

Semana del 4 al 11 de mayo

Realizado: 04-may-15 9:07 AM

Bolsas

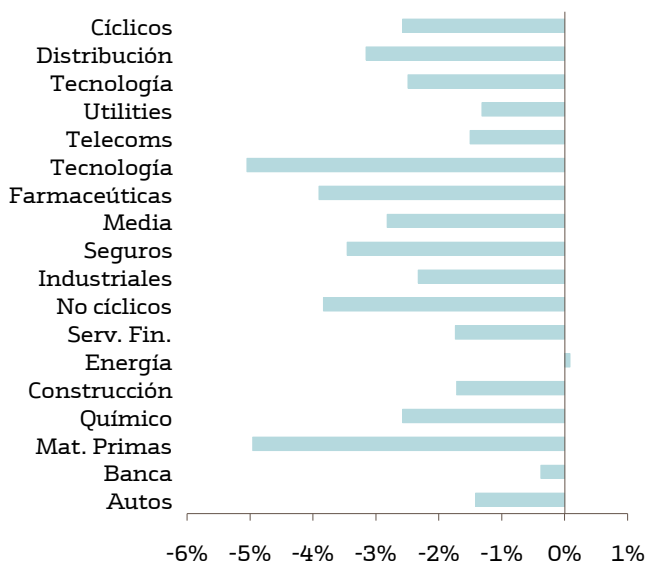
	30-abr-15	23-abr-15	% sem.	% año
DJI	17.841	18.059	-1,2%	0,1%
S&P 500	2.086	2.113	-1,3%	1,3%
NASDAQ	4.414	4.477	-1,4%	4,3%
Nikkei 225	19.520	20.188	-3,3%	11,9%
EuroStoxx50	3.616	3.698	-2,2%	14,9%
IBEX 35	11.385	11.426	-0,4%	10,8%
DAX	11.454	11.724	-2,3%	16,8%
CAC 40	5.046	5.179	-2,6%	18,1%
FTSE 100	6.961	7.054	-1,3%	6,0%
FTSEMIB	23.046	23.199	-0,7%	21,2%
TOPIX	1.343	1.372	-2,1%	13,8%
KOSPI	2.127	2.173	-2,1%	11,0%
HANG SENG	28.133	27.828	1,1%	19,2%
SENSEX	27.011	27.735	-2,6%	-1,8%
Australia	5.790	5.845	-0,9%	7,0%
Middle East	4.679	4.632	1,0%	3,3%
BOVESPA	56.229	55.685	1,0%	12,4%
MEXBOL	44.582	45.419	-1,8%	3,3%
MERVAL	12.050	12.205	-1,3%	40,5%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

Futuros

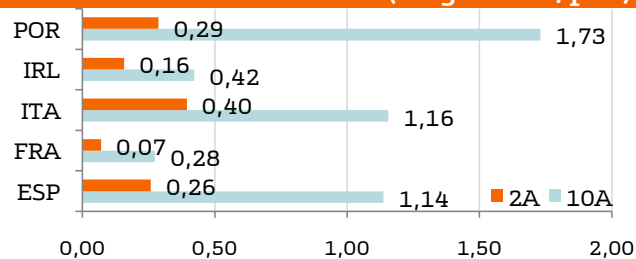
*Var. desde cierre nocturno.	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P	2.100	-3	-0,1%
1er Vcto. DAX	11.538,5	n.a.	n.a.
1er Vcto. EuroStoxx50	3.565	n.a.	n.a.
1er Vcto. Bund	156,5	n.a.	n.a.

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Bolsas: "¿Oportunidad o deterioro? Nuestra única reserva es la velocidad del mercado."

Las 2 referencias más importantes de la SEMANA PASADA tienen interpretación positiva para el mercado, pero lamentablemente el encaje de corto plazo de una de ellas es negativo y eso explica los bruscos retrocesos de las bolsas el miércoles. La primera referencia fue la retirada de Varoufakis (Ministro de Economía griego) de la primera línea de negociación con los acreedores. La interpretación de este cambio es claramente positiva porque estaría insinuando que el Gobierno griego terminará cediendo y aceptará medidas que hasta ahora ha rechazado. Esto permite pensar que ha disminuido la probabilidad de un impago de Grecia al FMI el 12/5.

La segunda referencia fue el modestísimo PIB 1T americano: +0,2% intertrimestral cuando se esperaba +1% y fue +2,2% en el 4T'14. El mercado acogió esta cifra negativamente, a pesar de que se explica por la menor actividad debido a la ola de frío y que, por lo tanto, únicamente se estaría trasladando parte de la actividad económica desde el 1T al 2T. Además, siendo prácticos, una cifra estéticamente débil viene bien para que la Fed retrase la primera subida de tipos, lo cual es más bien bueno para el mercado.

Adicionalmente, también hicieron daño las dificultades de Alemania para colocar unos bonos, primer síntoma de que al mercado empezaría a no parecerle racional seguir invirtiendo en bonos europeos con TIR negativa, a pesar de que el BCE vaya a comprarlos después. Tiene sentido y sería la corrección de un exceso, probablemente. El caso es que el mercado acusó cierto *mal de altura*, decidió concentrarse en el muy corto plazo y tomar beneficios mientras la situación se aclara.

ESTA SEMANA arrastraremos la "resaca de inseguridad" de la semana pasada. El debilitamiento del PIB americano es transitorio y las dificultades en la colocación de unos bonos alemanes debería interpretarse como un acto de sentido común, ya que algunos empiezan a preguntarse si es racional seguir comprando bonos con TIRs negativas. El mercado se siente inseguro a corto plazo y es lógico porque ha corrido demasiado rápido desde principios de año (las bolsas europeas han subido en el año aprox. +20% y un buen tramo de la curva de tipos europea se ha puesto en negativo), pero el ciclo económico expansivo continúa siendo sólido y conviene no olvidar que el soporte de los bancos centrales es, en la práctica y aunque parezca exagerado decirlo, infinito. El flujo de fondos tiene ya su origen no solo en los bancos centrales, sino también en el aumento de riqueza resultado de la mejora de actividad. Esa impresionante liquidez, en combinación con la ausencia de alternativas sin riesgo, ha dado demasiada velocidad al mercado, por lo que no debería extrañarnos que se produzcan tomas de beneficios. Pero nada importante está cambiando y lo más probable es que se trate simplemente de ajustes sanos.

Estos días conviene vigilar el desenlace en Grecia - aunque el riesgo se haya reducido -, la calidad de la macro americana, las inciertas elecciones británicas del jueves y la mejora de los beneficios empresariales europeos. Lo más probable es que tengamos unos días de estabilidad tensa, pero que, al final, continúe interpretándose cualquier recorte más bien como una oportunidad. Al menos nosotros defendemos esta interpretación de la situación.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada

Jesús Amador

Eva del Barrio

Rafael Alonso

Pilar Aranda

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

Esther G. de la Torre

Ana de Castro

Ramón Carrasco

Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas. Madrid

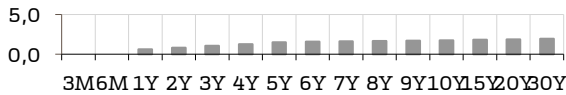
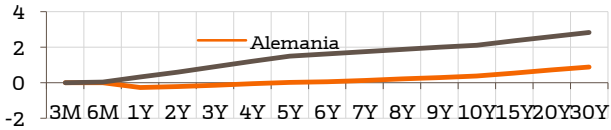
Semana del 4 al 11 de mayo

Tipos de interés

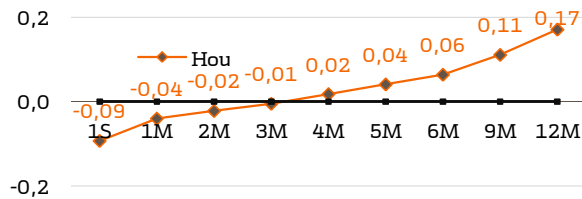
	30-abr-15	23-abr-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,22%	-0,26%	4,8	-11,8
Alemania 10A	0,38%	0,17%	21,8	-15,8
EEUU 2A	0,60%	0,53%	6,7	-6,9
EEUU 10A	2,11%	1,96%	15,4	-5,9

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

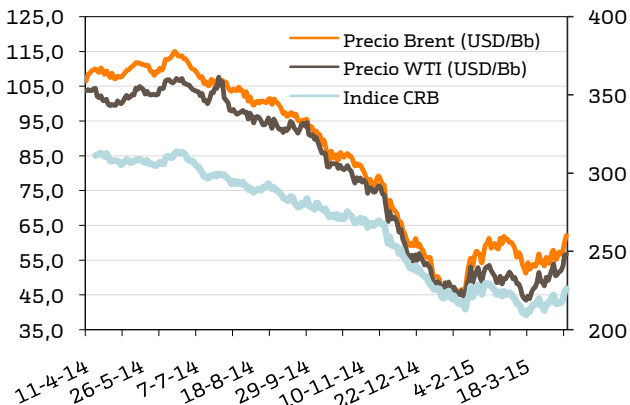


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	23-abr-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,1174	1,0824	3,2%	-7,6%
Euro-Yen	134,23	129,430	3,7%	7,9%
Euro-Libra	0,74	0,719	2,7%	5,1%
Euro-CHF	1,05	1,033	1,3%	14,9%

Evolución petróleo e índice materias primas (C)



Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50h	FRA	6.500M€ Letras
X; 11:00h	GRE	875M€ en Letras a 3 meses
X; 11:30h	ALE	Emite 5.000M Bonos 2017
J; 10:30h	ESP	Bonos 2017, 2025 y 2019
V; 12:00h	R.U.	Emite 4.500MGBP en Letras

Bonos: "Compás de espera hasta el 11 de mayo"

La semana pasada se cerró con un fuerte retroceso de los bonos soberanos europeos, tanto core como periféricos, en una toma de beneficios tras la fuerte subida experimentada tras la puesta en marcha del QE. Esta semana, las referencias más importantes serán las emisiones de bonos de Alemania (vcto. 2017, miércoles) y España (jueves). No obstante, el mercado de renta fija atravesará unas sesiones de transición hasta la reunión del Eurogrupo del día 11 en la que se tomará una decisión acerca de nuevos desembolsos a Grecia. Por ello, se abrirá un compás de espera con mayor volatilidad, con un rango estimado semanal para la TIR del Bund: 0,25%/0,45%.

Divisas: "Foco en la libra por las elecciones."

Eurodólar (€/\\$). Un registro muy débil de PIB americano debilitó al dólar que en la semana pasó de 1,0825 a 1,1250. En nuestra opinión el rebote del cruce ha sido demasiado brusco por lo que deberíamos ver una fase de consolidación. Para ello será crucial que las cifras de empleo EEUU se recuperen después del frenazo en los *payrolls* de marzo. **Rango estimado semanal: 1,105-1,125.**

Euroyen (€/JPY). La semana pasada el euro se apreció con todas las divisas por una reducción de la tensión en Grecia tras la retirada de las negociaciones de Varoufakis. El yen perdió fuerza incluso tras la reunión del BoJ en la que se anunció que no introducirán medidas de estímulo adicionales. La próxima semana hay muy pocas referencias macro, lo que debería propiciar lateralidad o tendencia apreciatoria para el yen. **Rango estimado semanal: 131,2/135,1.**

Eurolibra (€/GBP): La semana vendrá determinada por las elecciones del jueves. En la medida que no hay un claro favorito y el futuro Gobierno puede ser de coalición, la divisa debería reflejar esta incertidumbre con una depreciación de la libra. **Rango estimado semanal: 0,73/0,755.**

Eurosuizo (€/CHF): El relevo de Varoufakis en las negociaciones con el Eurogrupo mostraba una mayor predisposición de Grecia a llegar a un acuerdo, lo que impulsaba al euro y causaba la depreciación del franco hasta llegar a superar el 1,05. En nuestra opinión, el movimiento ha sido demasiado brusco por lo que esta semana el franco podría corregir. **Rango para la semana: 1,035/1,045.**

Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa (e)	Ant.
L;10:00h	EC	PMI Manufacturero	Abr %	51,9	51,9
M;09:00h	ESP	Variación de Parados	Abr Var.	--	-60,2
M;11:00h	EUR	Estimaciones Primavera			
M;14:30h	EEUU	Balanza Comercial	Mar	-\$39,6B	-
X;11:00h	EUR	Ventas Minoristas	Mar %	2,50%	3,00%
X;14:15h	EEUU	Encuesta Empleo ADP	Abr Ind.	185K	189K
X;14:30h	EEUU	Prod. No Agrícola	1T %	-1,5%	-2,2%
X;14:30h	EEUU	Costes Lab. Unitarios	1T %	3,6%	4,1%
J;s/h	R.U.	Elecciones Presidenciales			
J;14:30h	EEUU	Desempleo Semanal	--		262K
V;s/h	CH	Balanza Comercial	Abr Ind.	\$34,3B	\$3,08B
V;s/h	GRE	Vencimiento 1.400M€ en Letras.			
V;14:30h	EEUU	Creac. Empleo No Agric.	Abr Ind.	220K	126K
V;14:30h	EEUU	Tasa de Paro	Abr %	5,40%	5,50%

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- (i) La actividad económica crece más rápido de lo esperado. El PIB en el 1T'15 aumenta +0,9% t/t vs +0,8% estimado y +0,7% en el 4T'14 y la tasa interanual avanza hasta +2,6% (vs +2,5% esperado y vs +2,0% anterior). El desglose por componentes se conocerá a finales de este mes (28/05/2015) y probablemente muestre una favorable evolución de la demanda interna, (ii) **El IPC** del mes de abril (dato preliminar) mejora hasta -0,6% a/a (vs -0,7% anterior) debido al aumento de los precios de la electricidad. (iii) **El nuevo Plan de Estabilidad** enviado por el Gobierno a Bruselas recoge una estimación de crecimiento de +2,9% en 2015 y 2016, y +3% en 2017 y 2018, con una tasa de paro que irá bajando gradualmente y que en 2015 debería cerrar en 21,1% de acuerdo al objetivo. En cuanto a la senda del déficit público, el objetivo de 2015 queda en -4,2% del PIB, en 2016 en -2,8%, en 2017 en -1,4% y en 2018 en -0,3%. Respecto a las previsiones de deuda pública, se prevé que en 2015 se registre un ratio de deuda-PIB del 98'9%, iniciando a partir de 2016 una reducción hasta situarse en el 93'2% del PIB en el año 2018.

UEM.- El informe mensual del BCE pone de manifiesto que el BCE confía en la recuperación económica de la UEM. Las principales conclusiones del informe son las siguientes: (i) Los bajos precios de la energía y la depreciación del euro deberían ayudar a la recuperación gradual de la economía, (ii) Las condiciones financieras se han relajado considerablemente gracias al inicio del programa de compra de activos del BCE, (iii) La inflación se mantendrá en niveles muy reducidos o negativos durante los próximos meses para empezar a aumentar gradualmente en la parte final del año, (iv) La tasa de paro todavía es elevada pero hay síntomas de recuperación en el mercado laboral, (v) El crecimiento de la masa monetaria (M3) continúa recuperándose, (vi) La política monetaria expansiva soportará la mejora de las perspectivas económicas y el crédito bancario.

ALEMANIA.- El número de desempleados alcanza el nivel mínimo desde diciembre de 1991 al descender en el mes de abril en 8.000 personas (vs 15.000 esperado y anterior) y la tasa de paro se mantiene estable en el 6,4% (nivel mínimo desde 1990).

EE.UU.- El índice de confianza de la Universidad de Michigan aumenta en abril en línea con lo esperado hasta 95,9 (vs 93 anterior) y vuelve a niveles máximos de los últimos ocho años apoyado por la mejora en las condiciones del mercado laboral.

CHINA.- El PMI Manufacturero (HSBC) del mes de abril sorprende negativamente las expectativas al retroceder hasta 48,9 (vs 49,4 esperado y vs 49,2 anterior) debido a la caída en los nuevos pedidos. Los datos ponen de manifiesto la debilidad económica por la que atraviesa China así como una mayor probabilidad de que el Banco Central implemente nuevas medidas de relajación monetaria.

RUSIA.- El Banco Central recorta el tipo de interés de referencia hasta el 12,50% (vs 13,0% esperado y vs 14,0% anterior) para intentar incentivar la economía que actualmente se encuentra en recesión afectada por la fuerte caída de los precios del petróleo y las sanciones económicas derivadas del conflicto con Ucrania.

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

2.- Bolsa española

FERROVIAL (Comprar; Cierre: 20,30 €; Var. Día: +0,16%): Presenta resultados superiores a las expectativas, apoyados en la mejora del tráfico y el efecto positivo de los tipos de cambio.- Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 2.147 M€ (+10,4%) vs. 2.076 M.€ estimado; Ebitda 210 M.€ (+14,1%) vs. 191,5 M.€ estimado; Ebit recurrente 146 M.€ (+14,1%); Beneficio Neto Atribuible 118 M€ (+81,5%) vs. 82,2 M€ estimado. La mejora de los ingresos y los resultados operativos se debe fundamentalmente a dos factores: (i) la evolución favorable de los tráficos en las principales autopistas y aeropuertos del grupo: ETR 407 (+2,4%); Chicago (+4,6%); Heathrow (+2%) y aeropuertos regionales del Reino Unido (+9%). (ii) El efecto positivo de los tipos de cambio por la depreciación del euro frente al dólar y la libra esterlina: el crecimiento del Ebitda en términos comparables habría aumentado +5,6%. El fuerte incremento del BNA con respecto al mismo

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

período del año anterior se debe a la desconsolidación de la autopista Ocaña-La Roda. La deuda neta total de la compañía se situó en 6.405 M.€ (+2,8% con respecto a Dic'14) aunque 7.988 M.€ corresponden a deuda de proyectos de infraestructura. La cartera combinada de construcción y servicios se ha situado en 32.149 M.€ (+5,5% respecto a Dic14). Por último, Ferrovial ha anunciado la puesta en marcha de un programa de recompra de acciones por un importe máximo de 250 M.€. **OPINIÓN:** Valoramos de forma positiva estos resultados ya que han superado las expectativas del consenso y todas las áreas de negocio muestran sólidos crecimientos en ingresos aislando el efecto de los tipos de cambio: Autopistas (+19,6%) Servicios (+4,4,%); Construcción (+3,8%). Además, la compañía ha mejorado su resultado por puesta en equivalencia gracias a la aportación de Heathrow (7M.€ vs. 2 M.€ en 1T14) y ETR407 (16 M.€ vs. 7 M.€ en 1T2014). Las perspectivas para el conjunto de 2015 continúan siendo positivas gracias a la evolución del tráfico en autopistas y aeropuertos, la visibilidad de ingresos en el negocio de servicios, los dividendos que la compañía recibirá de HAH y ETR407 (+11% y +7% en 1T'15 con respecto a 1T14 respectivamente) y la reducción de costes financieros derivada de las nuevas emisiones de deuda realizadas por la compañía.

REPSOL (Neutral, P. Objetivo: 20,5€; Cierre: 18,41€): Compra de Talisman y posible nueva estructura organizativa.- En la JGA del pasado jueves se comunicó que: **i)** la adquisición de Talisman se materializará el próximo 8 de mayo, tras recibir todas las aprobaciones y autorizaciones pertinentes; **ii)** a lo largo de los próximos meses posiblemente se conocerá una nueva reorganización directiva de la entidad; **iii)** la creación de un nuevo Plan estratégico 2016-2020 con el nuevo equipo que previsiblemente se conocerá a finales de año. **OPINIÓN:** Sin sorpresas en las noticias provenientes de la JGA, confirmándose el calendario de adquisición de Talisma que se dio en su día con el anuncio de la compra de la entidad.

INDRA (Cierre: 10,56 €; Var. Día: -2,40%): Cambios en la cúpula directiva.- El pasado miércoles comunicó una serie de cambios en la cúpula directiva de la compañía. Con la finalidad de reforzar la función de control de gestión, nombran a un nuevo Director General de Control de Gestión, Operativo y Procesos, quien dependerá directamente del Presidente Ejecutivo. A su vez, reorganizan la estructura directiva de la Sociedad con la finalidad de: **i)** Mejorar en tiempo, calidad y costes la ejecución de los proyectos en las geografías de implantación (España y LatAm); **ii)** Unificar los mercados de Tecnologías de la Información bajo una sola responsabilidad, para impulsar la oferta y maximizar las sinergias. En este sentido, se crea Indra Digital, una nueva área que agrupa Consultoría, Analytics, Movilidad, Big Data y Ciberseguridad; **iii)** Simplificar y acelerar la toma de decisiones otorgando la responsabilidad en las geografías a los responsables de los negocios mayoritarios en las mismas. Con ello, el equipo de Alta Dirección de Indra está compuesto por: Presidente Ejecutivo: Fernando Abril-Martorell. Consejero Delegado: Javier de Andrés. Por otro lado, Indra, estaría valorando la posibilidad de vender su división Telecom & Media a Ericsson. Esta división representa el 11% de las ventas consolidadas. **OPINIÓN:** como era de esperar tras la llegada del nuevo Presidente Ejecutivo, ha cambiado toda la cúpula de Indra. A su vez, a parte del ERE que realizará y ya anunciado, es razonable pensar que venderá participaciones o filiales no estratégicas dentro del nuevo plan que conoceremos a finales de junio o principios de julio. Aun no hay fecha cerrada.

ACS (Neutral; Cierre: 31,52€; Var. Día: -0,63%): Nuevo contrato en EE.UU.- Se ha adjudicado el diseño, construcción y mantenimiento del proyecto US 181 Harbor Bridge Replacement en Texa por un valor de 983,4M\$. **OPINIÓN:** Buena noticia para ACS en la medida que aumenta su cartera de obra en EE.UU., un mercado estratégico para la constructora.

SECTOR ELÉCTRICO.- El desequilibrio entre los ingresos y los costes regulados del sistema eléctrico español, más conocido como déficit de tarifa, se redujo hasta los 464M€ en la última liquidación provisional de 2014, publicada el jueves pasado. Esta cifra compara con el déficit de 1.421M€ que todavía arrojaba la liquidación anterior, la número 13. A falta de una liquidación complementaria, esta fuerte reducción apunta a que el déficit pasará a la historia en 2014 como persigue la profunda reforma del sector acometida por el actual Gobierno.

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

TELEFÓNICA (Neutral; Cierre: 13,64€; Var. Día: +0,59%).- Telefónica cierra la compra del 56% de Canal+ a Prisa.- El acuerdo se ha cerrado por un importe de 706,81M€ frente a los 750M€ negociados inicialmente. Tras esta transacción, Telefónica ya dispone del 100% de Canal+. Según Prisa, ya han sido desembolsados 565,45M€ lo que representa el 80% del importe pactado. Las condiciones finales impuestas por la CNMC son: (i) los competidores podrán acceder a un máximo del 50% de canales premium que integren la oferta mayorista de Telefónica a precios regulados, (ii) Telefónica deberá limitar a tres años la duración de sus contratos de adquisición de contenidos y a 2 años el período de exclusividad en la explotación. (iii) Telefónica no podrá adquirir derechos de emisión que no vaya a explotar. **OPINIÓN:** El impacto debería ser neutral ya que estas condiciones son asumibles por Telefónica y no ponen en peligro en el corto plazo su liderazgo en TV de pago, que es la principal vía de vinculación de clientes y diferenciación de Telefónica frente a sus competidores en el mercado español.

ABERTIS (Neutral; P. Objetivo: 16,90€; Cierre: 16,46€): Presenta una OPA de exclusión sobre su filial en Brasil.- La compañía se compromete a pagar 10,15 BRL, lo que supone una prima de +30% sobre la cotización media de los últimos 30 días y +23,8% sobre la cotización del pasado jueves. El importe de la operación ascenderá a unos 300 M€. **OPINIÓN:** Aunque esta operación permite a Abertis incrementar su participación aprovechando la caída de -34% desde principios de año, el impacto será neutral ya que los incrementos de intensidad media diaria de tráfico en Brasil fueron modestos (+3,1% en 2014) y los ingresos descendieron -2,4% por el efecto negativo de los tipos de cambio.

3.- Bolsa europea

BHP BILLITON (Cierre: 1.561GBP; Var. -0,19%). Riesgo en revisión a la baja de la calificación crediticia.- Aunque S&P ha confirmado el rating de A+ con perspectiva negativa, sin embargo afirma que este es vulnerable de ser revisado a la baja a lo largo de los próximos 12 meses. **OPINIÓN:** Esta perspectiva es consecuencia de la mala evolución de la tendencia en el precio de hierro que por ahora, no da signos de mejora.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Tecnología +1,55%, Materiales básicos +1,43%, Servicios de consumo +1,43%,

Los peores: Telecomunicaciones -0,28%; Petróleo y Gas +0,28%; *Utilities* +0,57%.

Hoy presentarán sus resultados, (compañías más importantes, BPA estimado por el consenso): Antes de la apertura del mercado: Loews (0,705\$ e), Tyson Foods (0,719\$ e) y Comcast (0,737\$ e).

Hasta el momento han presentado sus resultados 362 compañías del S&P500 y el incremento del BPA medio ajustado se sitúa en +0,14% vs. -5,7% inicialmente estimado. En concreto, un 69% de las compañías ha sorprendido positivamente, un 21% negativamente y el 10% restante ha quedado en línea con lo estimado.

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer se encuentran: (i) **ALTERA CORP (45,76\$; +9,8%)** que repuntó con fuerza ante la noticia de que Intel podría retomar las conversaciones para adquirir la compañía. (ii) **LEGGET (45,9\$; +8,1%)** tras presentar unos resultados superiores a las expectativas con un BPA de 0,50\$ frente a 0,45\$ estimado y confirmar su *guidance* para el conjunto del año.

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

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacó (i) **FIRST SOLAR (57,34\$; -3,9%)** después de presentar unos débiles resultados trimestrales, con unas ventas de 469 M.€ (-13%) debido al retraso en la puesta en marcha de varios proyectos. (ii) **CHEVRON (109,04\$; -1,8 %)**. La cotización sufrió un retroceso a pesar de que los resultados trimestrales superaron las expectativas con un BPA de ,137\$ frente a 0,79\$. La fuerte caída de los beneficios en exploración y producción (1.560 M€ frente a 4.310 M.€ en 1T'14) no ha podido ser compensada por el incremento de los resultados en refinado y marketing (1.420 M.€ frente a 720 M.\$ en 1T14). La caída de la cotización ha sido inferior a la de otras petroleras porque la compañía ha presentado un plan de recorte de costes y mantiene el pago de dividendos como prioridad en su estrategia.

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

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

Avenida de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

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

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

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

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

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

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

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Area Geográfica		
Middle East BRICs (excepto India) Grecia Turquía Europa del Este Latam Australia Canadá Portugal	Reino Unido Sudeste asiático México Japón	EEUU España India UEM
Tipo de activo		
Petróleo Deuda emergente Materias primas Oro		Bolsas Bonos soberanos Bonos corporativos Bonos convertibles Bonos High Yield Fondos de retorno absoluto (seleccionados) Inmuebles
Sector		
Construcción Petroleras	Seguros Media Telecomunicaciones Autos Utilities	Biotecnología / Farmacéuticas Consumo Básico Consumo Discrecional Industriales Tecnología Concesiones Aerolíneas Turismo Inmobiliario (activos) Bancos y Financieras
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)	Seguimos manteniendo la idea de compra a pesar de haber presentado resultados por debajo de lo estimado el día 21 de abril. la compañía comunicó la venta de una participación de su filial japonesa por lo que además del valor de caja de Alibabá el valor de Yahoo Japan da como resultado un importe superior a la capitalización bursátil actual. El mercado debería poner en precio correctamente a Yahoo! y su evolución a futuro debería seguir siendo positiva. Desde que incorporamos la idea (14abr2014) la rentabilidad asciende a +56,2% en € y +26,8% en \$.	14/04/2014 33,55€	n/a	n/a
Ferrovial	Comprar	La cotización se debería ver favorecida por los resultados del 1T'15 que superaron las expectativas y mostraron incrementos de doble dígito en ingresos y Ebitda.	04/05/2014 20,30€	19,69	21,11
Gamesa	Comprar	El valor se debería ver impulsado por los resultados que se publicarán esta semana y que se esperan que sean alentadores.	04/05/2014 12,02€	11,66	12,50
Red Eléctrica	Cerrada Stop Loss	Los resultados del 1T'15 mostraron el incremento esperado pero el mercado penalizó al valor de forma que su cotización llegó al nivel de <i>stop loss</i> acumulando una variación de -2,9%.	27/04/2015 78,59€	76,30	82,00
Daimler	Cerrada Profit taking	El valor tocó el nivel del <i>profit taking</i> con una rentabilidad de +5% el martes pasado, cuando la compañía publicó sus cifras trimestrales, que tal y como anticipamos fueron muy positivas. Por tanto, cerramos esta idea una vez cumplido el motivo que nos llevó a incluirla.	27/04/2015 87,16€	84,98	91,52
IAG	Cerrar	Cerramos la idea con una pérdida de -6,4%, lastrada por la fortaleza del dólar y el incremento del precio del petróleo. No obstante, los resultados de la compañía han mostrado solidez.	27/04/2015 7,99€	7,19	8,39
ETF Biotech	Cerrada Stop Loss	Cerramos la idea con una pérdida de -2,5%, después de que la ETF tocara <i>stop loss</i> el 27/04.	27/04/2015 363,70€	354,57	381,84

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Ana de Castro
Jesús Amador

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Belén San José
Ramón Carrasco

Esther G. de la Torre
Ana Achau (Asesoramiento)

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

Avda. de Bruselas, 12

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

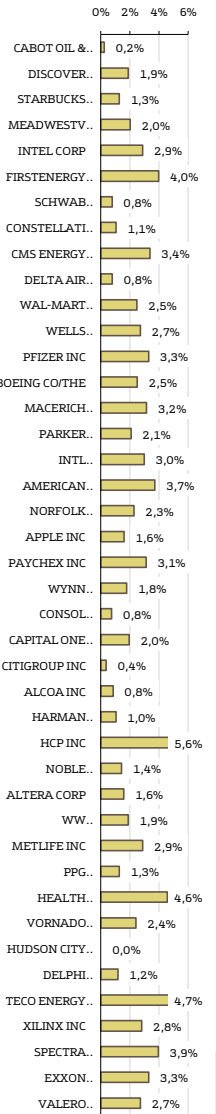
* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

28108 Alcobendas
(Madrid)

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
05-may-15	21-may-15	CABOT OIL & GAS CORP	Regular Cash	0,0200 USD	0,24%	14.033.577.307	New York	Oil&Gas
05-may-15	21-may-15	DISCOVER FINANCIAL SERVIC	Regular Cash	0,2800 USD	1,89%	26.244.972.499	New York	Diversified Finan Serv
05-may-15	22-may-15	STARBUCKS CORP	Regular Cash	0,1600 USD	1,27%	75.460.145.000	NASDAQ GS	Retail
05-may-15	26-may-15	MEADWESTVACO CORP	Regular Cash	0,2500 USD	2,02%	8.279.944.247	New York	Packaging&Containers
05-may-15	01-jun-15	INTEL CORP	Regular Cash	0,2400 USD	2,87%	158.544.480.000	NASDAQ GS	Semiconductors
05-may-15	01-jun-15	FIRSTENERGY CORP	Regular Cash	0,3600 USD	3,97%	15.298.437.788	New York	Electric
06-may-15	22-may-15	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,0600 USD	0,78%	40.322.277.263	New York	Diversified Finan Serv
06-may-15	22-may-15	CONSTELLATION BRANDS INC	Regular Cash	0,3100 USD	1,06%	22.827.886.990	New York	Beverages
06-may-15	29-may-15	CMS ENERGY CORP	Regular Cash	0,2900 USD	3,39%	9.480.306.806	New York	Electric
06-may-15	29-may-15	DELTA AIR LINES INC	Regular Cash	0,0900 USD	0,79%	37.272.343.749	New York	Airlines
06-may-15	01-jun-15	WAL-MART STORES INC	Regular Cash	0,4900 USD	2,49%	253.524.549.162	New York	Retail
06-may-15	01-jun-15	WELLS FARGO & CO	Regular Cash	0,3750 USD	2,72%	284.940.451.000	New York	Banks
06-may-15	02-jun-15	PFIZER INC	Regular Cash	0,2800 USD	3,29%	209.262.568.338	New York	Pharmaceuticals
06-may-15	05-jun-15	BOEING CO/THE	Regular Cash	0,9100 USD	2,52%	100.041.807.936	New York	Aerospace/Defense
06-may-15	05-jun-15	MACERICH CO/THE	Regular Cash	0,6500 USD	3,15%	13.054.942.890	New York	REITS
06-may-15	05-jun-15	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	0,6300 USD	2,09%	17.194.360.866	New York	Miscellaneous Manufactu
06-may-15	10-jun-15	INTL BUSINESS MACHINES CO	Regular Cash	1,3000 USD	3,00%	171.018.765.416	New York	Computers
06-may-15	10-jun-15	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,5300 USD	3,72%	27.941.389.409	New York	Electric
06-may-15	10-jun-15	NORFOLK SOUTHERN CORP	Regular Cash	0,5900 USD	2,29%	31.463.512.147	New York	Transportation
07-may-15	14-may-15	APPLE INC	Regular Cash	0,5200 USD	1,61%	742.884.818.500	NASDAQ GS	Computers
07-may-15	21-may-15	PAYCHEX INC	Regular Cash	0,3800 USD	3,11%	17.743.703.921	NASDAQ GS	Software
07-may-15	21-may-15	WYNN RESORTS LTD	Regular Cash	0,5000 USD	1,77%	11.442.836.539	NASDAQ GS	Lodging
07-may-15	21-may-15	CONSOL ENERGY INC	Regular Cash	0,0625 USD	0,76%	7.566.101.265	New York	Coal
07-may-15	21-may-15	CAPITAL ONE FINANCIAL COI	Regular Cash	0,4000 USD	1,95%	45.017.107.540	New York	Banks
07-may-15	22-may-15	CITIGROUP INC	Regular Cash	0,0500 USD	0,37%	163.107.840.000	New York	Banks
07-may-15	25-may-15	ALCOA INC	Regular Cash	0,0300 USD	0,85%	17.296.702.866	New York	Mining
07-may-15	26-may-15	HARMAN INTERNATIONAL	Regular Cash	0,3300 USD	1,04%	8.999.283.332	New York	Home Furnishings
07-may-15	26-may-15	HCP INC	Regular Cash	0,5650 USD	5,57%	18.736.451.370	New York	REITS
07-may-15	26-may-15	NOBLE ENERGY INC	Regular Cash	0,1800 USD	1,43%	19.485.382.035	New York	Oil&Gas
07-may-15	01-jun-15	ALTERA CORP	Regular Cash	0,1800 USD	1,57%	13.777.831.176	NASDAQ GS	Semiconductors
07-may-15	01-jun-15	WW GRAINGER INC	Regular Cash	1,1700 USD	1,88%	16.659.245.530	New York	Distribution/Wholesale
07-may-15	12-jun-15	METLIFE INC	Regular Cash	0,3750 USD	2,88%	58.189.246.580	New York	Insurance
07-may-15	12-jun-15	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,7200 USD	1,28%	30.522.173.420	New York	Chemicals
08-may-15	20-may-15	HEALTH CARE REIT INC	Regular Cash	0,8250 USD	4,57%	25.298.521.182	New York	REITS
08-may-15	22-may-15	VORNADO REALTY TRUST	Regular Cash	0,6300 USD	2,42%	19.662.785.104	New York	REITS
08-may-15	n.d.	HUDSON CITY BANCORP INC	Omitted	n.d. USD	n.d.	4.908.513.691	NASDAQ GS	Savings&Loans
11-may-15	27-may-15	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	Regular Cash	0,2500 USD	1,19%	24.352.149.763	New York	Auto Parts&Equipment
11-may-15	28-may-15	TECO ENERGY INC	Regular Cash	0,2250 USD	4,73%	4.469.666.292	New York	Electric
11-may-15	03-jun-15	XILINX INC	Regular Cash	0,3100 USD	2,82%	11.496.706.323	NASDAQ GS	Semiconductors
11-may-15	09-jun-15	SPECTRA ENERGY CORP	Regular Cash	0,3700 USD	3,95%	25.161.088.667	New York	Pipelines
11-may-15	10-jun-15	EXXON MOBIL CORP	Regular Cash	0,7300 USD	3,29%	372.236.194.674	New York	Oil&Gas
11-may-15	10-jun-15	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	0,4000 USD	2,72%	30.276.289.959	New York	Oil&Gas

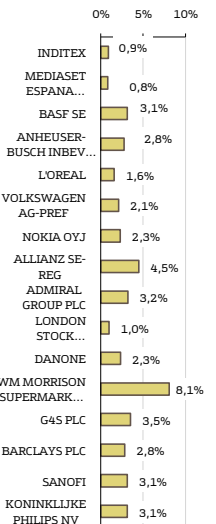
Rent. x Dividendo



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

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
04-may-15	04-may-15	INDITEX	Interim	0,2600 EUR	0,91%	89.369.996.100	Soc.Bol SIBE	Retail
04-may-15	04-may-15	MEDIASET ESPANA COMUNIC	Special Cash	0,0290 EUR	0,83%	4.929.126.176	Soc.Bol SIBE	Media
04-may-15	04-may-15	BASF SE	Regular Cash	2,8000 EUR	3,14%	82.185.473.539	Xetra	Chemicals
04-may-15	06-may-15	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Final	2,0000 EUR	2,75%	175.137.570.788	EN Brussels	Beverages
05-may-15	07-may-15	L'OREAL	Regular Cash	2,7000 EUR	1,58%	95.661.719.805	EN Paris	Cosmetics/Personal Care
06-may-15	06-may-15	VOLKSWAGEN AG-PREF	Regular Cash	4,8600 EUR	2,10%	108.420.093.969	Xetra	Auto Manufacturers
06-may-15	21-may-15	NOKIA OYJ	Regular Cash	0,1400 EUR	2,32%	22.234.607.452	Helsinki	Telecommunications
07-may-15	07-may-15	ALLIANZ SE-REG	Regular Cash	6,8500 EUR	4,48%	69.738.200.000	Xetra	Insurance
07-may-15	29-may-15	ADMIRAL GROUP PLC	Special Cash	29,4444 Gbp	3,22%	4.454.566.281	London	Insurance
07-may-15	02-jun-15	LONDON STOCK EXCHANGE (Final	14,2222 Gbp	0,99%	8.761.889.866	London	Diversified Finan Serv
07-may-15	03-jun-15	DANONE	Regular Cash	1,5000 EUR	2,33%	41.531.021.920	EN Paris	Food
07-may-15	10-jun-15	WM MORRISON SUPERMARK	Final	10,6889 Gbp	8,07%	4.389.971.178	London	Food
07-may-15	12-jun-15	G4S PLC	Final	6,4667 Gbp	3,52%	4.524.449.375	London	Commercial Services
07-may-15	15-jun-15	BARCLAYS PLC	Interim	1,1111 Gbp	2,84%	42.595.713.392	London	Banks
11-may-15	13-may-15	SANOFI	Regular Cash	2,8500 EUR	3,12%	120.797.545.670	EN Paris	Pharmaceuticals
11-may-15	10-jun-15	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Regular Cash	0,8000 EUR	3,12%	23.982.792.041	IN Amsterdam	Electronics

Rent. x Dividendo



Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

Resultados principales compañías americanas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	ubicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial	
04-may-15	Anadarko Petroleum Corp	-0,653 \$/acc	-50,0%	Confirmed	-0,2%	48.414	Oil&Gas	Anadarko Petroleum Corp 0,2%
04-may-15	Cognizant Technology So	0,696 \$/acc	10,3%	Confirmed	1,0%	36.105	Computers	Cognizant Technology... 1,0%
04-may-15	Comcast Corp	0,737 \$/acc	16,7%	Confirmed	1,1%	146.794	Media	Comcast Corp 1,1%
04-may-15	Comcast Corp	0,737 \$/acc	16,7%	Confirmed	1,0%	146.794	Media	Comcast Corp 1,0%
04-may-15	Henry Schein Inc	1,267 \$/acc	9,1%	Confirmed	1,3%	11.610	Healthcare-Products	Henry Schein Inc 1,3%
05-may-15	Allstate Corp/The	1,437 \$/acc	1,2%	Confirmed	0,4%	28.601	Insurance	Allstate Corp/The 0,4%
05-may-15	Devon Energy Corp	0,252 \$/acc	-24,5%	Confirmed	0,6%	28.202	Oil&Gas	Devon Energy Corp 0,6%
05-may-15	DIRECTV	1,539 \$/acc	2,6%	Confirmed	-0,3%	45.453	Media	DIRECTV-0,3%
05-may-15	Discovery Communicatio	0,394 \$/acc	-6,5%	Confirmed	1,2%	20.661	Media	Discovery Communications... 1,2%
05-may-15	Electronic Arts Inc	0,257 \$/acc	-6,5%	Confirmed	2,1%	18.394	Software	Electronic Arts Inc 2,1%
05-may-15	Emerson Electric Co	0,760 \$/acc	85,9%	Confirmed	0,8%	40.653	Electrical Compo&Equip	Emerson Electric Co 0,8%
05-may-15	Fiserv Inc	0,862 \$/acc	12,7%	Confirmed	1,4%	18.725	Software	Fiserv Inc 1,4%
05-may-15	Mylan NV	0,707 \$/acc	34,6%	Confirmed	2,3%	36.162	Pharmaceuticals	Mylan NV 2,3%
05-may-15	Walt Disney Co/The	1,098 \$/acc	15,6%	Confirmed	1,7%	187.836	Media	Walt Disney Co/The 1,7%
06-may-15	Activision Blizzard Inc	0,070 \$/acc	-35,5%	Confirmed	1,0%	16.734	Software	Activision Blizzard Inc 1,0%
06-may-15	Expeditors International	0,485 \$/acc	24,4%	Confirmed	1,4%	8.876	Transportation	Expeditors International of... 1,4%
06-may-15	Keurig Green Mountain Ir	1,049 \$/acc	1,1%	Confirmed	-0,1%	18.791	Beverages	Keurig Green Mountain Inc -0,1%
06-may-15	MetLife Inc	1,414 \$/acc	0,7%	Confirmed	1,4%	58.189	Insurance	MetLife Inc 1,4%
06-may-15	Occidental Petroleum Cor	0,043 \$/acc	-58,1%	Confirmed	0,5%	62.031	Oil&Gas	Occidental Petroleum Corp 0,5%
06-may-15	Tesla Motors Inc	-0,515 \$/acc		Confirmed	0,0%	28.569	Auto Manufacturers	Tesla Motors Inc 0,0%
06-may-15	TripAdvisor Inc	0,559 \$/acc	78,6%	Confirmed	0,4%	11.598	Internet	TripAdvisor Inc 0,4%
06-may-15	Twenty-First Century Fox	0,391 \$/acc	35,5%	Confirmed	0,9%	72.669	Media	Twenty-First Century Fox Inc 0,9%
06-may-15	Twenty-First Century Fox	0,391 \$/acc	35,5%	Confirmed	1,2%	72.669	Media	Twenty-First Century Fox Inc 1,2%
06-may-15	Whole Foods Market Inc	0,426 \$/acc	9,4%	Confirmed	0,9%	17.380	Food	Whole Foods Market Inc 0,9%
07-may-15	Apache Corp	-0,595 \$/acc	-31,8%	Confirmed	0,1%	25.807	Oil&Gas	Apache Corp 0,1%
07-may-15	CA Inc	0,498 \$/acc	-65,7%	Confirmed	0,3%	14.103	Software	CA Inc 0,3%
07-may-15	Cerner Corp	0,449 \$/acc	22,2%	Confirmed	0,4%	24.801	Software	Cerner Corp 0,4%
07-may-15	Liberty Global PLC	0,567 \$/acc	17,9%	Confirmed	1,9%	45.851	Media	Liberty Global PLC 1,9%
07-may-15	Liberty Global PLC	n.d.	17,9%	Confirmed	1,9%	45.851	Media	Liberty Global PLC 1,9%
07-may-15	Monster Beverage Corp	0,684 \$/acc	63,6%	Confirmed	2,9%	23.994	Beverages	Monster Beverage Corp 2,9%
07-may-15	NVIDIA Corp	0,333 \$/acc	-10,3%	Confirmed	2,5%	12.585	Semiconductors	NVIDIA Corp 2,5%
07-may-15	Priceline Group Inc/The	7,746 \$/acc	15,8%	Confirmed	1,8%	65.334	Internet	Priceline Group Inc/The 1,8%
07-may-15	Regeneron Pharmaceutic.	2,709 \$/acc	22,5%	Confirmed	3,0%	48.660	Biotechnology	Regeneron Pharmaceuticals... 3,0%
07-may-15	Sigma-Aldrich Corp	1,080 \$/acc	11,8%	Confirmed	0,0%	16.598	Chemicals	Sigma-Aldrich Corp 0,0%
08-may-15	Liberty Interactive Corp	0,234 \$/acc		Confirmed	1,3%	13.804	Internet	Liberty Interactive Corp 1,3%
08-may-15	Liberty Media Corp	0,230 \$/acc		Confirmed	1,0%	13.157	Media	Liberty Media Corp 1,0%
08-may-15	Liberty Media Corp	n.d.		Confirmed	0,9%	13.157	Media	Liberty Media Corp 0,9%
11-may-15	DISH Network Corp	0,400 \$/acc	37,5%	Confirmed	1,3%	31.645	Media	DISH Network Corp 1,3%

Bankinter Análisis

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

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

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.

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

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

Avda. Bruselas, 12

Resultados principales compañías europeas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% mes	Capitalizac.	G. Industrial	
04-may-15	Luxtottica Group SpA	0,436 Eur/acc		Confirmed	28.445	Retail	
05-may-15	Aberdeen Asset Managem	n.d.		Confirmed	-2,53%	6.167	Diversified Finan Serv
05-may-15	adidas AG	1,032 Eur/acc		Confirmed	15.361	Apparel	
05-may-15	APERAM SA	0,640 Eur/acc		Confirmed	2.663	Iron/Steel	
05-may-15	Deutsche Lufthansa AG	-0,395 Eur/acc		Confirmed	5.738	Airlines	
05-may-15	HSBC Holdings PLC	0,223 Eur/acc		Confirmed	-0,28%	126.114	Banks
05-may-15	Infineon Technologies AG	0,123 Eur/acc		Confirmed	11.944	Semiconductors	
05-may-15	Mapfre SA	n.d.		Confirmed	10.230	Insurance	
05-may-15	UBS Group AG	0,379 Eur/acc		Confirmed	72.494	Banks	
06-may-15	Alstom SA	n.d.		Confirmed	8.685	Machinery-Diversified	
06-may-15	Bayerische Motoren Werk	2,331 Eur/acc		Confirmed	68.327	Auto Manufacturers	
06-may-15	Credit Agricole SA	0,270 Eur/acc		Confirmed	35.824	Banks	
06-may-15	Gamesa Corp Tecnologica	n.d.		Confirmed	3.357	Electrical Compo&Equi	
06-may-15	Gas Natural SDG SA	0,500 Eur/acc		Confirmed	21.970	Gas	
06-may-15	GlaxoSmithKline PLC	0,174 Eur/acc		Confirmed	-0,20%	73.553	Pharmaceuticals
06-may-15	Imperial Tobacco Group P	n.d.		Confirmed	1,16%	30.904	Agriculture
06-may-15	J Sainsbury PLC	n.d.		Confirmed	-0,15%	5.219	Food
06-may-15	Mediaset Espana Comuni	0,080 Eur/acc		Confirmed	0,24%	4.929	Media
06-may-15	PostNL NV	0,140 Eur/acc		Confirmed	1.970	Transportation	
06-may-15	Sage Group PLC/The	n.d.		Confirmed	0,62%	5.268	Software
06-may-15	Societe Generale SA	1,090 Eur/acc		Confirmed	35.997	Banks	
06-may-15	Solvay SA	1,503 Eur/acc		Confirmed	11.147	Chemicals	
06-may-15	Swisscom AG	n.d.		Confirmed	28.854	Telecommunications	
06-may-15	Terna Rete Elettrica Nazi	n.d.		Confirmed	8.470	Electric	
06-may-15	Transocean Ltd	0,584 Eur/acc		Confirmed	6.079	Oil&Gas	
07-may-15	Adecco SA	0,862 Eur/acc		Confirmed	13.736	Commercial Services	
07-may-15	Alcatel-Lucent	-0,009 Eur/acc		Confirmed	8.899	Telecommunications	
07-may-15	Amadeus IT Holding SA	0,476 Eur/acc		Confirmed	18.275	Software	
07-may-15	ArcelorMittal	-0,086 Eur/acc		Confirmed	15.850	Iron/Steel	
07-may-15	ArcelorMittal	-0,086 Eur/acc		Confirmed	15.868	Iron/Steel	
07-may-15	Azimut Holding SpA	0,660 Eur/acc		Confirmed	3.768	Diversified Finan Serv	
07-may-15	Beiersdorf AG	0,733 Eur/acc		Confirmed	19.646	Cosmetics/Personal Car	
07-may-15	BT Group PLC	0,098 Eur/acc		Confirmed	0,89%	38.496	Telecommunications
07-may-15	Continental AG	3,473 Eur/acc		Confirmed	42.131	Auto Parts&Equipment	
07-may-15	E.ON SE	0,530 Eur/acc		Confirmed	27.934	Electric	
07-may-15	Endesa SA	0,315 Eur/acc		Confirmed	18.777	Electric	
07-may-15	Enel Green Power SpA	n.d.		Confirmed	8.695	Electric	
07-may-15	Enel SpA	n.d.		Confirmed	39.833	Electric	
07-may-15	Finmeccanica SpA	0,023 Eur/acc		Confirmed	6.620	Aerospace/Defense	
07-may-15	Grifols SA	0,440 Eur/acc		Confirmed	11.916	Pharmaceuticals	
07-may-15	HeidelbergCement AG	-0,715 Eur/acc		Confirmed	12.938	Building Materials	
07-may-15	Henkel AG & Co KGaA	1,149 Eur/acc		Confirmed	42.102	Household Products/W	
07-may-15	ING Groep NV	0,305 Eur/acc		Confirmed	53.289	Banks	
07-may-15	LANXESS AG	0,493 Eur/acc		Confirmed	4.382	Chemicals	
07-may-15	Legrand SA	0,543 Eur/acc		Confirmed	13.755	Electrical Compo&Equi	
07-may-15	Muenchener Rueckversich	4,465 Eur/acc		Confirmed	29.181	Insurance	
07-may-15	NN Group NV	0,670 Eur/acc		Confirmed	9.119	Insurance	
07-may-15	Prysmian SpA	0,170 Eur/acc		Confirmed	3.966	Electrical Compo&Equi	
07-may-15	Randgold Resources Ltd	0,579 Eur/acc		Confirmed	0,73%	4.644	Mining
07-may-15	Repsol SA	0,335 Eur/acc		Confirmed	25.315	Oil&Gas	
07-may-15	Sampo Oyj	0,676 Eur/acc		Confirmed	24.282	Insurance	
07-may-15	Siemens AG	2,558 Eur/acc		Confirmed	85.906	Miscellaneous Manufa	
07-may-15	Telecom Italia SpA	n.d.		Confirmed	19.448	Telecommunications	
07-may-15	UnipolSai SpA	n.d.		Confirmed	6.956	Insurance	
07-may-15	Zurich Insurance Group A	6,975 Eur/acc		Confirmed	43.335	Insurance	
08-may-15	Acciona SA	n.d.		Confirmed	3.876	Engineering&Construc	
08-may-15	Atlantia SpA	0,190 Eur/acc		Confirmed	20.760	Commercial Services	
08-may-15	Banca Monte dei Paschi d	0,020 Eur/acc		Confirmed	2.829	Banks	
08-may-15	BG Group PLC	0,081 Eur/acc		Confirmed	0,38%	40.535	Oil&Gas
08-may-15	Eurocommercial Properti	0,520 Eur/acc		Confirmed	1.767	REITS	
08-may-15	Mediobanca SpA	0,100 Eur/acc		Confirmed	7.544	Banks	

Bankinter Análisis

Ramón Forcada Jesús Amador Ramón Carrasco Belén San José Esther G de la Torre <http://broker.bankinter.com/>
 Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Pilar Aranda Ana Achau (Asesoamiento) <http://www.bankinter.com/>
 Todos los informes se encuentran aquí: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento> Avda. Bruselas, 12
 28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

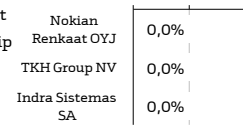
* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

Resultados principales compañías europeas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BP Ae	BPA % a/a	ubicación	% mes	Capitalizac. G. Industrial
08-may-15	Nokian Renkaat OYJ	0,201 Eur/acc		Confirmed		3.885 Auto Parts&Equipment
08-may-15	TKH Group NV	n.d.		Estimated		1.393 Electrical Compo&Equip
11-may-15	Indra Sistemas SA	0,170 Eur/acc		Confirmed		1.733 Computers
11-may-15	Intesa Sanpaolo SpA	0,050 Eur/acc		Confirmed		

0,0% 50,0% 100,0%



Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Ramón Carrasco

Belén San José

Eva del Barrio

Ana de Castro

Rafael Alonso

Pilar Aranda Ana Achau (Asesoramiento)

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.

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

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

