

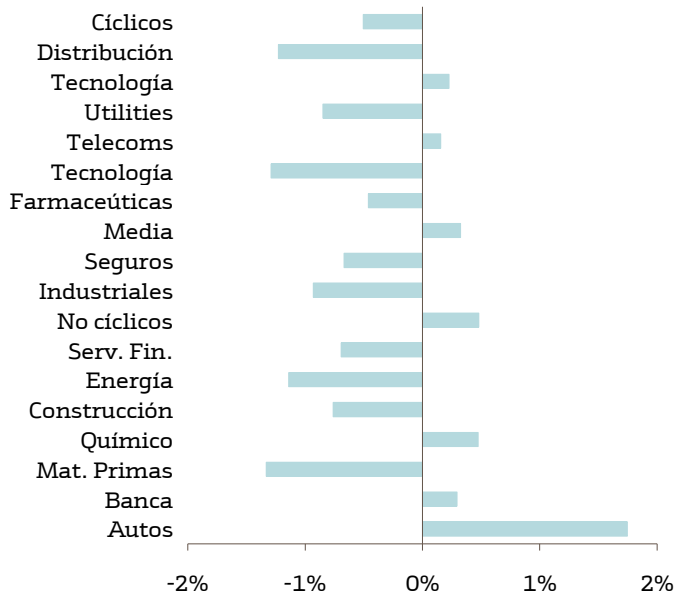
**Estrategia de Inversión Semanal**  
Link al canal de Youtube  
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 15-jun-15 8:59 AM

Bolsas	12-jun-15	05-jun-15	% sem.	% año
DJI	17.899	17.849	0,3%	0,4%
S&P 500	2.094	2.093	0,1%	1,7%
NASDAQ	4.454	4.477	-0,5%	6,7%
Nikkei 225	20.407	20.461	-0,3%	16,9%
EuroStoxx50	3.503	3.510	-0,2%	11,3%
<b>IBEX 35</b>	<b>11.031</b>	<b>11.062</b>	<b>-0,3%</b>	<b>7,3%</b>
DAX	11.196	11.197	0,0%	14,2%
CAC 40	4.901	4.921	-0,4%	14,7%
FTSE 100	6.785	6.805	-0,3%	3,3%
FTSEMIB	22.878	22.847	0,1%	20,3%
TOPIX	1.390	1.405	-1,0%	17,7%
KOSPI	2.052	2.068	-0,8%	7,1%
HANG SENG	27.281	27.260	0,1%	15,6%
SENSEX	26.425	26.768	-1,3%	-3,9%
Australia	5.545	5.498	0,9%	2,5%
Middle East	4.555	4.554	0,0%	0,6%
BOVESPA	53.348	52.973	0,7%	6,7%
MEXBOL	44.693	44.562	0,3%	3,6%
MERVAL	11.364	11.216	1,3%	32,5%

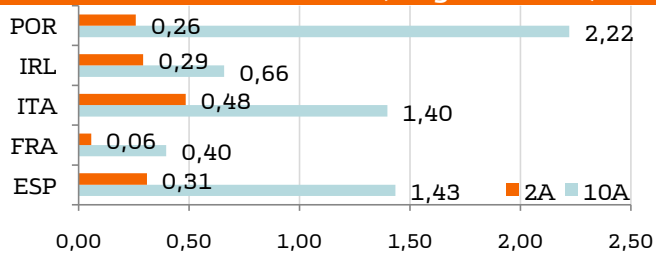
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

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



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Semana del 15 al 22 de junio

**Bolsas: "Esto no ha terminado: nos queda un verano emocionante."**

La SEMANA PASADA el saldo neto de las bolsas fue casi neutral, todo un logro teniendo en cuenta el daño que hace Grecia y la carencia de estímulos a corto plazo. El euro cerró la semana prácticamente en el mismo punto en que la inició (aprox. 1,12 vs 1,11) y casi podría decirse lo mismo del B10A español (TIR 2,24% vs 2,18%), que incluso consiguió cerrar modestísimamente su *spread* con el Bund (hasta 133 p.b. desde 138 p.b.). La macro ofreció un tono más bien mixto, aunque tal vez con una modesta mejora de calidad en el caso europeo y no tanto en el americano. Pero, ¿acaso alguien cree que ahora la clave es la macro?. Por tanto, la conclusión es que, tras esta corrección, el mercado no va a reaccionar en ninguna dirección mientras no disponga, al menos, de un desenlace sobre Grecia.

**ESTA SEMANA** el mercado continuará bloqueado por Grecia y, más allá del rabioso corto plazo, **carente de estímulos** que le proporcionen empuje. Estamos purgando los excesos alcistas del 1T, tanto en bolsas como en bonos. Ni la velocidad de las bolsas era sostenible, ni razonable la casi generalización de las TIR negativas en los bonos soberanos de calidad buena (Alemania) o media (España).

**Pero conviene no perder la perspectiva:** habrá acuerdo con Grecia, los beneficios empresariales europeos irán revisándose al alza, el temor a la inflación futura (que es lo que ha perjudicado realmente a los bonos estos días) se relativizará, los tipos permanecerán agresivamente bajos durante cierto tiempo, el BCE seguirá comprando bonos, la Fed ya veremos cuándo sube tipos (¿2016?)... de manera que **el ciclo es y seguirá siendo cómodo, aunque no perfecto** (en realidad, ¿cuándo lo es?). Ese escenario es benigno para los precios de los activos, para bolsas y también bonos después de las bruscas caídas de estas semanas, aunque menos. **Poco a poco se asentará la idea de que la actual corrección de mercado representa más probablemente una oportunidad (tal vez la última de forma clara) para comprar bolsa europea.**

Mientras todo eso sucede poco a poco, **debemos estar preparados para un verano caliente debido a Grecia.** Nuestra aplicación de la Teoría de Juegos (materia de la que Varufakis es profesor) al caso griego da como resultado un desenlace más lento de lo que los políticos europeos parecen esperar: hasta julio o incluso agosto no tiene por qué cerrarse ningún acuerdo. Si la actitud del acreedor es de debilidad en los hechos, como es este el caso, el paso del tiempo favorece al deudor, quien carece de incentivos para ceder. Bajo esta hipótesis lo mejor que podemos esperar es que el problema griego pierda relevancia en las próximas semanas ante la ausencia de avances e incluso noticias, pero aun así el mercado seguiría careciendo de estímulos.

**Hoy hablan Weidmann y Draghi,** por lo que la tensión dialéctica sobre Grecia podría elevarse. También se publican en EE.UU. la Producción Industrial (+0,2%) y el Grado de Utilización de la Capacidad Productiva (78,2%), que podrían ser los únicos indicadores macro buenos de la semana. Pero si Weidmann se pone agresivo, prácticamente pasarán desapercibidos. Mañana ZEW (37,8 vs 41,9), el miércoles reunión de la Fed (¿insinuará algo más sobre los tiempos para su primera subida de tipos), el jueves Indicador Adelantado americano (+0,4% vs +0,7%) y reunión del Eurogrupo y, finalmente, el viernes EcoFin y reunión del BoJ. **Lo más importante es la Fed y el Eurogrupo** pero la capacidad de influencia es de la Fed porque ¿de qué va a hablar el Eurogrupo sino de Grecia?

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](http://www/broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[http://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](http://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

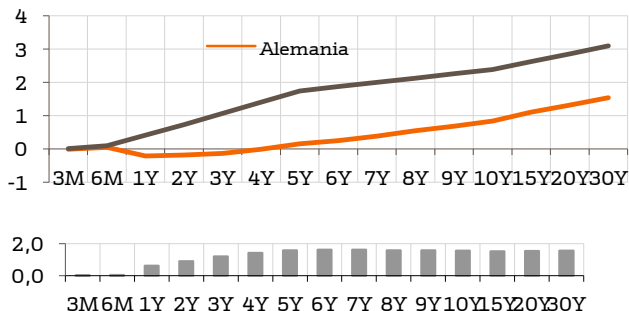
Semana del 15 al 22 de junio

### Tipos de interés

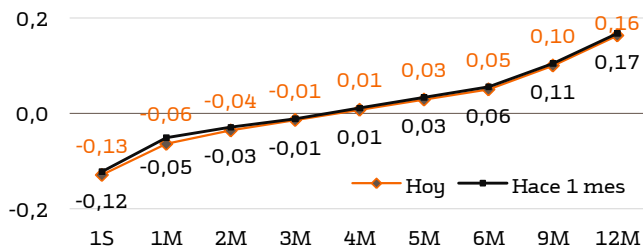
	12-jun-15	05-jun-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,19%	-0,18%	-0,7	-8,7
Alemania 10A	0,82%	0,84%	-2,7	27,6
EEUU 2A	0,70%	0,71%	-1,1	3,3
EEUU 10A	2,34%	2,41%	-7,0	16,7

\* Diferenciales en puntos básicos.

### Curva de Tipos EEUU vs Alemania



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

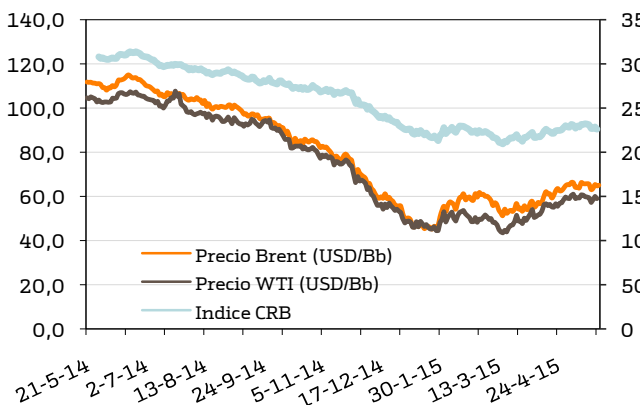


\* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

### Evolución semanal principales divisas

	Último	05-jun-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,1229	1,1114	1,0%	-7,4%
Euro-Yen	138,57	139,610	-0,7%	4,7%
Euro-Libra	0,72	0,728	-0,7%	7,7%
Euro-CHF	1,04	1,044	0,1%	15,1%

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



### Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L;14:50h	FR	Emite letras
M;10:30h	ESP	Emite letras a 6 y 12 meses
X;11:30h	ALE	Emite 3.000M€ bonos vto. 2025
J;10:30h	ESP	Emite bonos a 3, 5 y 10 años.
J;10:50h	FR	Emite bonos
J;11:50h	FR	Emite bonos L/I

## Bonos: "Seguirán sufriendo por Grecia"

La semana pasada cerró con un saldo negativo para los bonos "core" y no para los periféricos, aunque sufrieron también a final de la semana. Grecia volvió a lastrar al mercado de renta fija. De cara a los próximos días no pensamos que vaya a producirse un acuerdo con sus acreedores por lo que probablemente esto lastre a la renta fija. Una vez más insistimos en que **existe más riesgo en bonos que en bolsas**. Además, se celebran varias subastas: España emitirá letras y bonos que se colocarán previsiblemente a un tipo superior que las subastas previas, aunque con un nivel de demanda elevado. **Rango estimado TIR Bund: 0,75%-0,90%**.

## Divisas: "Dólar fuerte si la Fed sorprende."

**Eurodólar (€/€).**- La semana pasada fue más tranquila para el cruce si bien escaló de 1,11 a 1,135 para retroceder después. Esta semana el foco estará en la Fed. Los últimos datos macro han sorprendido favorablemente y la probabilidad de una primera subida de tipos en septiembre ha aumentado. Si Yellen diera pistas en este sentido, el dólar podría romper el soporte de 1,11 a la baja (pero no lo esperamos). **Rango estimado semanal: 1,11-1,13.**

**Euroyen (€/JPY).**- Las declaraciones de Kuroda, quien ve difícil que el yen continúe depreciándose a la misma velocidad, apreciaron la divisa desde 140 hasta 138. Este viernes, la reunión de política monetaria del BoJ y la comparecencia de Kuroda, podrían volver a depreciar el yen. **Rango estimado semanal: 138,0/139,1.**

**Eurolibra (€/GBP).**- A pesar de la apreciación del Euro sufrida el lunes tras conocerse los buenos datos de Prod.Ind. de Alemania, la buena salud de RU pesó más y permitió que la Libra acabara la semana apreciada llegando a tocar los 0,72€. La semana que viene veremos volatilidad en el cruce ya que se esperan buenos datos de IPC pero previsiblemente las Actas del Miércoles arrojarán pesimismo para alejar las perspectivas de subida de tipos. **Rango estimado semanal: 0,718-0,735.**

**Eurofranco (€/CHF).**- La variación en la semana ha sido muy escasa pero la volatilidad ha sido muy elevada. Para esta semana lo más relevante serán los tipos del SNB que conoceremos el jueves en el que no se esperan cambios en los mismos. En consecuencia, no estimamos variaciones significativas para el franco. **Rango estimado semanal: 1,04-1,05.**

### Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;11:00h	UEM	Balanza Comercial s.a.	Abr	000M	22,5B	23,4B
L;15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.	May	%	78,3%	78,2%
L;15:15h	EEUU	Prod. Industrial	May	m/m	0,2%	-0,3%
M;8:00h	ALE	IPC Final	May	a/a	0,7%	0,7%
M;11:00h	ALE	ZEW Expectativas Eco.	Jun	Ind.	37,3	41,9
M;14:30h	EEUU	Permisos Construcción	May	000	1100K	1143K
M;14:30h	EEUU	Viviendas iniciadas	May	000	1097K	1135K
X;10:30h	GB	Actas del BoE				
X;11:00h	UEM	IPC Final	May	a/a	0,3%	0,3%
X;20:00h	EEUU	Decisión de tipos de la Fed				
J;10:00h	UEM	Boletín del BCE				
J;14:30h	EEUU	IPC	May	a/a	0,0%	-0,2%
J;16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	May		0,4%	0,7%
J/V	UEM	Eurogrupo / Ecofin				
V;s/h	JAP	Reunión BoJ				

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](http://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/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](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

## 1.- Entorno Económico

**GRECIA.-** Las negociaciones se abandonaron ayer tras apenas 45 minutos de reunión, a pesar de lo cual Varufakis dijo que un acuerdo aún es posible. Nada nuevo, en definitiva. Seguimos pensando que el acuerdo se cerrará a finales de julio o incluso en agosto, una vez que Grecia ya haya impagado algunos vencimientos al FMI, por lo que el mercado probablemente quedará bloqueado hasta entonces, carente de estímulos. Sigmar Gabriel, presidente del SPD y vicepresidente alemán, que hasta ahora se había caracterizado por mantener una actitud conciliadora con Grecia, parece haber cambiado de actitud puesto que en una entrevista en Bild este fin de semana ha dicho que *"la teoría de juegos que desarrolla el Gobierno griego está poniendo en riesgo el futuro del país"*. Hay Eurogrupo el jueves, pero parece improbable que se alcance un acuerdo antes, por lo que la reunión se centrará en discusiones internas sobre qué hacer con Grecia, pero sin ninguna propuesta formal que aceptar o rechazar, de manera que lo más probable es que dejen a Grecia continuar con su deriva inercial hasta que los bancos tengan dificultades para atender a los depositantes, momento en que tendrán que decidir si se sigue concediendo ELA o no y precipitar así la situación.

**ESPAÑA.- (i)** Según una encuesta de un banco americano entre 25 gestores nacionales y extranjeros, el 56% reducirá su exposición a España ante la expectativa del desenlace de las elecciones generales. Curiosamente, los inversores españoles son los menos preocupados al considerar los retrocesos como una oportunidad, pero el 75% de los europeos reducirá exposición y los americanos se ponen alcistas en Italia y bajistas con España. El 55% piensa que el futuro gobierno será una coalición PSOE + Podemos, mientras que sólo el 18% cree que gobernará una coalición PP + C's. **(ii) La deuda pública** se situó en el 98% del PIB en 1T'15, lo que implica que durante este periodo se elevó en 12.344M€; esto supone un incremento interanual de +5% y +1,2% intertrimestral. Estas cifras están muy próximas al objetivo del Gobierno para todo el año, 98,9%. La deuda pública de la Administración Central asciende al 74% del PIB, la deuda de las Comunidades Autónomas, 22,5% del PIB y las Corporaciones Locales, 3,6% del PIB. Finalmente, la Seguridad Social registró un superávit de 2,3% del PIB.

Link: [http://www.elconfidencial.com/mercados/2015-06-15/el-56-de-los-inversores-reducira-su-peso-en-espana-a-la-espera-de-las-elecciones\\_882090/](http://www.elconfidencial.com/mercados/2015-06-15/el-56-de-los-inversores-reducira-su-peso-en-espana-a-la-espera-de-las-elecciones_882090/)

**UEM (viernes).-** La Producción Industrial de abril salió rotundamente por debajo de expectativas: a/a +0,8% vs +1,1% esperado vs +2,1% marzo. Por países destaca positivamente España (+2%), que contrasta con el prácticamente estancamiento de Italia (+0,1%) y Francia (+0,3%). Alemania incrementa la actividad (+1,3%) por encima del +1% a que crece actualmente su PIB (+1,0% en 1T), lo que permite pensar que éste probablemente tenderá a acelerarse.

**EE.UU. (viernes).- (i) Los Precios de Producción** repuntaron en abril en su tasa general, aunque siempre desde su actual situación de deflación (a/a -1,1% vs -1,3% anterior), pero la interpretación de la tendencia es exactamente al revés al analizar la tasa subyacente (a/a +0,6% vs +0,8% anterior), lo que indica que los precios que realmente reaccionan son los de la energía (petróleo, sobre todo) y los alimentos frescos. Por eso, no puede deducirse que tendencialmente estén indicando su próximo retorno a tasas positivas. **(ii) La Confianza de la Universidad de Michigan** (dato preliminar) del mes de junio repuntó por encima de expectativas hasta 94,6 vs 91,2 estimado y 90,7 anterior. Además, ambas componentes evolucionaron muy positivamente: Expectativas 86,8 vs 84,2 anterior y Situación Actual 106,8 vs 100,8.

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

**TELEFÓNICA (Neutral; Cierre: 12,95€; Var. Día: +0,12%).- Sus ingresos aumentaban en mayo en España:** Así lo indicaba César Alierta, presidente de la compañía, en la Junta General de Accionistas. Se trata del primer aumento desde 2009 y viene de la mano de la subida de tarifas recién implementada por la compañía. **OPINIÓN:** Tras la caída de ingresos en el 1T en España (-3,8% a/a), estos datos vendrían a respaldar su objetivo de mejorar las cifras de la filial española y por tanto el impacto en el

## 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



valor de esta noticia, conocida el viernes, fue positivo. Además, la compañía adelantaba que el BPA en 2015 será superior a 1€ (vs. 0,81€ estimados por el consenso de Bloomberg y vs. 0,93€ en 2014) en gran medida porque registrará beneficios no recurrentes positivos.

**AENA (Neutral; Cierre: 94,69€; Var. Día: -1,26%):** El número de pasajeros registró un crecimiento de +6,7% interanual en mayo.- El número de pasajeros se incrementó en los 2 principales aeropuertos de la red: +12,8% en Adolfo Suárez Madrid-Barajas y +6,1% en Barcelona-El Prat, mientras que el número total de operaciones se incrementó +4,4% y el volumen de carga de mercancías aumentó +1,8%. En términos acumulados de enero a mayo, el número de pasajeros creció +5,7% y el tráfico de aviones +3,4%. **OPINIÓN:** Se trata de cifras positivas que confirman la tendencia ascendente del tráfico en los aeropuertos españoles y permitirán a Aena incrementar sus ingresos en el 2T'15 tanto en el negocio aeronáutico (servicios pagados por aerolíneas y tasas de pasajeros) como en el negocio comercial (servicios a pasajeros en las terminales).

### 3.- Bolsa Europea.

No hay noticias relevantes.

### 4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

**Los mejores:** Bienes de consumo -0,33%; Financieras -0,41%; Servicios de consumo -0,45%.

**Los peores:** Salud -1,16%; Oil&Gas -1,14%; Utilities -0,90%.

Esta semana presentan sus cuentas FedEx (martes a las 13:30h, BPAe 2,678\$) y Oracle (martes al cierre, BPAe 0,869\$).

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **TWITTER (35,9\$; +0,2%)**, tras la dimisión del CEO Dick Costolo (su gestión estaba bajo cuestión debido a las pobres cifras de crecimiento de la compañía). Sin embargo, la subida se desinfló notablemente ya que el día anterior su cotización llegó a subir +4% en el mercado fuera de horas. Por tanto, el mercado se sigue cuestionando la capacidad de Twitter para hacer frente a otras redes sociales como Facebook; (ii) **STANDARD PACIFIC (8,36\$; +1,2%)**, ya que ha llegado a un acuerdo con **RYLAND GROUP (42,79\$; +1,15%)** para su fusión, lo que dará lugar a la cuarta mayor constructora de EEUU con un valor empresa de unos 8.200M\$. La operación se llevará a cabo con un intercambio de acciones (1 acción de Ryland por 1,0191 de Standard habiendo hecho ésta previamente un *contrasplit* 1 a 5). Así, Standard poseerá el 59% de la nueva compañía y Ryland el 41% restante.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **ELI LILLY (84,21\$; -2,7%)**, después de haber subido +4% la víspera dado que se ha filtrado que la Asociación de Alzheimer podría no ofrecer su primera impresión sobre un medicamento experimental de la compañía contra el Alzheimer; (ii) petroleras como **CHEVRON (99,87\$; -1,24%)**, ya que el precio del petróleo cayó por segundo día consecutivo.

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%	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)

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

\* 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
Aena	Ejecutada	La cotización descendió antes de la reunión del CAT del Ibex-35, por lo que tocó el stop loss la posición se cierra con una pérdida de -2,5%.	01/06/2015 95,40€	93,37	100,55
Inditex	Ejecutada	La acción tocó el <i>stop loss</i> en la cotización intradía del 9 de junio.	01/06/2015 30,01€	29,26	31,51
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 +0,34%.	11/05/2015 13,4€	n/a	n/a

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

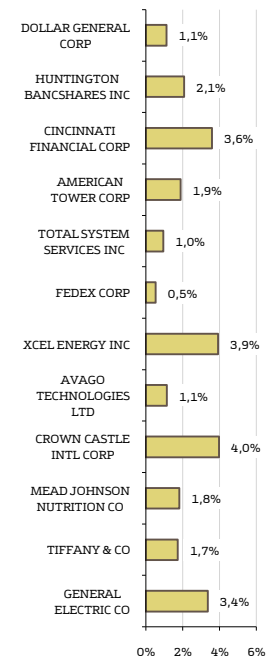
28108 Alcobendas

(Madrid)

#### Reperto de dividendos de las principales compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
15-jun-15	01-jul-15	DOLLAR GENERAL CORP	Regular Cash	0,2200 USD	1,13%	23.118.012.385	New York	Retail
15-jun-15	01-jul-15	HUNTINGTON BANCSHARES I	Regular Cash	0,0600 USD	2,08%	9.314.245.359	NASDAQ GS	Banks
15-jun-15	15-jul-15	CINCINNATI FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,4600 USD	3,59%	8.418.427.106	NASDAQ GS	Insurance
15-jun-15	16-jul-15	AMERICAN TOWER CORP	Regular Cash	0,4400 USD	1,89%	39.431.895.546	New York	REITS
16-jun-15	01-jul-15	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	Regular Cash	0,1000 USD	0,96%	7.667.378.118	New York	Commercial Services
16-jun-15	02-jul-15	FEDEX CORP	Regular Cash	0,2500 USD	0,54%	52.106.232.905	New York	Transportation
16-jun-15	20-jul-15	XCEL ENERGY INC	Regular Cash	0,3200 USD	3,91%	16.576.103.790	New York	Electric
17-jun-15	30-jun-15	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Regular Cash	0,4000 USD	1,14%	36.484.230.959	NASDAQ GS	Semiconductors
17-jun-15	30-jun-15	CROWN CASTLE INTL CORP	Regular Cash	0,8200 USD	3,97%	27.602.044.459	New York	REITS
18-jun-15	02-jul-15	MEAD JOHNSON NUTRITION	Regular Cash	0,4125 USD	1,82%	18.387.729.658	New York	Pharmaceuticals
18-jun-15	10-jul-15	TIFFANY & CO	Regular Cash	0,4000 USD	1,74%	11.892.916.982	New York	Retail
18-jun-15	27-jul-15	GENERAL ELECTRIC CO	Regular Cash	0,2300 USD	3,36%	275.979.695.310	New York	Miscellaneous Manufactur

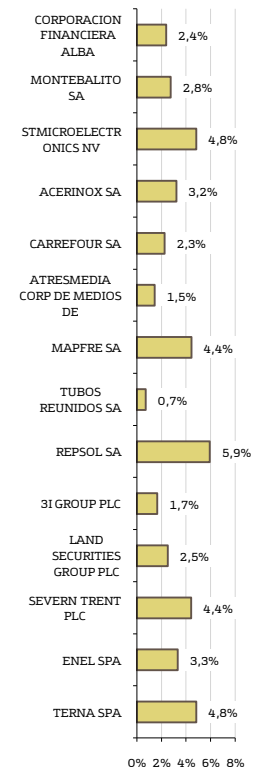
#### Rent. x Dividendo



#### Reperto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
15-jun-15	15-jun-15	CORPORACION FINANCIERA A	Final	0,5000 EUR	2,38%	2.448.600.000	Soc.Bol SIBE	Investment Companies
15-jun-15	15-jun-15	MONTEBALITO SA	Return Prem.	0,0400 EUR	2,76%	21.750.000	Soc.Bol SIBE	Real Estate
15-jun-15	17-jun-15	STMICROELECTRONICS NV	Regular Cash	0,1000 USD	4,82%	6.740.330.108	BrsalItaliana	Semiconductors
17-jun-15	06-jul-15	ACERINOX SA	Regular Cash	0,4490 EUR	3,21%	3.661.212.939	Soc.Bol SIBE	Iron/Steel
17-jun-15	17-jul-15	CARREFOUR SA	Regular Cash	0,6800 EUR	2,27%	22.032.718.992	EN Paris	Food
18-jun-15	18-jun-15	ATRESMEDIA CORP DE MEDIO	Final	0,1000 EUR	1,45%	3.094.319.725	Soc.Bol SIBE	Media
18-jun-15	18-jun-15	MAPFRE SA	Final	0,0800 EUR	4,44%	9.712.911.023	Soc.Bol SIBE	Insurance
18-jun-15	18-jun-15	TUBOS REUNIDOS SA	Regular Cash	0,0115 EUR	0,73%	275.122.399	Soc.Bol SIBE	Iron/Steel
18-jun-15	08-jul-15	REPSOL SA	Final	0,4840 EUR	5,92%	23.218.585.325	Soc.Bol SIBE	Oil&Gas
18-jun-15	24-jul-15	3I GROUP PLC	Special Cash	9,5556 GBP	1,66%	5.275.931.758	London	Private Equity
18-jun-15	24-jul-15	LAND SECURITIES GROUP PLC	Final	8,1500 GBP	2,51%	10.039.909.283	London	REITS
18-jun-15	24-jul-15	SEVERN TRENT PLC	Final	56,6000 GBP	4,42%	5.071.680.892	London	Water
22-jun-15	24-jun-15	ENEL SPA	Regular Cash	0,1400 EUR	3,32%	39.606.943.033	BrsalItaliana	Electric
22-jun-15	24-jun-15	TERNA SPA	Final	0,1300 EUR	4,83%	8.329.406.848	BrsalItaliana	Electric

#### 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:

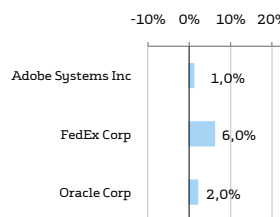
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

### Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	ubicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
16-jun-15	Adobe Systems Inc	0,453 \$/acc		Confirmed	1,0%	39.951	Software
17-jun-15	FedEx Corp	2,678 \$/acc		Confirmed	6,0%	52.106	Transportation
17-jun-15	Oracle Corp	0,869 \$/acc		Confirmed	2,0%	193.636	Software

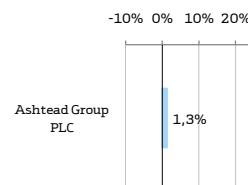
### Variación mensual



### Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% mes	Capitalizac.	G. Industrial	
16-jun-15	Ashtead Group PLC	0,146 Eur/acc		Confirmed	1,25%	5.708	Commercial Services

### 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 (Asesoramiento)

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

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

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

Avda. Bruselas, 12  
28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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





