

Semana del 3 al 10 de febrero

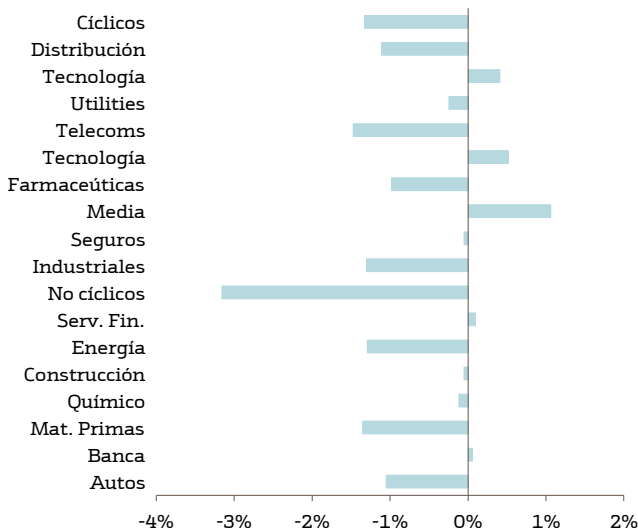
Realizado: 03-feb-14 9:27 AM

Bolsas	31-ene-14	24-ene-14	% sem.	% año
DJI	15.698,9	15.879,1	-1,1%	-5,3%
S&P 500	1.782,6	1.790,3	-0,4%	-3,6%
NASDAQ	3.521,9	3.541,5	-0,6%	-1,7%
Nikkei 225	14.914,5	15.391,6	-3,1%	-8,5%
EuroStoxx50	3.014,0	3.028,2	-0,5%	-3,1%
IBEX 35	9.920,2	9.868,9	0,5%	0,0%
DAX	9.306,5	9.392,0	-0,9%	-2,6%
CAC 40	4.165,7	4.161,5	0,1%	-3,0%
FTSE 100	6.510,4	6.663,7	-2,3%	-3,5%
FTSEMIB	19.418,3	19.359,0	0,3%	2,4%
TOPIX	1.032,1	1.070,5	-3,6%	-6,8%
KOSPI	1.941,2	1.940,6	0,0%	-3,5%
HANG SENG	22.141,6	22.450,1	-1,4%	-5,0%
SENSEX	20.513,9	21.133,6	-2,9%	-3,1%
Australia	5.190,0	5.240,9	-1,0%	-3,0%
Middle East	4.660,7	4.569,9	2,0%	8,6%
BOVESPA	47.639,0	47.787,4	-0,3%	-7,5%
MEXBOL	40.879,8	40.979,8	-0,2%	-4,3%
MERVAL	6.018,7	5.545,2	8,5%	11,6%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

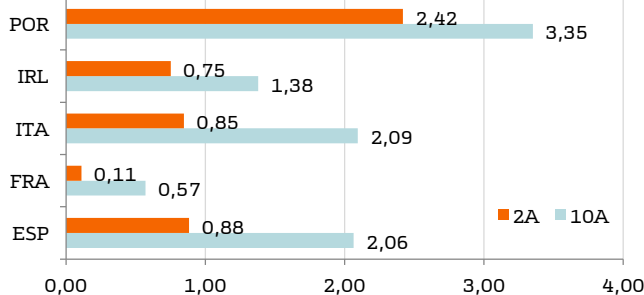
Futuros	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er Vcto. mini S&P	1.777		
1er Vcto. DAX	9.302,5	6,5	0,1%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.007	-3	-0,1%
1er Vcto. Bund	143,8	-0,2	-0,2%

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: "Estampida en los emergentes y estabilización en los desarrollados."

Después de un comienzo bastante turbulento, las bolsas consiguieron estabilizarse durante la semana pasada. Aún así, cerraron con retrocesos (Ibex -0,5%, S&P -1%). Hay que reconocer que el arranque del año está siendo más duro de lo previsto. Después de un 2013 espectacular en términos bursátiles (Ibex +20%, S&P+30%) el mes de enero acaba con retrocesos de -4% si bien sólo -1% en el caso del Ibex. Claro que excesos en un sentido conllevan también excesos en el sentido opuesto.

¿La explicación? Principalmente la crisis de los emergentes, de la que ya hablamos la semana pasada. China ha vuelto a desacelerarse y la devaluación del peso argentino ha metido presión a las divisas de otros países que también cuentan con importantes desequilibrios como Turquía, Indonesia, Sudáfrica, India y Brasil. Así, durante la semana pasada vimos como los bancos centrales de dichos países subían los tipos de interés para frenar la depreciación de sus divisas y proteger las reservas. En nuestra opinión, su delicada situación (menor crecimiento, alta inflación, déficit exterior y público, etc.) no se arreglará en cuestión de semanas sino que necesitarán uno o dos años para volver a registrar un crecimiento estable y sostenido con bajos niveles de inflación. Por tanto, la problemática de los emergentes será recurrente en los próximos meses. Aún así, no hay evidencia de que este freno de los países en desarrollo se esté trasladando a las grandes economías.

La volatilidad del mercado ha aumentado y también la aversión al riesgo por lo que el yen se ha apreciado durante la semana pasada. La verdad es que la volatilidad estaba tan baja que el repunte de estos últimos días es bienvenida ya que "despierta" al mercado e impide que caigamos en la complacencia.

También ha sido destacable la apreciación del dólar, gracias a que se va confirmando el ajuste gradual del QE (Quantitative Easing) y a que la macro va dibujando un escenario de mejora. Así que por este lado sí hemos tenido buenas noticias: la primera estimación del PIB del 4T cumplió con las expectativas con un mix de crecimiento bastante equilibrado que nos hace ser optimistas respecto a su expansión este año, que seguramente llegue al 3%.

Esta semana empieza con referencias de China. El mercado estará cerrado hasta el jueves por la celebración del nuevo año lunar, pero durante el fin de semana se han publicado cifras de PMI, manufacturero y de servicios que confirman la desaceleración del país, lo que puede hacer algo de ruido a comienzos de semana.

Después, la atención se dirigirá al BCE, que se reúne el jueves, y al empleo norteamericano del viernes. Además, se publicarán cifras macro como los PMIs en la UEM y el ISM en EEUU que deberían mostrar que los desarrollados siguen en expansión, y datos de ventas minoristas y producción industrial que moderarán su avance. Asimismo, las negociaciones sobre el techo de deuda en EEUU deberían llegar a buen puerto.

Por el lado del BCE, no creemos que Draghi vaya a actuar por el momento (aunque la posibilidad de un nuevo recorte gana peso) pero sí debería lanzar un mensaje tranquilizador ya que el último registro de inflación en la Eurozona, ha vuelto a caer (el IPC de enero está en 0,7%), elevando los temores de deflación.

En cuanto al mercado laboral de EEUU, se espera una recuperación de la creación de empleo en el mes de enero, después de la mala cifra de diciembre por el impacto de la ola de frío.

Por último, habrá que seguir los resultados empresariales. La semana pasada contamos con las mejoras de Google y Visa mientras que compañías como Boeing decepcionaron. La temporada de resultados está dejando un sabor agri dulce que seguramente continúe esta semana (presentan Merck, Walt Disney, GM, Sanofi, Arcelor y L'oreal).

En conjunto, podríamos ver una semana de menos a más en la que se vaya digiriendo la problemática de los emergentes. Si no, mala señal.

En este escenario mantenemos nuestra idea de compra de un ETF inverso sobre mercados emergentes así como la de un ETF directo de oro.

En cuanto a los países desarrollados, creemos que el mercado se ha quedado algo tocado y puede ser que a partir de ahora avance más lento, sin que veamos un cambio de tendencia por el momento (esta semana podría ser clave). Cierta toma de beneficios en un mercado tan alcista no cambia las expectativas positivas a medio y largo plazo. En cualquier caso, esperaríamos a que el mercado se estabilice por completo para sumar posiciones. Desde luego, lo que ocurra esta semana será un importante test para el mercado. A ver si aprueba...

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Eva del Barrio Arranz

Pilar Aranda Barrio

Pág. 1 de 7

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

Ana de Castro González

Jesús Amador Castrillo

Rebeca Delgado Gil

Rafael Alonso

<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.

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.

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas, Madrid

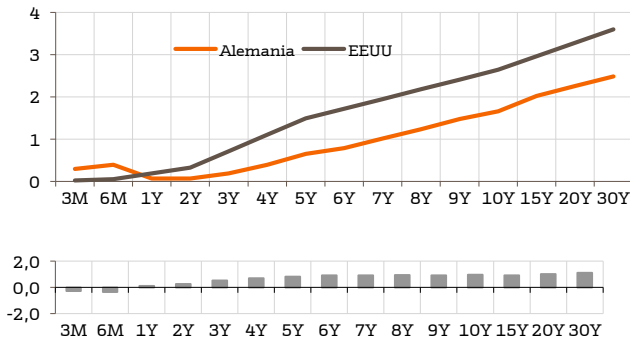
Semana del 3 al 10 de febrero

Tipos de interés

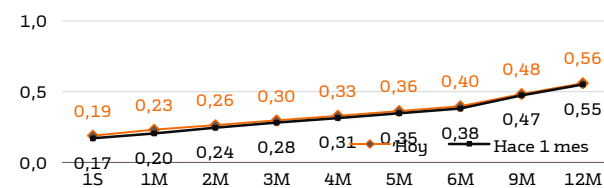
	31-ene-14	24-ene-14	+/- sem.	+/- año
Alemania 2 años	0,07%	0,13%	-5,8	-14,5
Alemania 10 años	1,66%	1,66%	0,4	-26,7
EEUU 2 años	0,33%	0,34%	-0,4	-4,8
EEUU 10 años	2,66%	2,72%	-5,3	-36,6

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

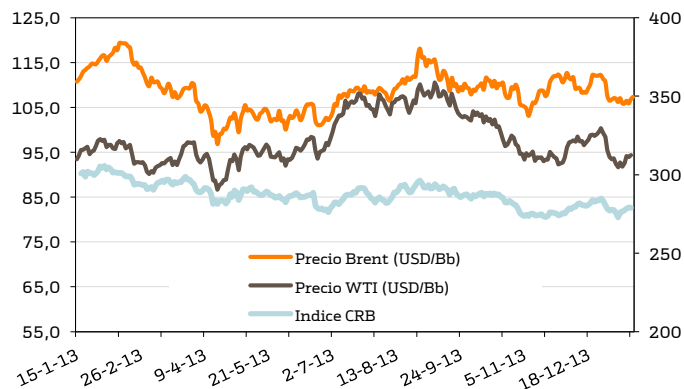


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	24-ene-14	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,3484	1,3678	-1,9	-1,9%
Euro-Yen	137,70	139,980	-228,0	5,1%
Euro-Libra	0,82	0,830	-0,8	1,0%
Euro-CHF	1,22	1,224	-0,1	0,4%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
L;14:50h	FRA	Emite Letras
M;11:00h	GRE	Emite Letras vcto. 6 meses
X;10:30h	ALE	4.000M€ en Bonos a 2019
J;10:30h	ESP	Emite Bonos a 3 y 5 años
J;10:050h	FRA	Emite Bonos

Bonos: "Semana favorable para los bonos"

La agitación en los emergentes provocó la semana pasada un fuerte movimiento de los flujos de capital hacia Europa y EE.UU, apreciando los bonos *core* (TIR Bund 1,66% vs. 1,77% ant; TIR T-Note 2,65% vs. 2,76%). Por su parte, los periféricos se mantuvieron soportados, aguantando satisfactoriamente la volatilidad. Así, la prima de riesgo española permaneció anclada en torno a los 200pb y la italiana en 214 pb.

Esta semana emite bonos España que deberían continuar teniendo tan buena acogida como la mostrada recientemente, con ratios de sobredemanda elevados. Además, el jueves se reúne el BCE y un mensaje tranquilizador por parte de Draghi podría favorecer un estrechamiento en los *spreads* (España < 200pb). Los emergentes seguirán teniendo el protagonismo, hasta que el mercado digiera el impacto del "parón" de sus economías, cuestión que favorecerá al mercado de deuda de los desarrollados. Rango TIR Bund: 1,62% - 1,73%.

Divisas: "Depreciación del euro tras el BCE"

Eurodólar (€/USD). - La pasada semana el dólar se apreció tras el anuncio de la Fed de proceder a reducir su programa de Expansión Monetaria (QE3) en -10.000M\$ adicionales/mes, hasta situar las compras de activos en 65.000M\$/mes. De cara a los próximos días previsiblemente esta tendencia se mantenga, en un contexto en el que se conocerán cifras de creación de empleo americano que, si fueran alentadoras como se espera que serán, se apreciará la divisa. Además en Europa se celebrará reunión de tipos del BCE en la que no se descarta una rebaja de tipos adicional y en la que previsiblemente Draghi mantendrá su apoyo a la economía, lo que depreciará al euro. Rango estimado (semana): 1,344; 1356.

Euroyen (€/JPY). - El yen se apreció frente al euro durante la semana pasada debido fundamentalmente a su condición de divisa refugio ante la debilidad de las monedas emergentes y por los datos de IPC en Alemania, que pusieron de relieve que la inflación europea está lejos del objetivo del BCE. En consecuencia, el yen se mantendrá soportado esta semana, ante la posibilidad de que Draghi reitere en la reunión del BCE su disposición a reducir los tipos de interés nuevamente si fuera necesario. Rango estimado (semana): 136,5/138,5.

Eurolibra (€/GBP). - El cruce del euro contra la libra cerró la semana en 0,820 frente a 0,830 con que abrió el lunes, como consecuencia de la debilidad del euro y de los buenos datos de PIB británicos (+2,8% a/a). La depreciación del euro se acentuó tras conocerse la mejora de la confianza del consumidor en R.U. Para esta semana esperamos que la fortaleza de los datos británicos continúe y que las expectativas de baja inflación en la eurozona continúen presionando el tipo de cambio: Rango estimado (semanal): 0,817/0,821.

Eurosuizo (€/CHF). - La reciente apreciación del CHF hasta el entorno 1,222 (aunque ha llegado a rozar 1,220 durante la madrugada del lunes) se debe al deterioro de expectativas sobre los emergentes y la depreciación de sus divisas. Los comentarios del gobernador del SNB (b.c.) permiten pensar que no se dan las circunstancias para retirar el nivel de intervención en 1,20. La ruptura el nivel 1,220 es clave, pero no creemos se produzca ahora. Rango estimado (semana): 1,2205/1,2250.

Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Previo
L/J	CHI	Mercado cerrado. Año Nuevo				
L;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Ene	Ind.	53,9	53,9
L;16:00h	EEUU	ISM Manufacturero	Ene	Ind.	56	57
M;9:00h	ESP	Var. Parados. (INE)	Ene	m/m	100	-107,6
M;11:00h	UEM	Precios Producción	Dic	a/a	-0,8%	-1,2%
M;16:00h	EEUU	Pedidos de Fábrica	Dic	m/m	-1,8%	1,80%
X;10:00h	UEM	PMI de Servicios	Ene	Ind.	51,9	51,9
X;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Dec	a/a	1,5%	1,6%
X;14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	Ene	000	190K	238K
X;16:00h	EEUU	ISM No Manufacturero	Ene	Ind.	53,7	53
J;12:00h	ALE	Pedidos de Fábrica	Dic	a/a	6,3%	6,8%
J;13:00h	GB	Tipos del BoE	%		0,50%	0,50%
J;13:45h	UEM	Tipos BCE	%		0,25%	0,25%
J;14:30h	EEUU	Product. No agrícola	4T	t/t	2,5%	3,0%
J;14:30h	EEUU	Balanza Comercial	Dic	000M\$	-\$36,0B	-\$34,3B
J;14:30h	EEUU	Costes labor. Unitarios	4T	t/t	-0,5%	-1,4%
V;2:45h	China	PMI Serv. HSBC Flash	Ene		--	50,9
V;6:00h	JAP	Indicador Adelantado	Dic		111,9	111,1
V;9:00h	ESP	Producción Industrial	Dic	a/a	--	2,6%
V;14:30h	EEUU	Var. Empleo No Agric.	Ene	000	180K	74K
V;14:30h	EEUU	Tasa de Paro	Ene	%/pa.	6,7%	6,7%

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio
Ana de Castro González Jesús Amador Castrillo Rebeca Delgado Gil

Pág. 2 de 7

Rafael Alonso
Ana Achau (Asesoramiento)

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

<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 28108 Alcobendas, Madrid

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

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.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 de su ratón

1.- Entorno Económico

UEM.- (i) IPC de enero retrocede hasta +0,7% vs +0,9% estimado vs +0,8% anterior en tasa interanual. La inflación subyacente se elevó hasta +0,8% tal y como se esperaba desde 0,7%. **(ii) La Tasa de Paro** de enero retrocede una décima hasta +12,0% tanto en este mes como en el mes de diciembre, ya que ha sido revisado a mejor desde 12,1%, máximo alcanzado en el mes de septiembre.

UEM/BCE.- La baja inflación (+0,7%) y la insuficiente reactivación del crédito aumentan la probabilidad de que el BCE termine bajando **tipo director** (desde 0,25% actual hasta 0,10%, tal vez) e incluso coloque su **tipo de depósito** en negativo (actualmente en 0%). En consecuencia, la expectativa de una bajada del tipo director este jueves se ha reforzado, aunque no llega a ser mayoritaria todavía. Al menos no para la reunión de este jueves. Nosotros defendemos que, si la inflación es tan reducida que amenaza con convertirse en deflación y si la demanda de crédito no reacciona espontáneamente, es probable que en marzo coloque su tipo director en 0,10% y a continuación articule algunas medidas para reactivar el crédito, entre las cuales podría encontrarse situar en negativo su tipo de depósito para desincentivar a los bancos privados a devolver parte del dinero que tomaron prestado en los LTROs. Consideramos probable que la reciente devolución por parte del italiano Intesa de todo el dinero tomado del BCE en LTROs sea un movimiento preventivo dirigido a evitar tener que devolverlo más adelante con coste (tipo negativo). En nuestra opinión, salvo que las circunstancias cambien (repuntando la inflación y reactivándose el crédito), **lo más probable es que entre marzo y junio el BCE termine reduciendo su tipo director hasta 0,10% y colocando su tipo de depósito en -0,10%**, posibilidad a la cual ya aludíamos en nuestra Estrategia de Inversión 2014/15 publicada en Dic. 2013.

REINO UNIDO.- Precio medio de la vivienda según Hometrack: +0,3% m/m en enero vs +0,5% anterior. En tasa interanual suben +4,8% vs +4,4% anterior.

SUIZA.- El vicepresidente del banco central suizo, Danthine, expuso que la institución sólo considerará retirar la intervención sobre la divisa en el nivel 1,20 si la inflación aumenta considerablemente o si se reducen las presiones alcistas sobre la divisa. Estas declaraciones alejan la posibilidad de una retirada de la intervención ya que la inflación en Suiza continúa en niveles muy reducidos (-0,3% en 4T'13). El b.c. tuvo que intervenir la divisa en el nivel 1,20 en 2011 para luchar contra la deflación y evitar así una fuerte apreciación del franco, utilizado como activo refugio, para ello actúa comprando divisa extranjera cuando el franco se aprecia, lo que ha aumentado considerablemente su balance. En cuanto a los dos grandes bancos del país, UBS y Credit Suisse, expone que cumplirán los requerimientos de Basilea III. Finalmente, Danthine admite su preocupación por el sector inmobiliario suizo y por la hipotética burbuja inmobiliaria. Precisamente para frenarla expone que el b.c. está estudiando medidas que endurezcan la regulación de los préstamos hipotecarios que incluyan normas más estrictas para las adquisiciones. En este contexto, el mes pasado el Gobierno suizo anunció que iba a elevar el nivel de capital que los bancos deben mantener para respaldar su cartera hipotecaria.

EEUU.- (i) El Deflactor del Consumo Privado se incrementó en diciembre en línea con las previsiones hasta +0,2% vs +0,0% anterior en términos intermensuales. La tasa interanual se sitúa en +1,1% vs +0,9% anterior tal y como se esperaba. Por su parte la tasa subyacente se incrementa +0,1% m/m, tal y como se esperaba, lo que sitúa la tasa interanual en +1,2%. Los Gastos personales aumentan +0,4% vs +0,2% estimado vs +0,6% anterior (revisado a mejor desde +0,5%) y los Ingresos personales +0,0% vs +0,2% estimado y +0,4% anterior. **(ii)** El Indicador de Confianza de la Universidad de Michigan (dato final) revisa al alza el dato preliminar por encima de las expectativas, con un registro de 81,2 vs 81,0 estimado vs 80,4 anterior. **(iii)** El Índice de Gestores de Compras de Chicago supera las previsiones en enero con un registro de 59,6 vs 59,0 estimado vs 60,8 anterior (revisado a mejor desde 59,1).

MÉXICO.- Su banco central no se unió a la ola de subidas de tipos entre los países emergentes y mantuvo el tipo de intervención en el 3,5% ya que ve factible reducir la inflación del 4% hacia el 3% a finales de año.

CHINA.- PMI manufacturero cae en enero de 51,0 a 50,5 (mínimo de seis meses), tal y como se esperaba. El PMI no manufacturero pasa de 54,6 a 53,4, mínimo desde que hay registros en BB (2011).

JAPÓN.- (i) El Ministro de Finanzas admite que es **improbable cumplir con el objetivo de alcanzar superávit primario en 2020**, al menos bajo las hipótesis actuales que contemplan un crecimiento nominal de la economía de +3% anual (PIB real + IPC) y una reducción anual del gasto público de -1,5%. Bajo esas hipótesis estima que el déficit en 2020 sería de aprox. 6,6Bn JPY (65.000M\$). Sin embargo, para sí considera posible reducir el déficit primario hasta 18Bn JPY (aprox. -3,3%) en 2015 (Japón inicia su ejercicio fiscal en abril), aproximadamente la mitad que en 2014. **(ii) Ventas de vehículos** de enero +27,5% vs +18,7% anterior.

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

2.- Bolsa española

JAZZTEL (Cierre: 9,12€; Var Día: -0,25%): Orange muestra su interés por la compañía.- El presidente del grupo Orange ha afirmado que el mercado español está demasiado fragmentado y que se planteará una adquisición. Las principales candidatas son ONO, que está estudiando actualmente su salida a bolsa, y Jazztel, lo que debería tener una influencia positiva sobre la cotización de Jazztel, compañía recomendada en nuestras carteras modelo de

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Rebeca Delgado Ana de Castro Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio Jesús Amador Pilar Aranda Rafael Alonso

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

valores. Además de Orange, Vodafone también podría estar interesado en participar en este proceso. El detonante del proceso de consolidación en España podría ser la aprobación por parte de las autoridades de competencia de la operación de compra de la compañía alemana E-Plus por parte de Telefónica. **Impacto: Positivo.**

BANKIA (Vender; Pr.Obj. 1,35€; Cierre 1,29€): Rdos. 2013 superiores a lo esperado en las principales líneas de la cuenta de resultados.- Cifras principales del conjunto de 2013 comparadas con el consenso (Bloomberg): Margen de Intereses 2.567 M€ (-19,6% a/a). Margen Bruto 3.772 M€ (-8,4% a/a) vs 3.681 M€ esperado. Margen antes de provisiones 1.867 M€ (+2,3% a/a) vs 1.767 M€ esperados. BNA 608M€ vs (pérdidas en 2012 de 19.098 M€ y vs 500 M€ esperados). El ratio core capital mejora hasta el 11,71% vs 9,62% en 2012. La tasa de morosidad se sitúa entre las más altas del sector al alcanzar el 14,7% (vs 13,0% en 2012), aunque excluyendo la morosidad inmobiliaria, la tasa se reduce hasta el 7,2% (vs 6,7% en 2012). Los resultados se han visto impulsados por la **fuerte reducción en los deterioros de valor** (1.287 M€ en 2013 vs 23.907 M€ en 2012) y por el **avance en el plan estratégico** de reducción de costes (el ratio de eficiencia sin considerar ROF's, se sitúa en 52,6% en el 4T'13 vs 63,3% en 4T'12). **Impacto: Positivo.**

3.- Bolsa europea

INTESA SANPAOLO: (Cierre: 2,01€; Var. Día +2,26%): (i) El banco pretende crear un banco malo interno.- El banco malo agruparía gran parte de los activos morosos que ascienden a 55.000 M€ (aproximadamente el 37% del sector). Los detalles de la operación se conocerán en la presentación del nuevo plan estratégico previsto para (Marzo 2014), pero entendemos que el objetivo principal es separar del balance del banco los activos de baja calidad crediticia y **muy probablemente vender gran parte de ellos**, facilitando así una mayor valoración del negocio sano. (ii) **Estudia la venta de las participaciones que mantiene en Telecom Italia y Alitalia:** La venta total o parcial de las participaciones, permitiría al banco aumentar su posición de liquidez y mejorar el consumo de capital. **Impacto: Positivo.**

SECTOR BANCOS: El BCE anunciará más detalles sobre los criterios técnicos del "AQR" (asset quality review) y del test de estrés que realizará a los principales bancos europeos este ejercicio: La atención se centrará en los **criterios de clasificación de los créditos dudosos**, ya que estos no son homogéneos entre los distintos países de la eurozona y en el **ratio de capital mínimo a mantener en los escenarios de estrés** que se espera se sitúe entre el 5,5% propuesto por la EBA y el 6,0%. **Impacto Neutral.**

LLOYDS: (Cierre: 81,25€; Var. Día -2,50%): Prepara una nueva OPV para el segundo semestre de 2014 y espera volver a pagar dividendos. La anterior colocación del Estado alcanzó el 6,0% y se estima que el importe de la nueva OPV alcanzaría el 17,0%. La vuelta al dividendo del banco estaría justificada por una mejora significativa en los resultados operativos del banco que habrían alcanzado en 2013 los 6.200 MBP, aunque el BAI sería todavía reducido. **Impacto: Positivo**

ALITALIA (No cotiza): Posible alianza estratégica entre Alitalia y Ethiad.- Ambas compañías se encuentran en negociaciones para una posible inversión de Ethiad en la aerolínea italiana, que se calcula podría ascender al 40% por un importe de 300M€. Ambas compañías de manera conjunta determinarán una estrategia en los próximos treinta días que permita a Alitalia ser rentable. En este acuerdo, Alitalia ofrece acceso al cuarto mayor mercado de Europa, con 25 millones pasajeros/año, pero una deuda demasiado abultada (800M€). Por su parte, Ethiad ofrece una importante fuente de liquidez. Con este acuerdo, Ethiad aumentará su alcance global, hasta el momento ya habría comprado participaciones minoritarias en Air Berlin, Virgin Australia y Aer Lingus. **Impacto: Positivo.**

RYANAIR (Cierre: 6,31€; Var Día: -0,6%): Presenta pérdidas trimestrales de 35 M€.- Estas pérdidas suponen el peor resultado de la aerolínea desde el 3T'08, debido a una reducción de -9% en las tarifas medias cobradas, que no ha podido ser compensada por el aumento de +6% en el número de pasajeros. Estas cifras seguirán afectando negativamente a la cotización de Ryanair, ya que comparan negativamente con el aumento de ingresos de +7,7% registrado por su competidor Easyjet. No obstante, Ryanair espera cumplir con su objetivo de beneficios en el rango 500/520 M€ ya que está registrando un aumento de las reservas debido a las iniciativas de mejora del servicio. **Impacto: Negativo.**

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.

Los mejores: Utilities 0,75%, Tecnología +0,7%, Telecom +0,14%

Los peores: Petróleo y Gas -1,5%, Financieras -1,31%, Consumo discrecional -1,0%

Ayer publicaron (compañías más relevantes; BPA realizado vs BPA estimado): MasterCard (0,57\$ vs 0,598\$ e.), Mattel (1,07\$ vs 1,204\$ e.), Chevron (2,57\$ vs 2,567\$ e.).

Hoay publican (compañías más relevantes; BPA estimado): Anadarko (BPA estimado 0,904\$), Yum! Brands (BPA

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Rebeca Delgado Ana de Castro Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio Jesús Amador Pilar Aranda Rafael Alonso

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

estimado 0,797\$), Sysco (BPA estimado 0,402\$).

Al inicio de la temporada de resultados se estimaba para el conjunto de las empresas del S&P un incremento del BPA de +5,2% en el 4T'13 (según consenso Bloomberg) y por el momento el **BPA en conjunto asciende a +8,32%** que compara con +5,8% del 3T'13. Hasta la fecha, han publicado 250 compañías del S&P 500, de las cuales el 71,6% han sorprendido positivamente, el 11,6% no sorprende y el 16,8% sorprende negativamente.

El viernes destacaron positivamente **Tyson Foods (37,4\$; +8,4%)**, cuyos resultados del 4T'13 batieron las expectativas y además ofreció un *guidance* de mayor crecimiento de cara a 2014 y 2015; por los mismos motivos destacó también **Computer Sciences (60,4\$; +9,5%)**. Negativamente destacaron (i) **Mattel (37,8\$; -12%)**, tras presentar unos decepcionantes resultados en el 4T'13 como consecuencia de la debilidad de la demanda durante la Holiday Season, una de las más débiles desde 2008. Cifras principales comparadas con el consenso (Bloomberg): Ingresos 2.110M\$ (-6,2% vs 2.370M\$ estimado; Margen bruto 54,4% vs 54,8 estimado, BNA 369,0M\$ (+20,5%); BPA 1,07\$ vs 1,20\$ estimado. La compañía ha incrementado el dividendo trimestral hasta 0,38\$ desde 0,36\$ vs 0,40\$ estimado. (ii) **MASTERCARD (75,7\$; -5%)**, sus resultados del 4T'13 también se quedaron por debajo de las estimaciones. Cifras principales comparadas con el consenso (Reuters). Ingresos 2.130M\$ (+12%) vs 2.140M\$ estimado; BNA 623M\$ (+3%); BPA 0,57\$ vs 0,60\$ estimado.

CHEVRON (Cierre: 111,6\$; Var. Día: -4%).- Los ingresos del 4T'13 se quedan por debajo de estimaciones y anuncia una previsión de producción para 2014 modesta. La compañía ha intentado compensar la caída de la producción de petróleo y gas con mayores inversiones y nuevos proyectos de exploración. Cifras principales comparadas con el consenso (Reuters): Ingresos 56.158M\$ (-7,2%), BNA 4.930M\$ (-68%), BPA 2,57\$ vs 2,567\$ estimado.
Actividad: Petrolera.

WAL-MART (Cierre: 74,7\$; Var. Día: -0,1%).- Revisa a la baja su previsión de beneficios para el 4T'13 debido, entre otros motivos, a la reestructuración de la unidad de SAM'S Club y el cierre de tiendas en Brasil y China. A esto hay que añadir la fuerte competencia que ofrecen otras compañías como Amazon. El BPA para el 4T'13, que finaliza el 31 de enero, se quedaría ligeramente por debajo de la parte baja del rango estimado anteriormente 1,60\$/1,70\$. **Actividad: Retailer.**

MERCK (Cierre: 52,9\$; Var. Día: -1,1%).- Alcanza un acuerdo con la compañía belga Ablynx que podría ascender a 1.700M€. Desarrollarán de manera conjunta un tratamiento para curar el cáncer. Está relacionado con la creación de los "*Nanobodies*" que son proteínas derivadas de anticuerpos y consideran que podrían ayudar a activar al sistema inmunológico y permitirán atacar a las células cancerígenas. Según los términos del acuerdo, Ablynx recibirá un abono inicial de 20M€ y 10,7M€ para financiar la investigación durante un periodo inicial de tres años. Además, Ablynx podrá recibir pagos según se alcancen nuevos desarrollos hasta los 1.700M€. Merck será responsable del desarrollo, producción y comercialización de cualquier producto resultante de la alianza.
Actividad: Farmacéutica.

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 Rebeca Delgado Ana de Castro Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio Jesús Amador Pilar Aranda Rafael Alonso

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
85%	75%	55%	35%	20%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	75%	55%	35%	20%

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

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

	Vender/Infraponerar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Area Geográfica	Portugal Middle East Argentina BRICs Grecia Latam, México*	Corea del Sur Australia Canadá Irlanda Europa del Este	UEM España EEUU Reino Unido Japón
Tipo de activo	Bonos soberanos (EE.UU., Alemania) Oro	Inmuebles Bonos Convertibles Bonos Cupón Flotante Mat. Primas Industr(Minerales básicos) Mat. Primas Agrícolas Petróleo Bonos High Yield Bonos corporativos	Bolsas Bonos soberanos: España
Sector	Construcción Concesiones Inmobiliario (compañías ex-EEUU) Aerolíneas Utilities	Media Inmobiliario (activos) Farma Inmobiliario (EEUU) Seguros Turismo Petroleras Consumo Básico Telecos	Bancos Consumo Discrecional Industriales Tecnología
Ideas singulares		XXXXXXXXXX	Bonos soberanos españoles (10A)

* Movemos Emergetes de Neutral a Infraponerar por el aumento de riesgo tras la fuerte salida de flujos de capital y el deteriorado crecimiento.

Ideas de la semana

Activo	Recom.	Tipo	Comentarios	Órdenes límite recomendadas	
				Stop loss	Profit taking
Semana Pasada					
Amazon (AMZN US)	Comprar	Acción	Tocó stop loss el 31 de enero con una pérdida acumulada en € de -2,35% y en \$ -2,95%	375	426
(INVEX) Lyxor Ibex 35 Inverso	Comprar	ETF Inverso	La idea tocó <i>stop loss</i> el 29 de enero con rentabilidad negativa 3,06\$	35,5	38,0
SH/Short S&P500 PROSHARES	Comprar	ETF Inverso	Cerramos la idea con una rentabilidad acumulada en € de 0,84% y rentabilidad negativa en \$ -0,21%	25,5	27,3
GLD SPDR Gold	Comprar	ETF	Mantenemos la idea, que acumula rentabilidad positiva en € +0,27% y negativa en \$ -0,77%	118,6	134,5
DBP Powershares Precious Metals	Comprar	ETF	La idea se cerró el 30/01 al tocar <i>stop loss</i> con rentabilidad negativa en € de -0,20% y positiva en \$ por la apreciación de la divisa:+0,42%	40,3	44,4
EUM Short MSCI Emerging	Comprar	ETF inverso	Tocó profit taking el día 29 de enero con una rentabilidad acumulada en € de +9,16% y en \$ +9,56%.	28,01	31,4
Esta Semana					
GLD SPDR Gold	Comprar	ETF	Mantenemos esta semana la Posición larga sobre oro (materia prima) con rentabilidad positiva en € +0,27% y negativa en \$ -0,77%	117,7	126,1
Jazztel	Comprar	Acción	La cotización podría verse favorecida por el interés de Orange y Vodafone en la compañía.	8.85	9,5
EUM Short MSCI Emerging	Comprar	ETF inverso	Abrimos de nuevo la posición larga sobre bolsas emergentes.	28,1	30,1

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Ana de Castro

Pilar Aranda

Rafael Alonso

Eva del Barrio

Jesús Amador Castrillo

Rebeca Delgado

Ana Achau (Asesoramiento)

Todos nuestros informes disponibles en: [www/broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS](http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS)
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://broker.bankinter.com/>

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

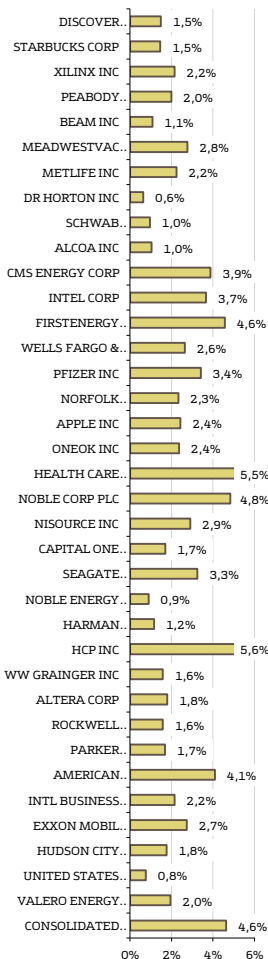
Avda. de Bruselas, 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

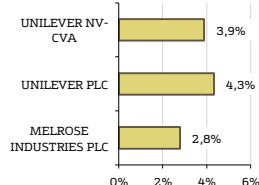
Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
04-feb-14	20-feb-14	DISCOVER FINANCIAL SERVIC	Regular Cash	0,2000 USD	1,49%	25.582.452.158	New York	Diversified Finan Serv
04-feb-14	21-feb-14	STARBUCKS CORP	Regular Cash	0,2600 USD	1,46%	53.759.608.000	NASDAQ GS	Retail
04-feb-14	27-feb-14	XILINX INC	Regular Cash	0,2500 USD	2,15%	12.387.400.930	NASDAQ GS	Semiconductors
04-feb-14	27-feb-14	PEABODY ENERGY CORP	Regular Cash	0,0850 USD	1,99%	4.600.621.500	New York	Coal
04-feb-14	03-mar-14	BEAM INC	Regular Cash	0,2250 USD	1,08%	13.583.662.194	New York	Beverages
04-feb-14	03-mar-14	MEADWESTVACO CORP	Special Cash	1,0000 USD	2,77%	6.416.123.015	New York	Forest Products&Paper
04-feb-14	13-mar-14	METLIFE INC	Regular Cash	0,2750 USD	2,24%	54.987.826.819	New York	Insurance
05-feb-14	18-feb-14	DR HORTON INC	Regular Cash	0,0375 USD	0,64%	7.597.384.412	New York	Home Builders
05-feb-14	21-feb-14	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,0600 USD	0,97%	31.998.370.879	New York	Diversified Finan Serv
05-feb-14	25-feb-14	ALCOA INC	Regular Cash	0,0300 USD	1,04%	12.327.338.475	New York	Mining
05-feb-14	28-feb-14	CMS ENERGY CORP	Regular Cash	0,2700 USD	3,89%	7.422.454.221	New York	Electric
05-feb-14	01-mar-14	INTEL CORP	Regular Cash	0,2250 USD	3,67%	121.988.340.000	NASDAQ GS	Semiconductors
05-feb-14	01-mar-14	FIRSTENERGY CORP	Regular Cash	0,3600 USD	4,57%	13.170.048.246	New York	Electric
05-feb-14	01-mar-14	WELLS FARGO & CO	Regular Cash	0,3000 USD	2,65%	238.361.448.000	New York	Banks
05-feb-14	04-mar-14	PFIZER INC	Regular Cash	0,2600 USD	3,42%	197.024.553.688	New York	Pharmaceuticals
05-feb-14	10-mar-14	NORFOLK SOUTHERN CORP	Regular Cash	0,5400 USD	2,33%	28.599.051.241	New York	Transportation
06-feb-14	13-feb-14	APPLE INC	Regular Cash	3,0500 USD	2,44%	446.529.693.400	NASDAQ GS	Computers
06-feb-14	18-feb-14	ONEOK INC	Regular Cash	0,4000 USD	2,36%	12.368.951.731	New York	Pipelines
06-feb-14	20-feb-14	HEALTH CARE REIT INC	Regular Cash	0,7950 USD	5,49%	16.719.806.249	New York	REITS
06-feb-14	20-feb-14	NOBLE CORP PLC	Regular Cash	0,3750 USD	4,84%	7.863.228.829	New York	Oil&Gas
06-feb-14	20-feb-14	NISOURCE INC	Regular Cash	0,2500 USD	2,91%	10.767.943.788	New York	Gas
06-feb-14	21-feb-14	CAPITAL ONE FINANCIAL COR	Regular Cash	0,3000 USD	1,70%	40.438.347.000	New York	Banks
06-feb-14	24-feb-14	SEAGATE TECHNOLOGY	Regular Cash	0,4300 USD	3,25%	17.377.997.493	NASDAQ GS	Computers
06-feb-14	24-feb-14	NOBLE ENERGY INC	Regular Cash	0,1400 USD	0,90%	22.393.731.920	New York	Oil&Gas
06-feb-14	25-feb-14	HARMAN INTERNATIONAL	Regular Cash	0,3000 USD	1,16%	7.010.671.264	New York	Home Furnishings
06-feb-14	25-feb-14	HCP INC	Regular Cash	0,5450 USD	5,57%	17.863.029.499	New York	REITS
06-feb-14	01-mar-14	WW GRAINGER INC	Regular Cash	0,9300 USD	1,59%	16.275.657.761	New York	Distribution/Wholesale
06-feb-14	03-mar-14	ALTERA CORP	Regular Cash	0,1500 USD	1,79%	10.623.017.670	NASDAQ GS	Semiconductors
06-feb-14	03-mar-14	ROCKWELL COLLINS INC	Regular Cash	0,3000 USD	1,59%	10.232.096.733	New York	Aerospace/Defense
06-feb-14	07-mar-14	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	0,4800 USD	1,69%	16.918.863.553	New York	Miscellaneous Manufactur
06-feb-14	10-mar-14	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,5000 USD	4,10%	23.784.643.545	New York	Electric
06-feb-14	10-mar-14	INTL BUSINESS MACHINES CO	Regular Cash	0,9500 USD	2,15%	191.848.752.388	New York	Computers
06-feb-14	10-mar-14	EXXON MOBIL CORP	Regular Cash	0,6300 USD	2,74%	402.602.230.610	New York	Oil&Gas
10-feb-14	03-mar-14	HUDSON CITY BANCORP INC	Regular Cash	0,0400 USD	1,77%	4.776.909.297	NASDAQ GS	Savings&Loans
10-feb-14	10-mar-14	UNITED STATES STEEL CORP	Regular Cash	0,0500 USD	0,77%	3.777.251.923	New York	Iron/Steel
10-feb-14	12-mar-14	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	0,2500 USD	1,96%	27.571.631.435	New York	Oil&Gas
10-feb-14	15-mar-14	CONSOLIDATED EDISON INC	Regular Cash	0,6300 USD	4,63%	15.936.046.527	New York	Electric

Rent. x Dividendo



Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
05-feb-14	12-mar-14	UNILEVER NV-CVA	4th Interim	0,2690 EUR	3,88%	84.774.359.375	EN Amsterdam	Food
05-feb-14	12-mar-14	UNILEVER PLC	4th Interim	24,6889 GBP	4,33%	69.083.742.188	London	Food
10-feb-14	28-feb-14	MELROSE INDUSTRIES PLC	Return of Capi	47,0000 GBP	2,78%	3.917.677.422	London	Miscellaneous Manufactur



Bankinter Análisis

Ramón Forcada Jesús Amador Castrillo Pilar Aranda Rafael Alonso
 Eva del Barrio Ana de Castro Rebeca Delgado Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Avda. Bruselas, 12
 28108, Alcobendas, Madrid

(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 los informes se encuentran aquí:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

Resultados principales compañías americanas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% año	Capitalizac.	G. Industrial	Variación mensual
03-feb-14	Anadarko Petroleum Corj	0,903 \$/acc	48,9%	Aft-mkt Confirmed	-10,8%	40.609	Oil&Gas	-10,8%
04-feb-14	Baidu Inc	8,562 \$/acc	2,8%	Estimated	-1,2%	54.766	Internet	-1,2%
04-feb-14	Cerner Corp	0,389 \$/acc	18,0%	Aft-mkt Confirmed	-5,2%	19.528	Software	-5,2%
04-feb-14	CH Robinson Worldwide l	0,676 \$/acc	-1,7%	22:15 Confirmed	-5,2%	8.877	Transportation	-5,2%
04-feb-14	Emerson Electric Co	0,670 \$/acc	7,5%	Bef-mkt Confirmed	1,8%	46.495	Electrical Compo&Equip	1,8%
04-feb-14	Gilead Sciences Inc	0,502 \$/acc	2,5%	22:05 Confirmed	1,1%	123.665	Biotechnology	1,1%
04-feb-14	Sirius XM Holdings Inc	0,024 \$/acc	-12,2%	Bef-mkt Confirmed	2,8%	21.965	Media	2,8%
05-feb-14	Akamai Technologies Inc	0,515 \$/acc	9,6%	Aft-mkt Confirmed	19,3%	8.534	Software	19,3%
05-feb-14	Allstate Corp/The	1,388 \$/acc	23,5%	22:05 Confirmed	-4,9%	23.288	Insurance	-4,9%
05-feb-14	Automatic Data Processi	0,770 \$/acc	9,6%	Confirmed	4,2%	36.877	Commercial Services	4,2%
05-feb-14	Cognizant Technology Sc	1,149 \$/acc	18,1%	Bef-mkt Confirmed	-10,1%	29.318	Computers	-10,1%
05-feb-14	Fiserv Inc	0,800 \$/acc	15,0%	Aft-mkt Confirmed	-3,9%	14.457	Software	-3,9%
05-feb-14	Green Mountain Coffee R	0,904 \$/acc	12,7%	Aft-mkt Confirmed	3,3%	12.055	Beverages	3,3%
05-feb-14	Merck & Co Inc	0,886 \$/acc	-8,4%	Bef-mkt Confirmed	-20,5%	154.775	Pharmaceuticals	-20,5%
05-feb-14	NXP Semiconductor NV	0,949 \$/acc	87,4%	Aft-mkt Confirmed	-12,0%	12.172	Semiconductors	-12,0%
05-feb-14	Stericycle Inc	0,963 \$/acc	12,9%	Aft-mkt Confirmed	11,8%	10.033	Environmental Control	11,8%
05-feb-14	Time Warner Inc	1,152 \$/acc	14,8%	Bef-mkt Confirmed	0,4%	56.844	Media	0,4%
05-feb-14	Walt Disney Co/The	0,913 \$/acc	17,0%	22:15 Confirmed	-4,7%	127.057	Media	-4,7%
06-feb-14	Activision Blizzard Inc	0,731 \$/acc	-23,5%	Aft-mkt Confirmed	-10,1%	11.913	Software	-10,1%
06-feb-14	Exelon Corp	0,537 \$/acc	-11,8%	Bef-mkt Confirmed	2,1%	24.850	Electric	2,1%
06-feb-14	Expedia Inc	0,847 \$/acc	1,8%	Aft-mkt Confirmed	1,4%	8.470	Internet	1,4%
06-feb-14	General Motors Co	0,869 \$/acc	4,2%	Bef-mkt Confirmed	0,3%	50.114	Auto Manufacturers	0,3%
06-feb-14	O'Reilly Automotive Inc	1,323 \$/acc	25,4%	00:30 Confirmed	0,2%	14.057	Retail	0,2%
06-feb-14	Philip Morris Internation	1,367 \$/acc	3,5%	Confirmed	4,8%	125.193	Agriculture	4,8%
06-feb-14	Sigma-Aldrich Corp	1,012 \$/acc	6,7%	Confirmed	-5,6%	11.125	Chemicals	-5,6%
06-feb-14	Twenty-First Century Fox	0,332 \$/acc		14:00 Confirmed	-2,4%	72.144	Media	-2,4%

Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rebeca Delgado

Ana Achau (Asesoramiento)
Rafael Alonso

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

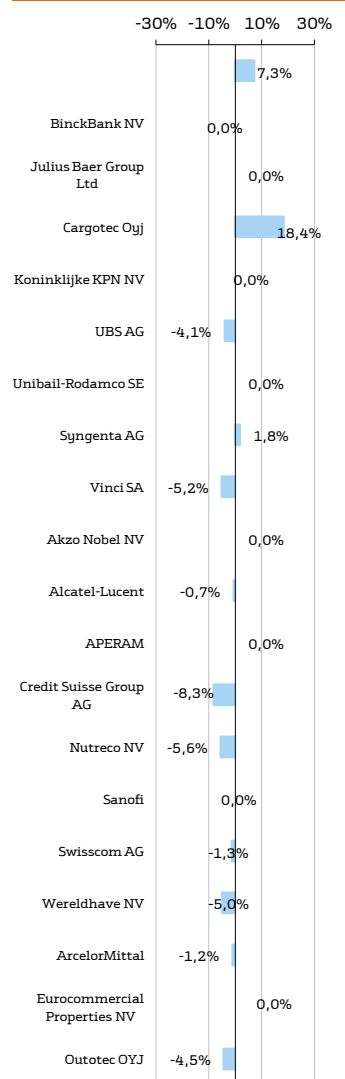
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% año	Capitalizac.	G. Industrial
03-feb-14	BinckBank NV	0,260 \$/acc	-7,9%	Other	Confirmed	7,3%	616 sified Finan Serv
03-feb-14	Julius Baer Group Ltd	0,361 \$/acc	25,9%	07:00	Confirmed	n.d.	9.859 sified Finan Serv
04-feb-14	Cargotec Oyj	0,423 \$/acc	-29,3%	07:30	Confirmed	n.d.	1.696 Transportation
04-feb-14	Koninklijke KPN NV	0,618 \$/acc	-75,1%	07:30	Confirmed	18,4%	11.841 communications
04-feb-14	UBS AG	1,560 \$/acc	0,9%	06:45	Confirmed	n.d.	69.067 Banks
04-feb-14	Unibail-Rodamco SE	0,140 \$/acc	5,9%	Aft-mkt	Confirmed	-4,1%	17.382 REITS
05-feb-14	Syngenta AG	0,210 \$/acc	-11,8%	07:00	Confirmed	n.d.	29.903 Chemicals
05-feb-14	Vinci SA	1,216 \$/acc	-4,7%	Aft-mkt	Confirmed	1,8%	29.311 ng&Construction
06-feb-14	Akzo Nobel NV	0,816 \$/acc	-14,8%	07:00	Confirmed	-5,2%	12.959 Chemicals
06-feb-14	Alcatel-Lucent	0,108 \$/acc	-128,8%		Confirmed	n.d.	8.417 communications
06-feb-14	APERAM	0,139 \$/acc	45,2%	Aft-mkt	Confirmed	-0,7%	1.041 Iron/Steel
06-feb-14	Credit Suisse Group AG	0,236 \$/acc	-5,5%	06:30	Confirmed	n.d.	43.715 Banks
06-feb-14	Nutreco NV	n.d.	-2,8%		Confirmed	-8,3%	2.326 Food
06-feb-14	Sanofi	17,830 \$/acc	-18,4%	07:30	Confirmed	-5,6%	96.381 Pharmaceuticals
06-feb-14	Swisscom AG	0,066 \$/acc	-7,0%	07:30	Confirmed	n.d.	25.834 communications
06-feb-14	Wereldhave NV	n.d.	195,4%		Confirmed	-1,3%	1.223 REITS
06-feb-14	Daimler	5,130 \$/acc	n.r.		Confirmed	-1,2%	66.465 Industrials
07-feb-14	ArcelorMittal	n.d.	-245,7%	07:00	Confirmed	-5,0%	20.518 Iron/Steel
07-feb-14	rocommercial Properties	0,495 \$/acc	-21,7%		Confirmed	-1,2%	1.305 REITS
07-feb-14	Outotec OYJ	0,495 \$/acc	-8,9%	08:00	Confirmed	n.d.	1.386 j-Const&Mining
10-feb-14	L'Oreal SA	0,495 \$/acc	6,2%	Aft-mkt	Confirmed	-4,5%	73.976 ics/Personal Care

Variación mensual



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rebeca Delgado

Ana Achau (Asesoramiento)
Rafael Alonso

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=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

