

Semana del 22 al 29 de diciembre

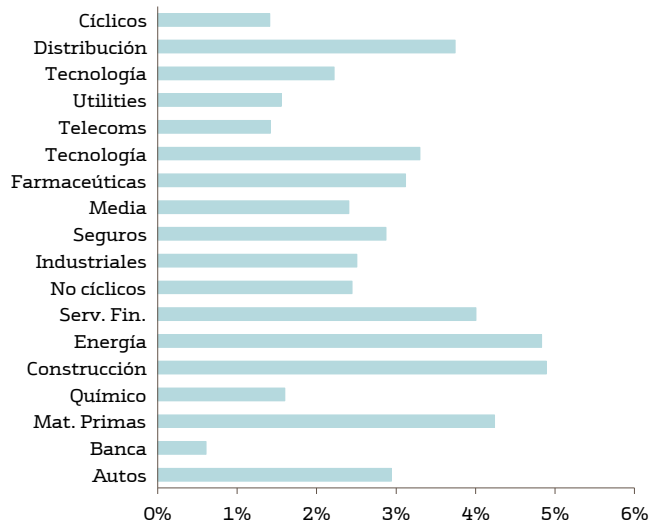
Realizado: 22-dic-14 8:44 AM

Bolsas	19-dic-14	12-dic-14	% sem.	% año
DJI	17.804,8	17.280,8	3,0%	7,4%
S&P 500	2.070,7	2.002,3	3,4%	12,0%
NASDAQ	4.281,8	4.199,3	2,0%	14,1%
Nikkei 225	17.621,4	17.371,6	1,4%	8,2%
EuroStoxx50	3.141,3	3.067,3	2,4%	1,0%
IBEX 35	10.363,6	10.145,0	2,2%	4,5%
DAX	9.787,0	9.594,7	2,0%	2,5%
CAC 40	4.241,7	4.108,9	3,2%	-1,3%
FTSE 100	6.545,3	6.300,6	3,9%	-3,0%
FTSEMIB	18.983,8	18.600,8	2,1%	0,1%
TOPIX	1.184,1	1.177,3	0,6%	7,0%
KOSPI	1.930,0	1.921,7	0,4%	-4,0%
HANG SENG	23.116,6	23.249,2	-0,6%	-0,8%
SENSEX	27.371,8	27.350,7	0,1%	29,3%
Australia	5.338,6	5.219,6	2,3%	-0,3%
Middle East	4.365,2	4.209,8	3,7%	1,7%
BOVESPA	49.651,0	48.002,0	3,4%	-3,6%
MEXBOL	42.475,7	41.714,6	1,8%	-0,6%
MERVAL	8.022,2	8.266,9	-3,0%	48,8%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

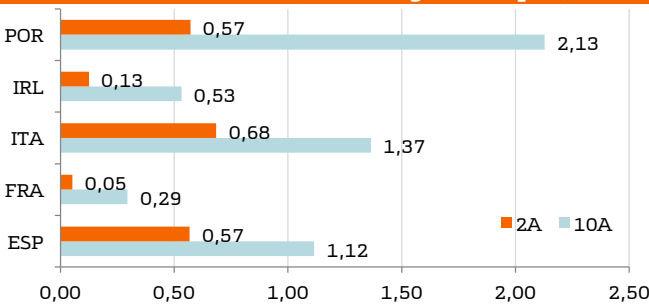
Futuros	*Var. desde cierre nocturno.	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P		2.069	6	0,3%
1er Vcto. DAX		9.789,5	-20,5	-0,2%
1er Vcto. EuroStoxx50		3.135	-12	-0,4%
1er Vcto. Bund		155,1	0,0	0,0%

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Bolsas: "Petróleo, Rusia y Grecia en perspectiva más serena. Buena macro americana. Rebotes."

La SEMANA PASADA vino marcada por la fuerte caída del precio del petróleo, por el temor al default de Rusia (infundado si uno se toma la molestia de mirar algunas cifras) y por la reunión de la Fed del miércoles por la noche, cuyo enfoque proporcionó aliento a un mercado francamente asustado. Es probable que tengan lugar elecciones anticipadas en Grecia, de manera que el temor a la llegada al poder de un gobierno populista o dominado por un socio populista (Syriza) contribuyó notablemente al aumento de la volatilidad. Pero al final de la semana las bolsas se recondujeron con cierta dignidad, sobre todo tras la reunión de la Fed, a pesar de lo cual los bonos volvieron a ser los ganadores netos de un contexto tan inestable: el Bund se colocó (TIR) por debajo de 0,60% y el bono a 10 años español puntualmente por debajo incluso de 1,70%. Pero el euro estuvo sometido a una volatilidad superior incluso a la de las bolsas, situándose al final de la semana por debajo de 1,230... idespues de haber estado a 1,255! Esta mañana amanece a 1,225...

ESTA SEMANA vamos a seguir pendientes de lo mismo: petróleo, Rusia y Grecia. La única diferencia con la semana pasada es que ahora la perspectiva sobre estas 3 variables de tensión es más serena. El petróleo probablemente detendrá su caída en el rango 55/60\$, correspondiendo la frontera inferior al West Texas (WTI) y la superior al Brent. Es decir, más o menos donde está ahora. Eso significa que no debería aportar más incertidumbre al mercado, de momento. Elevando la perspectiva más allá de esta semana, lo más probable es que, tras estabilizarse en dicho rango, vuelva a rebotar lentamente hacia el rango 60/70\$. En ese escenario, el mercado debería estar bastante más tranquilo, al menos en lo que al petróleo se refiere. Pero para eso falta algo de tiempo. Conviene tener presente que, analizado este asunto con cierta objetividad, el abaratamiento del petróleo ofrece más ventajas que inconvenientes. Es cierto que penalizará a determinadas economías emergentes productoras intensivas de petróleo (Irán, Venezuela, Rusia, México en menor medida, etc) pero, como contrapartida, beneficiará en términos de costes de producción al resto del mundo y particularmente a la Eurozona, Japón, India y China, que son economías netamente importadoras de petróleo. La reactivación del Consumo Privado - vía mayor renta disponible de las familias - que proporcionará este abaratamiento del petróleo será incluso más poderosa que las posibles bajadas de impuestos que hasta ahora han anunciado algunos gobiernos (España es un magnífico ejemplo de esto). Su importancia sobre el ciclo no debería infravalorarse y su interpretación debería ser netamente positiva, al menos cuando el mercado se serenó un poco, algo que podría suceder esta misma semana.

Con el petróleo más tranquilo, la mirada se dirigirá hacia Rusia y Grecia. El default de Rusia es altamente improbable a corto plazo al contar con enormes reservas (450.000M\$) y tener una ratio de deuda/PIB muy bajo (11,5%). Aunque el rublo seguirá siendo atacado y podría continuar depreciándose, el mercado percibirá ya que la cuestión rusa es un asunto a vigilar, pero no un asunto capaz de producir un shock de mercado. En cuanto a Grecia, el Parlamento volverá a votar mañana martes 23 (desde las 19h) sobre el sustituto del actual Presidente, pero es altamente improbable que el candidato del Gobierno consiga el suficiente apoyo, por lo que esta cuestión seguirá abierta. La siguiente votación será el 29 y, en caso de no haber sido posible elegir sustituto, deberá disolverse el Parlamento y convocar elecciones generales. Parece probable que así suceda. Sin embargo, el mercado ya ha digerido casi totalmente este asunto y la convocatoria electoral se proyectaría probablemente hacia febrero de 2015, lo que contribuirá a diluir su impacto sobre el mercado a corto plazo.

Así las cosas, con una reducción de la tensión aportada por las 3 recientes variables de riesgo de corto plazo (petróleo, Rusia y Grecia) en combinación con una macro americana que esta semana parece que volverá a ser buena (Duraderos y PIB 3T revisado en EE.UU. mañana, esperándose nada menos que +2,9% y +4,3% respectivamente), lo razonable es que las bolsas se serenarán bastante. Eso se traduciría en bolsas ligeramente alcistas, sobre todo Wall Street, euro incluso algo más débil (¿1,220?) y bonos consolidando su reciente rally (Bund en 0,60% y bono a 10 años español en el rango 1,70%/1,75%). El tono de la que será la penúltima semana de 2014 debería ser más bien benigno, permitiendo que las bolsas más representativas cierren 2014 en modesto saldo positivo. De momento el petróleo parece estar ofreciendo síntomas de estabilización y la preapertura europea parece venir rebotando, lo que invita a pensar que durante los últimos días de 2014 podría tener lugar un modesto e inestable rally de bolsas.

El jueves 18 por la noche publicamos nuestra Estrategia de Inversión titulada "Recuperación suficiente, pero tipo BBB. Hay valor, pero también volatilidad. Consolidación lenta" disponible en https://docs.bankinter.com/stf/plataformas/broker/analisis/home/nota_especial.pdf y en la que defendemos que los potenciales de las bolsas se encuentran en el rango +15%+20%, que el Bund podría apreciarse hasta 0,50%, que la prima de riesgo española estrechará hasta 60 p.b. y que el euro podría depreciarse hasta el entorno 1,15/1,20.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada

Jesús Amador Castrillo

Pilar Aranda Barrio

Pág. 1 de 7

Ramón Carrasco

Esther G. de la Torre

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

Eva del Barrio Arranz

Ana de Castro

Rafael Alonso

Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas. Madrid

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

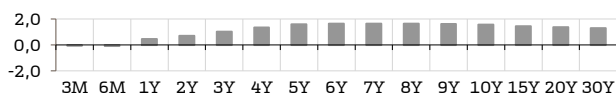
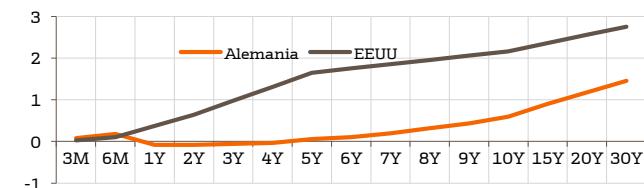
Semana del 22 al 29 de diciembre

Tipos de interés

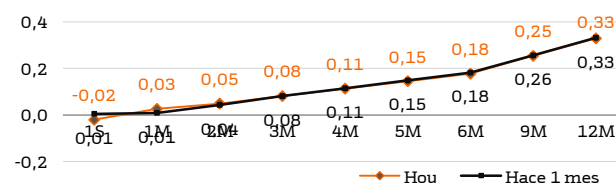
	19-dic-14	12-dic-14	+/- sem.	+/- año
Alemania 2 años	-0,08%	-0,05%	-3,6	-29,4
Alemania 10 años	0,60%	0,62%	-2,7	-133,2
EEUU 2 años	0,64%	0,54%	9,8	25,8
EEUU 10 años	2,16%	2,08%	7,8	-86,8

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

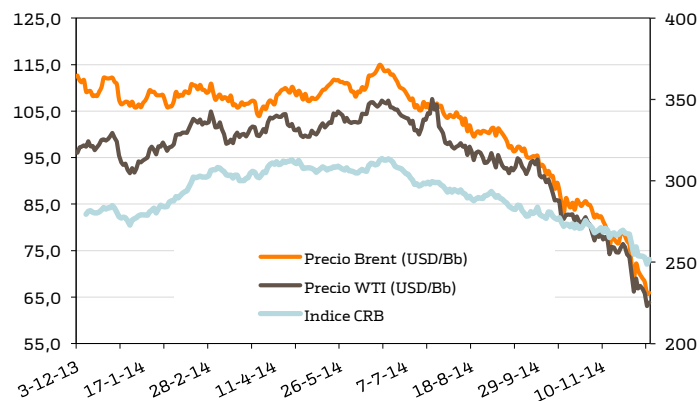


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	12-dic-14	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,2254	1,2462	-2,1	-10,8%
Euro-Yen	146,45	147,990	-154,0	-1,2%
Euro-Libra	0,78	0,793	-0,9	5,9%
Euro-CHF	1,20	1,201	0,3	2,0%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50h	FR	Emite 3.000M€ en letras a 6 y 12 M

Bonos: "Fin a otro año espectacular para los bonos."

La semana pasada tuvo dos partes claramente diferenciadas: en la primera reinó la aversión al riesgo (TIR del Bund a nuevos mínimos históricos en 0,56%) por la crisis de Rusia, y la segunda tuvo un tono mucho más positivo gracias a que la Fed señaló que sería "paciente" a la hora de empezar a subir los tipos. Así, las TIRes y las primas de riesgo sufrieron movimientos de ida y vuelta. En el plano nacional, el Tesoro realizó la última subasta del año, que en su conjunto ha sido un éxito gracias a la buena demanda en las emisiones (media de sobredemanda de 2,5x) y a la caída de los costes de financiación. Esta semana se presenta relativamente tranquila por los festivos de Navidad. Así, apenas hay emisiones y los datos macro estarán contados (Conf. consumidor UEM, PIB y Bs duraderos en EEUU). Por tanto, la tendencia de los últimos días no debería quebrarse de forma que los bonos continuarán "fuertes". **Rango estimado TIR Bund: 0,56%-0,65%.**

Divisas: "Dólar respaldado por la macro"

Eurodólar (€/USD): El dólar se apreció con contundencia la semana pasada, después de que la Fed mantuviera un mensaje "dovish" y Yellen descartara cualquier subida de tipos de interés a principios de 2015. En las próximas jornadas, el tipo de cambio se estabilizará en los niveles actuales. A pesar de que la fuerte depreciación del euro en 2 jornadas podría llevar a pensar en un movimiento de ida y vuelta, los sólidos datos de bienes duraderos y el PIB del 3T14 (final) en EE.UU. contribuirán a mantener el dólar respaldado en un **rango estimado (semana): 1,225-1,240.**

Euroyen (€/JPY): La evolución del Yen a lo largo de la semana ha sido relativamente estable. Tras descontar el resultado de las elecciones y los datos del Tankan del lunes, se ha movido en un rango muy estrecho a niveles de 146,5. Esta semana, vendrá determinada por la batería de datos del viernes (tasa de paro, IPC, Producción Industrial y Ventas Minoristas) y las medidas extraordinarias para reactivar la economía. **Rango de la semana: 145,50-147,50**

Eurolibra (€/£): La semana se saldó apreciativa para la Libra frente al Euro después de que los datos de ventas minoristas repuntaran sorprendentemente. Las buenas noticias sobre la salud del consumo interno llevó a la Libra a 0,784. Esta semana podremos ver cierta volatilidad, en particular el martes, cuando se publica el PIB 3T final de Reino Unido. Se espera que se confirme +3,0% a/a y +0,7% t/t. A final de la semana la Libra podría arrojar un saldo positivo contra el Euro. **Rango estimado semanal: 0,779-0,796.**

Eurosuizo (€/CHF): Tras cotizar muy próximo al nivel mínimo fijado por el banco central (1,20) durante la primera mitad de la semana, el anuncio de un tipo de depósito negativo por parte del SNB (-0,25%) el jueves, desencadenaba la inmediata depreciación del franco hasta niveles cercanos a 1,21. Sin embargo, el rebote fue meramente puntual y es que el franco sigue presionado al alza ante las expectativas de un programa de compra de activos por parte del BCE. Esta semana continuará con dicha tendencia apoyado por la publicación de un buen registro en el Indicador Adelantado suizo (KOF). **Rango para la semana: 1,201-1,203.**

Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Previo
L;16:00h	UEM	Confianza Consumidor Adel.	Dic	Ind.	-11	-11,6
L;16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda 2ª mano	Nov	M	5,20M	5,26M
M;9:00h	ESP	Precios Producción	Nov	a/a	-0,4%	-0,2%
M;10:30h	GB	PIB Final	3T	a/a	3,0%	3,0%
M;14:30h	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Nov	m/m	3,0%	0,4%
M;14:30h	EEUU	Ped. Bs. Durad. Ex Transporte	Nov	m/m	1,0%	-0,9%
M;14:30h	EEUU	PIB anualizado	3T	t/t	4,3%	3,9%
M;14:30h	EEUU	Deflactor PIB	3T		1,4%	1,4%
M;14:30h	EEUU	Consumo personal	3T	m/m	2,5%	2,2%
M;15:55h	EEUU	Conf. U. Michigan Final	Dic	Ind.	93,5	93,8
M;16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda nueva	Nov	000	460K	458K
M;16:00h	EEUU	Ingresos personales	Nov	m/m	0,5%	0,2%
M;16:00h	EEUU	Gasto personal	Nov	m/m	0,5%	0,2%
M;16:00h	EEUU	Act.Manuf. Fed Richmond	Dic	Ind.	8	4
M;19:00h	GRE	2ª votación parlamentaria elección Presidente				
X;14:30h	EEUU	Paro larga duración		000	2373K	2373K
X;14:30h	EEUU	Paro semanal		000	290K	289K
V;0:30h	JAP	IPC	Nov	a/a	2,50%	2,90%
V;0:50h	JAP	Prod. Industrial Prel.	Nov	a/a	-2,40%	-0,80%
V;0:50h	JAP	Ventas Minoristas	Nov	a/a	1,10%	1,40%

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada

Jesús Amador Castrillo

Pilar Aranda Barrio

Pág. 2 de 7

Ramón Carrasco

Esther G. de la Torre

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

Eva del Barrio Arranz

Ana de Castro

Rafael Alonso

Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

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

28108 Alcobendas. Madrid

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>

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

1.- Entorno Económico

GRECIA.- Mañana tendrá lugar la segunda votación parlamentaria para tratar de elegir Presidente (recordamos que la tercera y última será el 29 y que son necesarios 180 votos de un total de 300 escaños). El candidato del actual Primer Ministro, Samarás, es Stavros Dimas y cuenta con 155 votos (aparentemente) seguros, pero podría añadir algunos más de partidos independientes/minoritarios después de que Samarás ofreciera este fin de semana aceptar algunas demandas puntuales de estos partidos pequeños y convocar elecciones anticipadas en 2015 aunque su mandato no vence hasta mediados de 2016. Sin embargo, aunque esa flexibilidad le podría permitir ganar algunos apoyos, un diputado del partido denominado Grecia Independiente ha denunciado que han intentado sobornarle con 3M€ para que vote a favor de Stavros Dimas, lo que tendría un efecto contrario indeseado y complicaría la votación.

FED vs BCE.- Williams (Fed de San Francisco) ha dicho este fin de semana que parece razonable que la Fed suba tipos a mediados de 2015, mientras que Kocherlakota (Fed de Minneapolis) ha insistido en que subir tipos en 2015 crearía un riesgo inaceptable para la inflación (queriendo decir que la reduciría aún más). En una actitud completamente distinta, Luc Coene (BCE) dijo el sábado que el BCE debería empezar a comprar bonos soberanos para mejorar la confianza y combatir la baja inflación en la Eurozona. Este contraste de enfoques no hace sino poner de manifiesto el desacoplamiento de políticas monetarias entre EE.UU. y la UEM, lo que podría llevar al euro hacia el rango 1,15/1,20 a lo largo de 2015.

SECTOR PETROLERO: El Ministro del Petróleo de Arabia Saudita volvió ayer domingo a reiterar que no tienen intención de reducir producción a pesar de que los países productores no pertenecientes a la OPEP decidieran tomar alguna medida respecto a esta materia. Es la segunda vez en una semana que Arabia Saudita reitera su estrategia a corto plazo sobre producción por lo que este tipo de noticias deberían seguir metiendo presión al crudo. Con respecto a los precios, creemos que tienen todavía potencial de caída hasta que se celebre en algún momento una cumbre extraordinaria de la OPEP en la que se decida un recorte de producción de al menos 2M/b. Hasta entonces, estimamos que el Brent podría retroceder hasta el entorno de 57\$/b y el WTI hasta incluso 52\$/b.

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

2.- Bolsa española

CAMBIOS EN EL IBEX: Hoy se hace efectiva la revisión semestral del índice. **Entra: Endesa. Sale: Viscofán.**

FCC (Vender; Cierre: 11,92€; Var. Día: -1,00%): Nuevas acciones en circulación.- Hoy comienzan a cotizar 133,27 M acc (51,1% del capital) procedentes de la reciente ampliación de capital. Este hecho podría añadir cierta presión al valor hoy. **Impacto: Negativo.**

SECTOR INMOBILIARIO.- Martinsa, Reyal y Nozar necesitan llegar a un acuerdo con sus acreedores para evitar entrar en causa de disolución en 2015. Las tres compañías atraviesan por dificultades financieras debido al elevado endeudamiento financiero generado durante los años previos a la crisis financiera. Cabe recordar que gran parte de dicho endeudamiento está relacionado con operaciones corporativas y en concreto con la compra de Fadesa por parte de Martinsa y de Urbis por parte de Reyal que junto a la fuerte caída en los niveles de actividad del sector inmobiliario y el consecuente ajuste en precios vivido durante los últimos años, ha complicado sobremanera la viabilidad de las compañías promotoras en España. Así Fadesa cuya deuda financiera alcanza 3.500 M€ necesitaría una quita del 80,0% por parte de sus acreedores mientras que Reyal con una deuda de 3.978 M€ y patrimonio neto negativo también tiene complicada su continuidad sin un ajuste en el valor de la deuda. Por último cabe recordar que en 2015 finaliza la prórroga obtenida por el RD Ley 10/2008 mediante el cual, las compañías podían evitar la entrada en causa de disolución debido a las pérdidas originadas por el deterioro de activos. Desde nuestro punto de vista, **la debilidad que muestran los balances de las compañías inmobiliarias a pesar de la mejora en el entorno económico y sectorial, hace aconsejable la inversión en el mercado inmobiliario de manera directa, es decir a través de la compra de activos.**

ALMIRALL (Cierre: 14,37€; Var. Día: +9,2%): Las acciones se disparan ante los rumores de una posible OPA por parte de Actavis. La compañía controlada en un 67,0% por la familia fundadora (Gallardo) ha desmentido los rumores de OPA que apuntan a que la compañía irlandesa Actavis valoraría el 100,0% de Almirall en 3.000 M€, es decir en torno a un +20,0% superior al precio de cierre del viernes. Desde nuestro punto de vista, los múltiplos de valoración implícitos serían demasiado elevados ya que implican valorar el 100,0% de la compañía en más de 21 veces (precio/Ebitda) y 3,5 x (precio/ventas). **Impacto: Positivo.**

3.- Bolsa europea

Nada relevante.

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

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Petróleo y Energía +3,16%; Materiales Básicos +1,06%; Industriales +0,49%

Los peores: Financieras -0,04%; Bienes de Consumo -0,01%; Telecomunicaciones +0,08%

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN presentaron ayer destacan: (i) CHEVRON (112,93\$; +3,58%) y EXXON (93,64\$; +2,72%), tras el buen comportamiento del crudo en la sesión del viernes; (ii) GENERAL ELECTRIC (25,62\$; +1,91%), tras comunicar varias adquisiciones, entre las que destaca la división de energía de Alston india. Esta operación fue aprobado por la junta general de Alston; (iii) MERCK (59,58\$; +1,02%), tras conocerse que hace una oferta por todas las acciones de Cubist Pharmaceuticals.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) NIKE (94,84\$; -2,31%), comunicó el viernes que los pedidos de órdenes para el periodo comprendido entre diciembre y abril crecían por debajo de lo esperado: +11% (vs 11,3% esperado por los analistas); (ii) VIACON (75,92\$; +0,24%), tras conocerse la recaudación de las 10 películas más taquilleras, entre las que destaca The Hobbit.

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
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	UEM Reino Unido Japón Sudeste asiático México	EEUU España India
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	Biotecnología Consumo Básico Consumo Discrecional Tecnología Utilities Concesiones Aerolíneas Turismo Inmobiliario (activos)
Ideas singulares		XXXXXXXXXX	India Yahoo!

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada Pr. Entrada	Órdenes límite recomendadas Stop loss	Profit taking
Yahoo! Acción	Comprar (link Nota Especial)	Mantenemos la idea tras el éxito de la salida a bolsa de Alibaba. La suma de la caja de Yahoo! más el valor de Alibaba da un importe 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 (14/04) la rentabilidad asciende a +66% en € y +49,7% en \$.	14/04/2014 33,55€	n/a	n/a
Corta FCC	Vender	Esperamos mal comportamiento del valor tras el inicio a cotización de 133M de acciones (51% del capital) procedentes de la reciente ampliación de capital.	22/12/2014 11,92€	12,15	11,45
Aer Lingus Acción	Comprar	La aerolínea irlandesa podría seguir revalorizándose si IAG mejora su oferta de compra. Incorporamos esta idea con un horizonte temporal superior a una semana.	22/12/2014 1,981€	1,90	2,07
LYXOR ETF sobre Ibex-35 (LYXIB)	Comprar	La idea se cerró el lunes pasado intradía al tocar el <i>stop loss</i> . Abrimos de nuevo la posición ya que el Ibex-35 debería mostrar mejor comportamiento esta semana.	22/12/2014 102,53€	99,45	105,60

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Ana de Castro

Pilar Aranda

Belén San José

Esther G. de la Torre

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

Eva del Barrio

Jesús Amador Castrillo

Rafael Alonso

Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)

<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

28108 Alcobendas

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

(Madrid)

<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 de su ratón.

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Dívid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial	Rent. x Dividendo
22-dic-14	09-ene-15	ALTRIA GROUP INC	Regular Cash	0,5200	USD 4,11%	99.930.326.335	New York	Agriculture	4,1%
22-dic-14	09-ene-15	PHILIP MORRIS INTERNATIO	Regular Cash	1,0000	USD 4,82%	129.036.042.377	New York	Agriculture	4,8%
23-dic-14	02-ene-15	SAFEWAY INC	Regular Cash	0,2300	USD 2,65%	8.014.485.000	New York	Food	2,6%
23-dic-14	09-ene-15	EQUITY RESIDENTIAL	Regular Cash	0,5000	USD 2,72%	26.582.963.545	New York	REITS	2,7%
23-dic-14	09-ene-15	FLOWSERVE CORP	Regular Cash	0,1600	USD 1,09%	8.027.198.732	New York	Machinery-Diversified	1,1%
23-dic-14	09-ene-15	RALPH LAUREN CORP	Regular Cash	0,4500	USD 1,01%	15.683.403.987	New York	Apparel	1,0%
23-dic-14	09-ene-15	DENTSPLY INTERNATIONAL	Regular Cash	0,0663	USD 0,49%	7.600.147.092	NASDAQ GS	Healthcare-Products	0,5%
23-dic-14	15-ene-15	STAPLES INC	Regular Cash	0,1200	USD 2,74%	11.228.522.117	NASDAQ GS	Retail	2,7%
23-dic-14	16-ene-15	KRAFT FOODS GROUP INC	Regular Cash	0,5500	USD 3,46%	37.396.197.696	NASDAQ GS	Food	3,5%
23-dic-14	20-ene-15	XCEL ENERGY INC	Regular Cash	0,3000	USD 3,39%	17.901.281.674	New York	Electric	3,4%
23-dic-14	30-ene-15	DANAHER CORP	Regular Cash	0,1000	USD 0,46%	60.621.203.901	New York	Miscellaneous Manufactur	0,5%
24-dic-14	13-ene-15	CME GROUP INC	Special Cash	2,0000	USD 2,04%	31.110.673.089	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv	2,0%
26-dic-14	09-ene-15	INTL FLAVORS & FRAGRANC	Regular Cash	0,4700	USD 1,83%	8.298.779.386	New York	Chemicals	1,8%
29-dic-14	06-ene-15	ILLINOIS TOOL WORKS	Regular Cash	0,4850	USD 2,02%	37.537.446.769	New York	Miscellaneous Manufactur	2,0%
29-dic-14	09-ene-15	FRANKLIN RESOURCES INC	Special Cash	0,5000	USD 1,06%	35.282.240.845	New York	Diversified Finan Serv	1,1%
29-dic-14	14-ene-15	MCCORMICK & CO-NON VTG	Regular Cash	0,4000	USD 2,10%	9.853.394.048	New York	Food	2,1%
29-dic-14	15-ene-15	MONDELEZ INTERNATIONAL	Regular Cash	0,1500	USD 1,61%	62.661.132.813	NASDAQ GS	Food	1,6%
29-dic-14	15-ene-15	AVALONBAY COMMUNITIES	Regular Cash	1,1600	USD 2,80%	21.860.528.278	New York	REITS	2,8%
29-dic-14	15-ene-15	FMC CORP	Regular Cash	0,1500	USD 1,05%	7.590.889.516	New York	Chemicals	1,1%
29-dic-14	15-ene-15	HOST HOTELS & RESORTS INC	Special Cash	0,0600	USD 3,35%	18.099.916.213	New York	REITS	3,3%
29-dic-14	15-ene-15	P G & E CORP	Regular Cash	0,4550	USD 3,43%	25.208.170.713	New York	Electric	3,4%
29-dic-14	15-ene-15	US BANCORP	Regular Cash	0,2450	USD 2,17%	80.880.264.602	New York	Banks	2,2%
29-dic-14	15-ene-15	WINDSTREAM HOLDINGS INC	Regular Cash	0,2500	USD 11,59%	5.201.846.709	NASDAQ GS	Telecommunications	11,6%
29-dic-14	21-ene-15	FIFTH THIRD BANCORP	Regular Cash	0,1300	USD 2,59%	16.537.818.864	NASDAQ GS	Banks	2,6%
29-dic-14	21-ene-15	KANSAS CITY SOUTHERN	Regular Cash	0,2800	USD 0,93%	13.275.247.464	New York	Transportation	0,9%
29-dic-14	28-ene-15	BOSTON PROPERTIES INC	Regular Cash	0,6500	USD 1,94%	20.470.972.386	New York	REITS	1,9%
29-dic-14	30-ene-15	DOW CHEMICAL CO/THE	Regular Cash	0,4200	USD 3,66%	54.025.219.921	New York	Chemicals	3,7%
29-dic-14	30-ene-15	HUMANA INC	Regular Cash	0,2800	USD 0,76%	22.458.970.566	New York	Healthcare-Services	0,8%
29-dic-14	30-ene-15	ST JUDE MEDICAL INC	Regular Cash	0,2700	USD 1,61%	19.204.766.739	New York	Healthcare-Products	1,6%
29-dic-14	30-ene-15	STRYKER CORP	Regular Cash	0,3450	USD 1,46%	35.861.001.427	New York	Healthcare-Products	1,5%
29-dic-14	31-ene-15	EDISON INTERNATIONAL	Regular Cash	0,4175	USD 2,58%	21.112.566.149	New York	Electric	2,6%
29-dic-14	31-ene-15	XEROX CORP	Regular Cash	0,0625	USD 1,79%	15.936.117.837	New York	Office/Business Equip	1,8%
29-dic-14	02-feb-15	DEERE & CO	Regular Cash	0,6000	USD 2,66%	31.021.033.920	New York	Machinery-Diversified	2,7%
29-dic-14	11-feb-15	NUCOR CORP	Regular Cash	0,3725	USD 3,02%	15.758.596.888	New York	Iron/Steel	3,0%

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

Ex-Dívid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial	Rent. x Dividendo
22-dic-14	12-ene-15	BANCO BILBAO VIZCAYA ARC	3rd Interim	0,0800	EUR 5,11%	49.247.285.180	Soc.Bol SIBE	Banks	5,1%
22-dic-14	13-ene-15	REPSOL SA	Interim	0,4720	EUR 6,22%	21.705.628.653	Soc.Bol SIBE	Oil&Gas	6,2%
23-dic-14	23-dic-14	BOLSAS Y MERCADOS ESPAN	2nd Interim	0,6000	EUR 5,07%	2.722.940.646	Soc.Bol SIBE	Diversified Finan Serv	5,1%
29-dic-14	29-dic-14	VISCOFAN SA	Interim	0,4100	EUR 2,46%	2.106.719.445	Soc.Bol SIBE	Food	2,5%
29-dic-14	23-ene-15	BURBERRY GROUP PLC	Interim	10,7778	GBp 2,26%	7.205.653.476	London	Apparel	2,3%
29-dic-14	09-feb-15	BT GROUP PLC	Interim	4,3333	GBp 3,13%	32.955.500.425	London	Telecommunications	3,1%

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

