenés, y directivos de Airbus. Si todo evoluciona correctamente, la licencia podría ser reanudada próximamente. **OPINIÓN.**- Es una buena noticia que debería tener un impacto positivo durante la sesión de hoy. No obstante, habrá que esperar a que la licencia sea reanudada.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: **Petróleo y Gas +0,67%;** Financieras +0,52%; Industriales +0,13%Los peores: Telecomunicaciones -1,83%; *Utilities* -1,26%; Bienes de consumo -0,95%

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **REGENERON PHARMACEUTICAL (539,40\$; +4,01%)**, tras comunicar que su nuevo medicamento en unión con Sanofi reduce el colesterol LDL y presenta una mejor tolerancia; (ii) **BAKER HUGHES (64,68\$; +1,63%)**, a pesar de comunicar que el número de prospecciones en mayo se situaba en 889 frente a las 976 del mes anterior.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **NEWMONT MINING (25,91\$; -3,32%)**, tras confirmar que entraba en la fase final de venta a OceanaGold Corporation de la filial Newmont Waihi Gold Limited. El importe de la transacción asciende a 101M\$; (ii) **HEALTHCARE REI (67,81\$; -2,60%)**, a pesar de que Moody's revisó al alza la perspectiva sobre el valor a Positiva (desde Neutral) y mantuvo la calificación en Baa2; (iii) **WAL-MART (73,06\$; -1,47%)**, después de conocerse el viernes de una posible sanción del Instituto del Medioambiente de Brasil por importe de 857.000\$. A su vez, se conoció que la división de transporte de Wal-Mart recibió una notificación por parte del Estado de California por una posible infracción de contaminación.

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><http://www.bankinter.com/>
<http://broker.bankinter.com/>Avenida de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid* Si desea acceder directamente al *disclaimer* seleccione sobre el *link* la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.

INVERSOR LOCAL (Zona Euro): Exposición Recomendada a Bolsas por perfil de riesgo del inversor.

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	70%	50%	30%	15%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	70%	50%	30%	15%

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 Portugal Europa del Este Latam Australia Canadá		Reino Unido Sudeste asiático México India Japón	EEUU España UEM
Tipo de activo	Bonos corporativos Bonos high yield Bonos emergentes Bonos convertibles Materias primas	Bonos soberanos Petróleo Oro	Bolsas Fondos de retorno absoluto (seleccionados) Inmuebles
Sector	Construcción	Petroleras Tecnología Seguros Media Telecomunicaciones Autos Utilities Aerolíneas	Biotecnología / Farmacéuticas Consumo Básico Consumo Discrecional Industriales Concesiones Turismo Inmobiliario (activos) Bancos y Financieras
Ideas singulares			Técnicas Reunidas Yahoo! Pack Proteccion*

* Bankinter mixto RF, Oyster Absolute Return, Carmignac Capital Plus, Rorento DH.

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Órdenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking
Gamesa	Comprar	Mantenemos la idea de Compra sobre Gamesa ante la expectativa de que el Plan Estratégico que presentará el 16/06 sea alentador. Rentabilidad acumulada -0,75%.	11/05/2015 13,4€	n/a	n/a
Aena	Comprar	En nuestra opinión, la reunión que celebrará el Comité Asesor del IBEX mañana martes se saldará con la decisión de incorporar Aena al índice. Por ello, pese a mantener nuestra recomendación de neutral sobre el valor, incorporamos de manera táctica la compañía como idea de la semana. Consultar nota adjunta a este informe para más detalles.	01/06/2015 95,76€	93,37	100,55
Inditex	Comprar	Incluimos Inditex como idea ante las buenas perspectivas para sus resultados trimestrales que se publicarán el próximo miércoles día 10.	01/06/2015 30,01€	29,26	31,51
Carrefour	Ejecutada	Cerramos esta idea tras tocar <i>stop loss</i> el viernes pasado. Una vez publicadas las ventas minoristas en la Eurozona, motivo por el que incluimos Carrefour como idea de la semana, decidimos no reabrir esta posición.	01/06/2015 30,85€	30,08	32,39

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/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS

28108 Alcobendas
(Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

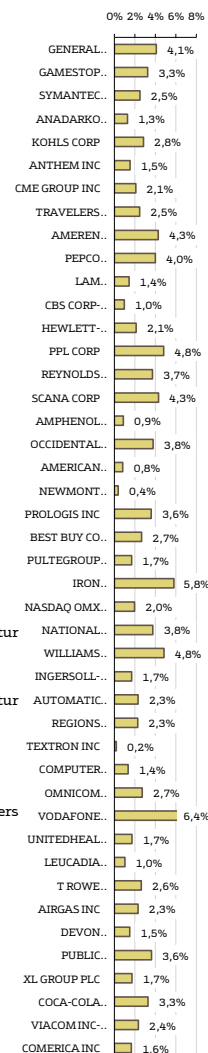
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
08-jun-15	23-jun-15	GENERAL MOTORS CO	Regular Cash	0,3600 USD	4,10%	56.445.134.108	New York	Auto Manufacturers
08-jun-15	23-jun-15	GAMESTOP CORP-CLASS A	Regular Cash	0,3600 USD	3,26%	4.730.273.958	New York	Retail
08-jun-15	24-jun-15	SYMANTEC CORP	Regular Cash	0,1500 USD	2,50%	16.337.470.368	NASDAQ GS	Internet
08-jun-15	24-jun-15	ANADARKO PETROLEUM COF	Regular Cash	0,2700 USD	1,28%	42.915.495.235	New York	Oil&Gas
08-jun-15	24-jun-15	KOHL'S CORP	Regular Cash	0,4500 USD	2,84%	12.549.324.903	New York	Retail
08-jun-15	25-jun-15	ANTHEM INC	Regular Cash	0,6250 USD	1,54%	42.886.788.000	New York	Healthcare-Services
08-jun-15	25-jun-15	CME GROUP INC	Regular Cash	0,5000 USD	2,08%	32.388.687.893	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
08-jun-15	30-jun-15	TRAVELERS COS INC/THE	Regular Cash	0,6100 USD	2,46%	31.649.929.464	New York	Insurance
08-jun-15	30-jun-15	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,4100 USD	4,27%	9.309.897.199	New York	Electric
08-jun-15	30-jun-15	PEPCO HOLDINGS INC	Regular Cash	0,2700 USD	3,99%	6.843.071.612	New York	Electric
08-jun-15	01-jul-15	LAM RESEARCH CORP	Regular Cash	0,3000 USD	1,44%	13.210.667.371	NASDAQ GS	Semiconductors
08-jun-15	01-jul-15	CBS CORP-CLASS B NON VOTI	Regular Cash	0,1500 USD	0,98%	30.407.055.342	New York	Media
08-jun-15	01-jul-15	HEWLETT-PACKARD CO	Regular Cash	0,1760 USD	2,14%	59.834.033.392	New York	Computers
08-jun-15	01-jul-15	PPL CORP	Regular Cash	0,3725 USD	4,81%	20.677.919.326	New York	Electric
08-jun-15	01-jul-15	REYNOLDS AMERICAN INC	Regular Cash	0,6700 USD	3,71%	38.379.427.487	New York	Agriculture
08-jun-15	01-jul-15	SCANA CORP	Regular Cash	0,5450 USD	4,30%	7.241.600.184	New York	Electric
08-jun-15	03-jul-15	AMPHENOL CORP-CL A	Regular Cash	0,1250 USD	0,87%	17.651.787.652	New York	Electronics
08-jun-15	15-jul-15	OCCIDENTAL PETROLEUM CO	Regular Cash	0,7500 USD	3,79%	60.750.559.312	New York	Oil&Gas
09-jun-15	25-jun-15	AMERICAN INTERNATIONAL	Regular Cash	0,1250 USD	0,83%	80.670.423.878	New York	Insurance
09-jun-15	25-jun-15	NEWMONT MINING CORP	Regular Cash	0,0250 USD	0,39%	12.951.029.863	New York	Mining
09-jun-15	30-jun-15	PROLOGIS INC	Regular Cash	0,3600 USD	3,60%	20.951.399.060	New York	REITS
09-jun-15	02-jul-15	BEST BUY CO INC	Regular Cash	0,2300 USD	2,66%	12.166.105.175	New York	Retail
09-jun-15	02-jul-15	PULTEGROUP INC	Regular Cash	0,0800 USD	1,68%	6.956.681.392	New York	Home Builders
10-jun-15	26-jun-15	IRON MOUNTAIN INC	Regular Cash	0,4750 USD	5,82%	6.874.632.537	New York	REITS
10-jun-15	26-jun-15	NASDAQ OMX GROUP/THE	Regular Cash	0,2500 USD	1,98%	8.520.271.128	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
10-jun-15	26-jun-15	NATIONAL OILWELL VARCO	Regular Cash	0,4600 USD	3,76%	18.958.984.809	New York	Oil&Gas Services
10-jun-15	29-jun-15	WILLIAMS COS INC	Regular Cash	0,5900 USD	4,84%	36.526.851.477	New York	Pipelines
10-jun-15	30-jun-15	INGERSOLL-RAND PLC	Regular Cash	0,2900 USD	1,68%	18.294.747.989	New York	Miscellaneous Manufactur
10-jun-15	01-jul-15	AUTOMATIC DATA PROCESSI	Regular Cash	0,4900 USD	2,33%	39.562.094.768	NASDAQ GS	Commercial Services
10-jun-15	01-jul-15	REGIONS FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,0600 USD	2,28%	14.100.537.241	New York	Banks
10-jun-15	01-jul-15	TEXTRON INC	Regular Cash	0,0200 USD	0,18%	12.427.364.194	New York	Miscellaneous Manufactur
10-jun-15	09-jul-15	COMPUTER SCIENCES CORP	Regular Cash	0,2300 USD	1,36%	9.947.442.120	New York	Computers
10-jun-15	10-jul-15	OMNICOM GROUP	Regular Cash	0,5000 USD	2,72%	17.974.043.772	New York	Advertising
10-jun-15	05-ago-15	VODAFONE GROUP PLC-SP AI	Regular Cash	1,1850 USD	6,40%	98.234.431.540	NASDAQ GS	Telecommunications
11-jun-15	24-jun-15	UNITEDHEALTH GROUP INC	Regular Cash	0,5000 USD	1,72%	110.925.403.534	New York	Healthcare-Services
11-jun-15	26-jun-15	LEUCADIA NATIONAL CORP	Regular Cash	0,0625 USD	1,02%	9.008.809.615	New York	Holding Companies-Divers
11-jun-15	29-jun-15	T ROWE PRICE GROUP INC	Regular Cash	0,5200 USD	2,63%	20.643.532.688	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
11-jun-15	30-jun-15	AIRGAS INC	Regular Cash	0,6000 USD	2,32%	7.827.743.508	New York	Chemicals
11-jun-15	30-jun-15	DEVON ENERGY CORP	Regular Cash	0,2400 USD	1,50%	26.228.180.000	New York	Oil&Gas
11-jun-15	30-jun-15	PUBLIC STORAGE	Regular Cash	1,7000 USD	3,61%	32.539.004.804	New York	REITS
11-jun-15	30-jun-15	XL GROUP PLC	Regular Cash	0,1600 USD	1,73%	11.357.784.180	New York	Insurance
11-jun-15	01-jul-15	COCA-COLA CO/THE	Regular Cash	0,3300 USD	3,29%	174.783.902.922	New York	Beverages
11-jun-15	01-jul-15	VIACOM INC-CLASS B	Regular Cash	0,4000 USD	2,35%	27.032.399.238	NASDAQ GS	Media
11-jun-15	01-jul-15	COMERICA INC	Regular Cash	0,2100 USD	1,65%	9.064.237.477	New York	Banks

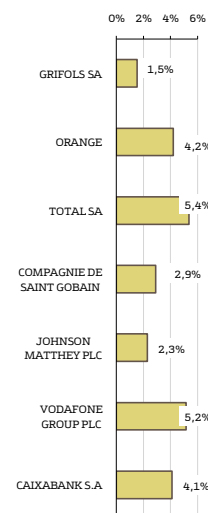
Rent. x Dividendo



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

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
08-jun-15	08-jun-15	GRIFOLS SA	Final	0,2951 EUR	1,53%	11.345.449.528	Soc.Bol SIBE	Pharmaceuticals
08-jun-15	10-jun-15	ORANGE	Final	0,4000 EUR	4,21%	37.773.105.562	EN Paris	Telecommunications
08-jun-15	01-jul-15	TOTAL SA	Final	0,6100 EUR	5,36%	109.138.251.624	EN Paris	Oil&Gas
10-jun-15	03-jul-15	COMPAGNIE DE SAINT GOBAI	Regular Cash	1,2400 EUR	2,91%	23.946.247.815	EN Paris	Building Materials
11-jun-15	04-ago-15	JOHNSON MATTHEY PLC	Final	55,0000 GBp	2,28%	6.780.728.314	London	Chemicals
11-jun-15	05-ago-15	VODAFONE GROUP PLC	Final	8,4667 GBp	5,15%	64.177.177.205	London	Telecommunications
12-jun-15	12-jun-15	CAIXABANK S.A	Final	0,0400 EUR	4,12%	25.213.184.724	Soc.Bol SIBE	Banks

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)

<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 nuestros informes disponibles en: 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.

¿Baile de nombres en el IBEX?

Resumen y opinión.-

El próximo 9 de junio se reúne el Comité Asesor Técnico de los índices IBEX para decidir sobre la futura composición del principal selectivo español. Tras analizar los datos de volumen y capitalización de los últimos seis meses (el llamado periodo de control) creemos que en esta ocasión sí habrá cambios y Aena pasará a formar parte del selectivo.

El martes 9 de junio, se celebra la reunión trimestral del Comité Asesor Técnico de los índices IBEX (CAT en adelante) en la que decidirá si implementa algún cambio en la composición del selectivo español.

En la toma de sus decisiones, el Comité analiza cuáles son los 35 valores más líquidos del mercado bursátil español durante el periodo de control, esto es, los seis meses previos a la revisión del índice.

¿Qué creemos que ocurrirá en la reunión del CAT?

Realizando un análisis de volúmenes y capitalización creemos que en esta ocasión sí que habrá cambios en la composición del índice.

Aena pasará con bastante probabilidad a ser miembro del IBEX-35. En concreto, su capitalización ajustada por su coeficiente de capital flotante excede ampliamente el nivel mínimo exigido para la inclusión en el índice y su volumen medio de negociación es muy superior al del resto de candidatos.

Ahora bien, si el cambio en cuanto a incorporaciones creemos que está claro, **las posibles salidas presentan más dudas.** ¿El motivo? El primero, la existencia de una circunstancia extraordinaria: la OPA de Orange a Jazztel, cuyo periodo de aceptación termina el 24 de junio, y que puede llevar al Comité a no excluir ningún valor hasta que la operación concluya y que, por tanto, el índice esté compuesto temporalmente por 36 valores. El segundo, el estudio de volúmenes no ofrece un candidato claro a salir sino que existen varias compañías con niveles semejantes (OHL, Técnicas Reunidas, BME o Acciona). Ahora bien, **entre las distintas opciones nosotros nos decantamos por OHL y Técnicas Reunidas.**

Composición Actual IBEX-35		Cambios: Escenario A		Cambios: Escenario B	
ABENGOA B	FCC	ABENGOA B	FERROVIAL	ABENGOA B	FERROVIAL
ABERTIS	GAMESA	ABERTIS	FCC	ABERTIS	FCC
ACCIONA	GAS NATURAL	ACCIONA	GAMESA	ACCIONA	GAMESA
ACS	GRIFOLS	ACS	GAS NATURAL	ACS	GAS NATURAL
AMADEUS	IAG	AENA	GRIFOLS	AENA	GRIFOLS
ARCELORMITTAL	IBERDROLA	AMADEUS	IAG	AMADEUS	IAG
BBVA	INDITEX	ARCELORMITTAL	IBERDROLA	ARCELORMITTAL	IBERDROLA
BANCO SABADELL	INDRA	BBVA	INDITEX	BBVA	INDITEX
BANCO POPULAR	JAZZTEL	BANCO SABADELL	INDRA	BANCO SABADELL	INDRA
B. SAN TANDER	MAPFRE	BANCO POPULAR	JAZZTEL	BANCO POPULAR	JAZZTEL
BANKIA	MEDIASET	B. SAN TANDER	MAPFRE	B. SAN TANDER	MAPFRE
BANKINTER	OHL	BANKIA	MEDIASET	BANKIA	MEDIASET
BME	RED ELÉCTRICA	BANKINTER	OHL	BANKINTER	OHL
CAIXABANK	REPSOL	BME	RED ELÉCTRICA	BME	RED ELÉCTRICA
DIA	SACYR	CAIXABANK	REPSOL	CAIXABANK	REPSOL
ENAGAS	TÉC. REUNIDAS	DIA	SACYR	DIA	SACYR
ENDESA	TELEFÓNICA	ENAGAS	TÉC. REUNIDAS	ENAGAS	TÉC. REUNIDAS
FERROVIAL		ENDESA	TELEFÓNICA	ENDESA	TELEFÓNICA

Fuente: Análisis Bankinter

Bankinter Análisis (sujetos al RIC): Analista principal de este informe: Esther G. de la Torre <http://broker.bankinter.com/>
 Ramón Forcada Pilar Aranda Rafael Alonso Jesús Amador Belén San José <http://www.bankinter.com/>
 Eva del Barrio Ana de Castro Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento) <http://www.bankinter.com/>
 Paseo de la Castellana, 29
 Todos los informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP> 28046 Madrid
 Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

En otro orden de cosas, nos gustaría recalcar que Merlin, compañía por la que venimos apostando desde que su tamaño era mucho más reducido, supera con holgura el nivel de capitalización mínimo exigido para entrar en el IBEX y sería la tercera candidata a entrar (por detrás de Aena y Acerinox) en términos de volumen.

¿Cuáles son los criterios del CAT en la toma de decisiones?

En términos generales las *Normas Técnicas para la Composición y Cálculo de los Índices de Sociedad de Bolsas* fijan dos requisitos básicos:

- En primer lugar, el CAT computa el **volumen de contratación en euros** en el mercado de órdenes durante el periodo de control, que en este caso incluye los meses de septiembre a febrero inclusive. Además, considera diferentes factores para garantizar la calidad de dicho volumen. Entre otros, considera aspectos como el número de operaciones contratadas o posibles cambios en el accionariado.
- En segundo lugar, sólo pueden formar parte del IBEX 35 aquellos valores cuya **capitalización media** sea superior al 0,30% de la capitalización media del selectivo durante el mencionado periodo de control. En todo caso, las normas técnicas toman en consideración el capital flotante de los diferentes valores y, para ello, establecen diferentes coeficientes a aplicar sobre la capitalización media de los mismos de tal forma que se penaliza a aquéllos cuyo capital flotante es menor.