

Semana del 29 de diciembre al 5 de enero

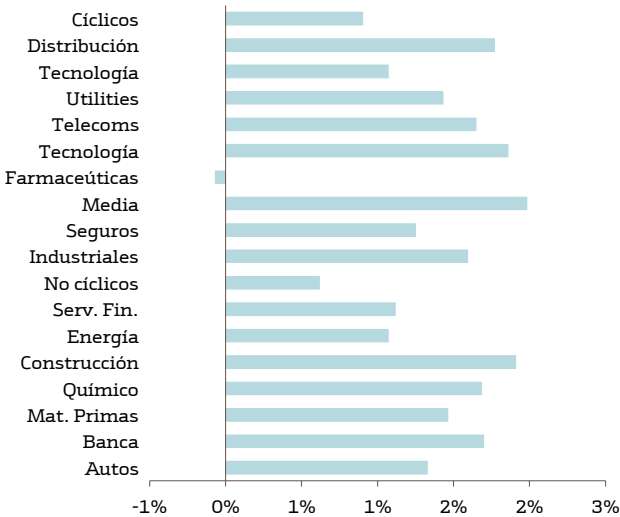
Realizado: 29-dic-14 8:45 AM

Bolsas	26-dic-14	19-dic-14	% sem.	% año
DJI	18.053,7	17.804,8	1,4%	8,9%
S&P 500	2.088,8	2.070,7	0,9%	13,0%
NASDAQ	4.314,1	4.281,8	0,8%	15,1%
Nikkei 225	17.819,0	17.621,4	1,1%	9,4%
EuroStoxx50	3.184,7	3.141,3	1,4%	2,4%
<b>IBEX 35</b>	<b>10.481,8</b>	<b>10.363,6</b>	<b>1,1%</b>	<b>5,7%</b>
DAX	9.922,1	9.787,0	1,4%	3,9%
CAC 40	4.295,9	4.241,7	1,3%	0,0%
FTSE 100	6.609,9	6.545,3	1,0%	-2,1%
FTSEMIB	19.352,1	18.983,8	1,9%	2,0%
TOPIX	1.198,9	1.184,1	1,2%	8,3%
KOSPI	1.948,2	1.930,0	0,9%	-3,1%
HANG SENG	23.349,3	23.116,6	1,0%	0,2%
SENSEX	27.241,8	27.371,8	-0,5%	28,7%
Australia	5.394,5	5.338,6	1,0%	0,8%
Middle East	4.533,7	4.365,2	3,9%	5,7%
BOVESPA	50.144,6	49.651,0	1,0%	-2,6%
MEXBOL	43.002,2	42.529,9	1,1%	0,6%
MERVAL	8.373,7	8.022,2	4,4%	55,3%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

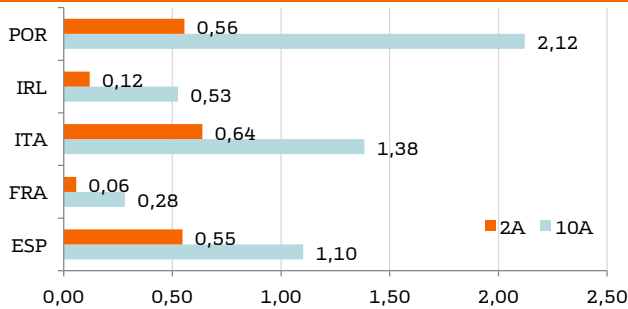
Futuros	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er Vcto. mini S&P	2.086	1	0,0%
1er Vcto. DAX	9.930,0	n.d.	n.d.
1er Vcto. EuroStoxx50	3.189	n.d.	n.d.
1er Vcto. Bund	155,2	n.d.	n.d.

### 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: "2014 terminará con el S&P 500 en máximos históricos y el dólar como divisa fuerte."

La SEMANA PASADA vino marcada por (i) la caída en los volúmenes medios de contratación ante las festividades navideñas (media sesión el día 24 y cerrado el 25 y 26 de diciembre), (ii) la constatación de que la economía norteamericana se encuentra en un momento del ciclo sustancialmente mejor de lo esperado ya que la actividad económica alcanza su mayor ritmo de crecimiento desde el año 2003 (el PIB crece +5,0% en el 3T'14 vs +3,9% estimado con anterioridad +4,6% en 2T'14) y (iii) la ausencia de eventos económicos o geopolíticos que modifiquen sustancialmente el escenario de inversión. Los principales focos de atención a corto plazo continúan siendo la evolución del precio del petróleo, la difícil situación de Rusia y la incertidumbre política en Grecia. (a) Tras la fuerte caída acumulada por el precio del petróleo en los últimos seis meses (en torno al -46% desde los máximos de junio), la cotización se ha estabilizado en torno a 60,4 \$/barril (Brent) a pesar de que Arabia Saudí, el principal productor de la OPEP, no tiene intención de recortar la producción, lo que nos hace pensar que el escenario de lucha por ganar cuota de mercado y el intento de desincentivar la extracción mediante el uso del "fracking" se mantendrá vivo algunos meses más. La otra cara de la moneda es que la OPEP estima que el precio del barril volverá a 70 \$/barril en 2016/2017 (en línea con nuestras estimaciones) gracias a la recuperación de la demanda global. En este entorno, los grandes perjudicados a corto plazo, son los países que necesitan un mayor nivel de precios para equilibrar sus cuentas públicas como Venezuela, Rusia e Irán, mientras que las economías emergentes más dependientes del crudo (importadoras netas) como India o Turquía y las economías desarrolladas se verán beneficiadas. (b) El rublo recupera posiciones frente al dólar mientras el ejecutivo ruso intenta abrir nuevas vías de financiación mediante un mayor intercambio comercial con China y ofrece financiación en divisa extranjera a la banca y a las grandes compañías exportadoras. A pesar de ello, el riesgo de que S&P rebaje la calificación crediticia del país a bono basura augura nuevas presiones sobre la divisa durante los próximos tres meses. (c) En Grecia, el ejecutivo continúa sin alcanzar la mayoría necesaria para nombrar a Stavros Dimas nuevo Presidente de la República a pesar de que el Primer Ministro (Samarás) ha ofrecido adelantar las elecciones desde mediados de 2016 (fecha en que vence su mandato) hasta finales de 2015 para conseguir el apoyo de parte de la oposición. La fecha clave para dilucidar el escenario político es hoy lunes, ya que si no se alcanza una mayoría suficiente (180 votos) el ejecutivo tendrá que convocar elecciones generales anticipadas para el mes de febrero.

ESTA SEMANA, la macro viene algo más intensa aunque los volúmenes de actividad en los mercados de capitales continuarán siendo reducidos y sin apenas emisiones en el mercado primario de bonos (sólo emiten Italia y Reino Unido en Europa). (i) En EE.UU, la atención se centrará en la confianza del consumidor y en la evolución del sector inmobiliario. Esperamos que la mejora del mercado laboral (las peticiones semanales de desempleo se mantienen por debajo de 300.000 con una tasa de paro en 5,8%) y la caída en el precio del petróleo, se refleje en el optimismo de los consumidores cuyos índices de confianza se encuentran en máximos de los últimos siete años, mientras que los precios medios de las viviendas mostrarán una saludable tendencia de desaceleración si nos atenemos al menor ritmo observado en las ventas de vivienda nueva. (ii) En la UEM, los índices de gestores de compra (PMI's) del sector manufacturero se conocerán con 2014 ya concluido (viernes 2 de enero) aunque lo más probable es que vuelvan a poner de manifiesto la debilidad de Francia e Italia y (iii) en Emergentes finalizaremos el año con menores perspectivas de actividad manufacturera en China y con Rusia camino de una fuerte recesión en 2015 que muy probablemente se alargará a 2016, mientras que el PMI de India debería poner de manifiesto que el país gana tracción. En este entorno, (i) los bonos cerrarán un nuevo ejercicio de ganancias generalizadas y excepcionalmente altas con la TIR del Bund en mínimos históricos (0,58%; -133 pb en el año), un estrechamiento adicional de la prima de riesgo española y la TIR del 10 A en torno a 1,60% (-250 pb en el año) y con Grecia como principal incertidumbre a corto plazo aunque esperamos que el desenlace político tenga un impacto limitado en los mercados de capitales. (ii) Las principales bolsas cerrarán 2014 en positivo, con EE.UU liderando la tabla de los países desarrollados al registrar rendimientos de doble dígito (+13/14% en moneda local), seguido de Japón (+9,5% en moneda local), con el Eurostoxx 50 en +3,0%/3,5%, el Ibex-35 en +6,0/6,5%, y Grecia (-27,0%) y Portugal (-25,0%) en negativo. (iii) En emergentes las rentabilidades de la bolsa china no parecen repetibles (+49,4% en el Shanghai A +45,4% en dólares), mientras que Rusia (-5,9% en moneda local y -41,1% en dólares) cerrará como uno de los peores mercados del año.

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

Eva del Barrio Arranz

Ana de Castro

Rafael Alonso

Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

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

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

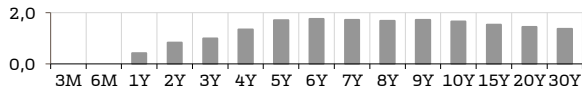
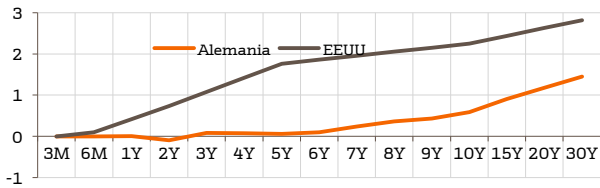
Semana del 29 de diciembre al 5 de enero

### Tipos de interés

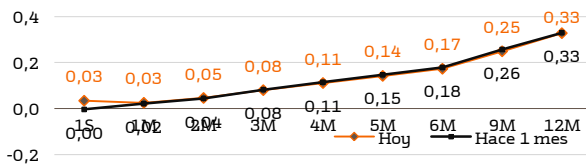
	26-dic-14	19-dic-14	+/- sem.	+/- año
Alemania 2 años	-0,09%	-0,08%	-1,1	-30,5
Alemania 10 años	0,59%	0,59%	-0,5	-134,2
EEUU 2 años	0,74%	0,64%	10,1	35,9
EEUU 10 años	2,24%	2,16%	8,3	-78,4

\* Diferenciales en puntos básicos.

### Curva de Tipos EEUU vs Alemania



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

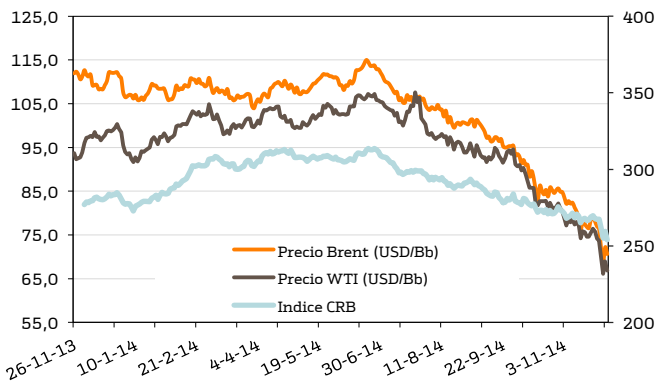


\* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

### Evolución semanal principales divisas

	Último	19-dic-14	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,2188	1,2229	-0,4	-11,3%
Euro-Yen	146,61	146,150	46,0	-1,3%
Euro-Libra	0,78	0,783	0,0	6,1%
Euro-CHF	1,20	1,204	-0,1	2,0%

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



### Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
L; 11:00h	IT	Emite 7.000 M€ en letras a 6 meses
M; 11:00h	IT	Emite 6.000 M€ en bonos a 5 y 10 A
V; 12:00h	R.U	Emite letras a 1,3 y 6 meses

### Bonos: " En máximos históricos (mínimos de TIR)"

El mercado de bonos europeo finalizará 2014 con los bonos de referencia en máximos históricos (mínimos de TIR) soportados por un entorno de crecimiento bajo, una tasa de inflación (+0,3%) muy alejada del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2,0%) y la expectativa de que el BCE implemente un programa de compra de activos "QE" de deuda soberana y corporativa en el 1T'15. En este entorno, el tramo corto de la curva de tipos (hasta 2 años) cotiza con rentabilidades negativas en Alemania (-0,10%), Francia (-0,05%) y Holanda (-0,06%), mientras que en España se sitúa en 0,25% y en Italia en 0,37%. En el tramo largo de la curva (10 años), las rentabilidades también alcanzan mínimos históricos con el Bund alemán en 0,58% (-133 pb en el año), el 10 A español en 1,60% (-250 pb en 2014) y el 10 A en Italia en 1,88% (-121 pb en 2014). La única excepción es Grecia donde la posibilidad de que el ejecutivo tenga que realizar elecciones anticipadas si el lunes 29/12 no consigue los votos necesarios (180) para elegir nuevo Presidente de la República, mantiene al bono a 10 A cotizando en torno al 8,2% (+8,5 pb en 2014). **Rango (semanal) estimado: Bund alemán: 0,56%0,63%.**

### Divisas: "Semana sin acontecimientos relevantes"

**Eurodólar (€/USD):** La tendencia de la semana pasada fue similar a las anteriores con signo de apreciación del dólar. El hecho más relevante fue la publicación del dato final del PIB del tercer trimestre que sorprendió muy positivamente. De esta forma, rompió el soporte de los 1,23 €/USD. Esta semana las referencias macroeconómicas son muy escasas. La más relevante será la Confianza del Consumidor, del que se espera un dato mejor que el anterior. En consecuencia, no esperamos cambios significativos. **Rango de la semana: 1,21-1,235.**

**Euroyen (€/JPY):** Semana sin grandes variaciones, manteniendo el Yen un rango relativamente estable. Salvo las primeras horas del pasado lunes, la horquilla de cotización fue muy estable (146,7-147,0). La batería de datos del viernes, hicieron que se acercará a niveles de soporte. La semana que iniciamos, la divisa vendrá marcada por las medidas de urgencia previstas para reactivar la economía. Estas, si no van acompañadas de medidas monetarias, deberían tener un sesgo claramente apreciativo para el Yen. **Rango de la semana: 145,50-147,50**

**Eurolibra (€/£):** Semana de transición, moviéndose la libra en un rango estrecho de cotización: 0,784-0,788. Ni el dato final del PIB del tercer trimestre, con la novedad de la tasa interanual, supuso un revulsivo para la libra. Para la semana entrante, el denominador común será la falta de acontecimientos y datos macroeconómicos. Por ese motivo, es de esperar que haya pocos cambios. **Rango de la semana: 0,779-0,796.**

**Eurosuizo (€/CHF):** Jornada sin grandes sorpresas moviéndose el franco suizo en el estrecho margen al que nos tiene acostumbrado. Inició la semana a niveles de 1,2040 para cerrarla en 1,2022. El denominador ha sido la baja volatilidad y el goteo hasta niveles de cierre mencionado. Esta semana no tenemos citas relevantes, por lo que lo razonable sería ver al franco suizo en la misma horquilla de variación, similar al de la semana pasada. **Rango de la semana: 1,198-1,202.**

### Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Previo
L: 11:00h	GR	Última votación para elegir Presidente de la República				
M;8:00h	GB	Índice precios vivienda	Dic	m/m	0,20%	0,30%
M;8:00h	GB	Índice precios vivienda	Dic	a/a	7,20%	8,50%
M;9:00h	ESP	IPC armonizado	Dic P	a/a	-0,70%	-0,50%
M;9:00h	ESP	IPC	Dic P	a/a	-0,70%	-0,40%
M;9:00h	ESP	Vtas. Minoristas Ajustadas	Nov	a/a	0,80%	1,00%
M;15:00h	EEUU	Var.P. vivda. S&P/CaseShiller	Oct	a/a	4,35%	4,90%
M;16:00h	EEUU	Confianza del Consumidor	Dic	Ind.	94	88,7
X;2:45h	China	PMI HSBC	Dic F	Ind.	49,5	49,5
X;14:30h	EEUU	Paro larga duración	Dic	'000	2365k	2403K
X;14:30h	EEUU	Paro semanal	Dic	'000	287k	280K
X;15:45h	EEUU	Gestores Compras Chicago	Dic	Ind.	60	60,8
X;16:00h	EEUU	Preventas Vivienda	Nov	m/m	0,50%	-1,10%
J;2:00h	China	PMI Manufacturero	Dic	Ind.	50	50,3
V;9:00h	ESP	Var. Parados	Dic	m/m	-72,3	-14,7
V;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Dic F	Ind.	50,8	50,8
V;16:00h	EEUU	Gasto Construcción	Nov	m/m	0,40%	1,10%
V;16:00h	EEUU	ISM manufacturero	Dic	Ind.	57,5	58,7
V;16:00h	EEUU	ISM precios pagados	Dic	Ind.	43	44,5
S;2:00h	China	PMI No Manufacturero	Dic	Ind.	--	53,9
L/S: s/h	ALE	Ventas Minoristas	Nov	a/a	0,60%	1,70%

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  
Eva del Barrio Arranz Ana de Castro Rafael Alonso

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warrated Equity Value, PER teórico.  
Horas de cierres de mercados: España u resto Eurozona 17:30h. Alemania 19h. EE.UU. 22:00h. Japón 8:00h.

Todos nuestros informes disponibles en: <http://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

Pág. 2 de 7

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

Ramón Carrasco Esther G. de la Torre <http://www.bankinter.com/>

Belén San José Ana Achau (Asesoramiento) Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas. Madrid

## 1.- Entorno Económico

**CHINA.-** Los beneficios de las empresas industriales descienden en noviembre **-4,2% a/a (vs -2,1% anterior)**. La evolución de los beneficios en el conjunto del año registra así el menor crecimiento del año al situarse en **+5,3% a/a (acumulado) vs +6,7% en octubre y vs +11,4% en junio 2014** debido a la desaceleración de las ventas cuya tasa de crecimiento acumulada se sitúa en **+5,3% a/a (vs +6,7% anterior y vs +11,4% en junio 2014)**.

**JAPON.- (i)** El ejecutivo aprueba **un plan de estímulos fiscales por importe de 29.000 M\$** con el que pretende estimular el crecimiento económico. El plan que incluye entre otros, subsidios a los costes energéticos para las familias más pobres y préstamos en condiciones favorables para las pymes tendrá un impacto positivo del **+0,7%** en el PIB según las estimaciones del gobierno. **(ii) El ejecutivo podría reducir el impuesto de sociedades en 5 pp desde el 35,0% actual durante los dos próximos años.** El Ministro de economía, Akira Amari pretende que el gobierno reduzca el tipo impositivo en 2015 en al menos 2,5 pp y en 3,2 pp durante los dos siguientes ejercicios fiscales.

Leer más en: [https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis\\_bankinter/indicadores\\_macro](https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis_bankinter/indicadores_macro)

## 2.- Bolsa española

No hay noticias relevantes

## 3.- Bolsa europea

**ALLIANZ (Comprar, Cierre: 139,7€; Var.: +0,29%): Aseguradora del avión perdido de AirAsia.-** Ha anunciado que es la compañía líder del consorcio que asegura a la aerolínea AirAsia. Esta perdió un avión el domingo pasado cerca de la costa de Indonesia con 162 personas a bordo. No es la primera vez que la aseguradora se enfrenta a un desastre de este tipo dado que también aseguraba a Malaysia Airlines que este año ha perdido dos vuelos (uno continúa desaparecido y el otro fue derribado cuando sobrevolaba Ucrania). Por el momento se desconoce el nombre de las demás aseguradoras afectadas y el impacto que puede causar en sus cuentas pero las estimaciones apuntan a unos costes no inferiores a los 100M\$ (unos 80M\$ por el avión y 27M\$ por las indemnizaciones a los viajeros). **Impacto: Negativo.**

**NOVO NORDISK (Cierre: 260,8DKK; Var. Día: -2,40%): Estima un incremento del beneficio en torno a 10% si recibe la aprobación para Tresiba en EE.UU.-** El principal competidor de Sanofi entre los fabricantes de insulina, asegura que el beneficio aumentará en torno a 10% anual durante los próximos 5 años. El 80%-85% de este incremento procedería de la venta de insulina en EE.UU. fundamentalmente, seguido de China. Por el momento, la FDA (*Food & Drug Administration*) ha denegado la comercialización de Tresiba (fármaco para la diabetes) para su comercialización por presentar riesgos para el corazón. Novo Nordisk ha perdido un contrato de suministro para 2015 con una cadena de farmacias en EE.UU. Si bien, se muestran optimistas y esperan obtener la autorización para Tresiba a finales de 2015, una vez haya aprobado un nuevo estudio, e iniciar su venta en 2016. **Impacto: Negativo.**

**VOLKSWAGEN (Cierre: 184,55€; Var. Día: +3,71%): Su marca Audi anuncia que invertirá 24.000 M€ en el período 2015-2019 en el desarrollo de nuevas tecnologías y la ampliación de su gama.-** Audi aumentará su inversión prevista para los próximos 5 años en 2.000 M€ adicionales con el fin de incrementar la producción en sus plantas alemanas de Ingolstadt y Neckarsulm y en su factoría mexicana. El objetivo de Audi, que actualmente aporta el 40% del beneficio operativo del Grupo Volkswagen, se centra en situarse como el mayor fabricante mundial de automóviles de lujo, puesto que actualmente ocupa BMW, y situarse como marca de referencia en la producción de vehículos eléctricos de alta gama, frente a competidores como Tesla y BMW. **Impacto: Neutral.**

## 4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: *Utilities* +1,16%; Salud +0,79%; Tecnología +0,49%

Los peores: Petróleo y gas -0,08%; Financieras -0,02%; Industriales -0,01%

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: **(i) WALT DISNEY (95,03\$; +0,65%)**, tras comunicar que las ventas de "Frozen" están alzando records, estando entre los juguetes más vendidos.; **(ii) BOEING (131,63\$; +0,3%)**, tras comunicar un nuevo pedido para Kuwait Airways: 60 unidades del 737-300ERs

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador Esther Gutiérrez de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)

Rafael Alonso Pilar Aranda Jesús Amador 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

por importe de 3.300M\$.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **EXXON MOBIL (93,21\$; -0,61%)**, tras la mala evolución del crudo en las últimas semanas; (ii) **MICROSOFT (47,88\$; -0,54%)**, tras los ataques de hackers conocidos como Lizard Squad que ralentizaron el servicio en la red de la Xbox el día de Navidad; (iii) **CITIGROUP (54,43\$; -0,02%)**, vende el negocio de banca minorista en Japón a Sumitomo Mitsui Corp., incluyendo sucursales y cajeros automáticos.

---

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   ~~José Cuadrado~~   Belén San José   Ramón Carrasco

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 12  
28108 Alcobendas, Madrid

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
75%	60%	40%	25%	10%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
75%	60%	40%	25%	10%

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

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

	Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
<b>Area Geográfica</b>	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
<b>Tipo de activo</b>	Petróleo Deuda emergente Materias primas	Bonos soberanos Bonos corporativos Bonos Convertibles Bonos High Yield Oro	Bolsas Fondos de retorno absoluto (seleccionados) Inmuebles
<b>Sector</b>	Construcción Petroleras	Bancos y Financieras Seguros Industriales Media Telecos Farma Concesiones Autos	Biotecnología Consumo Básico Consumo Discrecional Tecnología Utilities Concesiones Aerolíneas Turismo Inmobiliario (activos)
<b>Ideas singulares</b>		<del>XXXXXXXXXX</del>	India Yahoo!

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Órdenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking
Yahoo! Acción	<a href="#">Comprar (link Nota Especial)</a>	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
LYXOR ETF sobre Ibex-35 (LYXIB)	Ejecutada	Esta idea se cerró al tocar el nivel de <i>profit taking</i> el pasado lunes	100,45	98,40	103,50

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Ana de Castro

Pilar Aranda

Belén San José

Esther G. de la Torre

Eva del Barrio

Jesús Amador Castrillo

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>

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

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

Avda. de Bruselas, 12

28108 Alcobendas

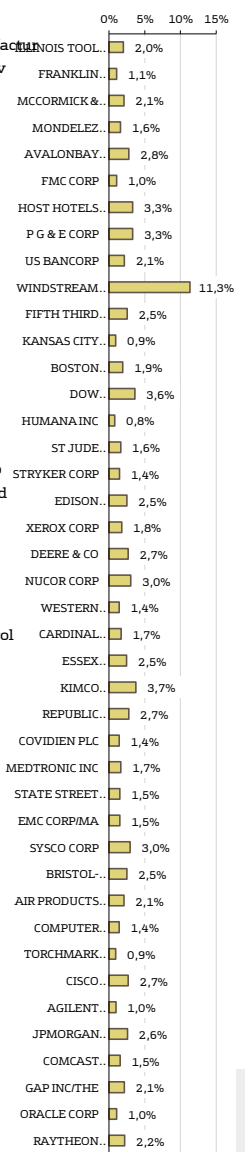
(Madrid)

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

#### Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Dívid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
29-dic-14	06-ene-15	ILLINOIS TOOL WORKS	Regular Cash	0,4850	USD 2,00%	37.932.289.731	New York	Miscellaneous Manufactu...
29-dic-14	09-ene-15	FRANKLIN RESOURCES INC	Special Cash	0,5000	USD 1,05%	35.556.084.309	New York	Diversified Finan Serv
29-dic-14	14-ene-15	MCCORMICK & CO-NON VTG S	Regular Cash	0,4000	USD 2,09%	9.883.834.463	New York	Food
29-dic-14	15-ene-15	MONDELEZ INTERNATIONAL	Regular Cash	0,1500	USD 1,59%	63.433.894.531	NASDAQ GS	Food
29-dic-14	15-ene-15	AVALONBAY COMMUNITIES I	Regular Cash	1,1600	USD 2,77%	22.103.423.036	New York	REITS
29-dic-14	15-ene-15	FMC CORP	Regular Cash	0,1500	USD 1,04%	7.670.849.729	New York	Chemicals
29-dic-14	15-ene-15	HOST HOTELS & RESORTS INC	Special Cash	0,0600	USD 3,29%	18.395.270.494	New York	REITS
29-dic-14	15-ene-15	P G & E CORP	Regular Cash	0,4550	USD 3,32%	26.063.329.161	New York	Electric
29-dic-14	15-ene-15	US BANCORP	Regular Cash	0,2450	USD 2,34%	81.846.533.250	New York	Banks
29-dic-14	15-ene-15	WINDSTREAM HOLDINGS INC	Regular Cash	0,2500	USD 11,31%	5.328.426.989	NASDAQ GS	Telecommunications
29-dic-14	21-ene-15	FIFTH THIRD BANCORP	Regular Cash	0,1300	USD 2,53%	16.966.302.462	NASDAQ GS	Banks
29-dic-14	21-ene-15	KANSAS CITY SOUTHERN	Regular Cash	0,2800	USD 0,91%	13.509.211.423	New York	Transportation
29-dic-14	28-ene-15	BOSTON PROPERTIES INC	Special Cash	4,5000	USD 1,92%	20.712.870.048	New York	REITS
29-dic-14	30-ene-15	DOW CHEMICAL CO/THE	Regular Cash	0,4200	USD 3,61%	54.779.498.733	New York	Chemicals
29-dic-14	30-ene-15	HUMANA INC	Regular Cash	0,2800	USD 0,77%	22.244.301.632	New York	Healthcare-Services
29-dic-14	30-ene-15	ST JUDE MEDICAL INC	Regular Cash	0,2700	USD 1,62%	19.004.627.738	New York	Healthcare-Products
29-dic-14	30-ene-15	STRYKER CORP	Regular Cash	0,3450	USD 1,44%	36.182.573.863	New York	Healthcare-Products
29-dic-14	31-ene-15	EDISON INTERNATIONAL	Regular Cash	0,4175	USD 2,47%	22.005.288.853	New York	Electric
29-dic-14	31-ene-15	XEROX CORP	Regular Cash	0,0625	USD 1,77%	16.141.597.867	New York	Office/Business Equip
29-dic-14	02-feb-15	DEERE & CO	Regular Cash	0,6000	USD 2,66%	31.069.235.305	New York	Machinery-Diversified
29-dic-14	11-feb-15	NUCOR CORP	Regular Cash	0,3725	USD 3,04%	15.653.326.909	New York	Iron/Steel
30-dic-14	15-ene-15	WESTERN DIGITAL CORP	Regular Cash	0,4000	USD 1,41%	26.262.921.121	NASDAQ GS	Computers
30-dic-14	15-ene-15	CARDINAL HEALTH INC	Regular Cash	0,3425	USD 1,67%	27.085.892.925	New York	Pharmaceuticals
30-dic-14	15-ene-15	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Regular Cash	1,3000	USD 2,46%	13.525.675.586	New York	REITS
30-dic-14	15-ene-15	KIMCO REALTY CORP	Regular Cash	0,2400	USD 3,73%	10.602.422.611	New York	REITS
30-dic-14	15-ene-15	REPUBLIC SERVICES INC	Regular Cash	0,2800	USD 2,74%	14.530.876.028	New York	Environmental Control
30-dic-14	16-ene-15	COVIDIEN PLC	Regular Cash	0,3600	USD 1,40%	46.731.831.996	New York	Healthcare-Products
30-dic-14	16-ene-15	MEDTRONIC INC	Regular Cash	0,3050	USD 1,66%	72.455.541.172	New York	Healthcare-Products
30-dic-14	16-ene-15	STATE STREET CORP	Regular Cash	0,3000	USD 1,50%	33.357.873.511	New York	Banks
30-dic-14	23-ene-15	EMC CORP/MA	Regular Cash	0,1150	USD 1,49%	62.858.323.596	New York	Computers
30-dic-14	23-ene-15	SYSCO CORP	Regular Cash	0,3000	USD 2,96%	23.862.204.335	New York	Food
30-dic-14	02-feb-15	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Regular Cash	0,3700	USD 2,48%	98.829.903.334	New York	Pharmaceuticals
30-dic-14	09-feb-15	AIR PRODUCTS & CHEMICALS	Regular Cash	0,7700	USD 2,07%	31.914.971.377	New York	Chemicals
31-dic-14	26-ene-15	COMPUTER SCIENCES CORP	Regular Cash	0,2300	USD 1,43%	9.012.473.209	New York	Computers
31-dic-14	30-ene-15	TORCHMARK CORP	Regular Cash	0,1267	USD 0,92%	7.108.821.187	New York	Insurance
02-ene-15	21-ene-15	CISCO SYSTEMS INC	Regular Cash	0,1900	USD 2,68%	144.970.223.967	NASDAQ GS	Telecommunications
02-ene-15	28-ene-15	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,1000	USD 0,97%	13.875.616.167	New York	Electronics
02-ene-15	31-ene-15	JPMORGAN CHASE & CO	Regular Cash	0,4000	USD 2,56%	233.823.706.062	New York	Banks
05-ene-15	28-ene-15	COMCAST CORP-CLASS A	Regular Cash	0,2250	USD 1,54%	150.292.865.549	NASDAQ GS	Media
05-ene-15	28-ene-15	GAP INC/THE	Regular Cash	0,2200	USD 2,12%	17.544.518.210	New York	Retail
05-ene-15	28-ene-15	ORACLE CORP	Regular Cash	0,1200	USD 1,04%	202.442.018.700	New York	Software
05-ene-15	05-feb-15	RAYTHEON COMPANY	Regular Cash	0,6050	USD 2,20%	33.945.149.440	New York	Aerospace/Defense

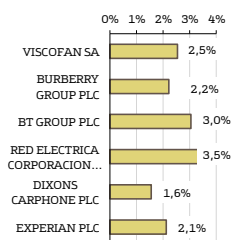
#### Rent. x Dividendo



#### 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
29-dic-14	29-dic-14	VISCOFAN SA	Interim	0,4500	EUR 2,54%	2.114.875.089	Soc.Bol SIBE	Food
29-dic-14	23-ene-15	BURBERRY GROUP PLC	Interim	10,7778	GBp 2,21%	7.356.789.947	London	Apparel
29-dic-14	09-feb-15	BT GROUP PLC	Interim	4,3333	GBp 3,04%	33.924.300.956	London	Telecommunications
02-ene-15	02-ene-15	RED ELECTRICA CORPORACIO	Interim	0,8323	EUR 3,54%	10.138.486.500	Soc.Bol SIBE	Electric
02-ene-15	23-ene-15	DIXONS CARPHONE PLC	Interim	2,7778	GBp 1,55%	5.346.872.023	London	Retail
02-ene-15	30-ene-15	EXPERIAN PLC	1st Interim	0,1225	USD 2,12%	10.841.649.400	London	Commercial Services

#### Rent. x Dividendo



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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "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



