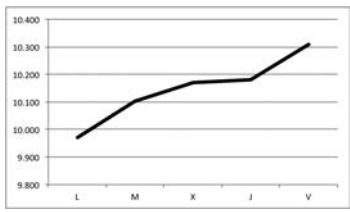


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



10.181,20
638,60
Ptos.



MERCADOS Ptos.

MADRID	64,83
BARCELONA	62,48
BILBAO	109,69
VALENCIA	93,63
NUEVA YORK	563,51
LONDRES	257,51

DESTACADOS €

C.A.F.	11,25
ACCIONA	8,66
APERAM	4,62
AIRBUS GROUP	3,65
ACS	3,12
R.E.C.	2,97

DIVISAS €

Dólar	1,14
Dólar canadiense	1,47
Libra	0,74
Franco suizo	1,09
Corona sueca	9,27
Yen	136,65

MATERIAS PRIMAS*

Petróleo Brent	53,05
Gas natural	2,49
Oro	1.151,50
Plata	15,99
Platino	922,00
Trigo	515,50

* En el mercado de materias primas
09-10-15



Bolsa de Madrid.

F. MORENO

Las Bolsas son el activo con mayor potencial, a pesar de la volatilidad existente en el mercado. Las valoraciones en términos de PER están en niveles más atractivos tras la corrección del tercer trimestre. En Europa y Estados Unidos han vuelto al promedio histórico, según el consenso del mercado. Además, las rentabilidades por

dividendo son muy atractivas, sobre todo en Europa. Los inversores de la renta variable toman posiciones de cara a las primeras oleadas de resultados, a partir de la próxima semana. La firma suiza Julius Baer ve el panorama más despejado para el Ibex y augura subidas superiores a los dobles dígitos.

un plan de ahorro tras comunicar un beneficio en el segundo trimestre de 1.351 millones (un 25,2% más que en el mismo período de 2014), conserva un potencial del 21,8% a pesar de subir en lo que va de año un 23%. El 46% de los expertos recomienda comprar, el 43%, mantener y el 11% vender.

En España, un 75,9% de los expertos que siguen al grupo aéreo IAG recomienda comprar y su potencial alcista a doce meses supera el 18%. Estos datos reflejan el beneplácito del mercado con el

Citi, el 'broker' estadounidense, espera que el dólar se aprecie entre un 6% y un 7% frente al resto de divisas en los próximos meses

que cuenta la compañía, beneficiada por dos factores: la caída del precio del petróleo y las buenas cifras de su negocio. Solo un 6,9% de los analistas cree que es momento de vender acciones de IAG.

En el caso de **Iberdrola**, **Goldman Sachs** dio hace un par de semanas un impulso a Iberdrola al dar una visión positiva de la compañía en el comienzo de la cobertura y darle un precio objetivo de 6,9 euros, un 18,5% más que su cotización actual. El consenso del mercado es más cauto y le da un precio objetivo de 6,36 euros, lo que implica un potencial del 9,2%.

Para la Bolsa española, **Julius Baer** disipa sus dudas previas, motivadas por la incertidumbre previa a las elecciones catalanas, y mejora su recomendación sobre la Bolsa española desde 'neutral' hasta 'sobreponderar'. A juicio de los analistas de Julius Baer, el visto bueno del mercado a los resultados de las elecciones catalanas "clarifica" el escenario para la renta variable española. Valora que la suma de los partidos independentistas no alcanza el 50%, al situarse en el 48%, y destaca la "reacción positiva" del mercado a estos resultados. Añade en este sentido que el Ibex ha mejorado al resto de índices bursátiles europeos a raíz del 27-S.

El optimismo de los analistas de Julius Baer sobre la evolución del Ibex abre las puertas a nuevas subidas tanto en la recta final de 2015 como a lo largo de 2016. La firma suiza augura un cierre del año próximo a los 10.500 puntos.

En el mercado de divisas, **ETF Securities** permanece estructuralmente alcista para el dólar en el medio plazo; y prevé que euro, yen y corona noruega sean las que "peor se comporten" ante unas perspectivas de crecimiento que siguen siendo débiles y unos bancos centrales firmemente en "modo estímulo". En este sentido, **Citi** señala que, a pesar de las dudas sobre cuándo vuelva la Fed a plantearse realmente la primera subida de tipos, es razonable seguir apostando por el "billete verde". De hecho, el broker estadounidense espera que el dólar se aprecie entre un 6% y un 7% frente al resto de divisas en los próximos meses, especialmente frente a las monedas emergentes y más en el caso de los países exportadores.

Las cotizadas más ligadas al ciclo económico, como las empresas industriales, apenas tienen representación en las carteras

Renta variable europea y dólar, apuestas de fin de año

■ M. Tortajada

La francesa **Airbus** cautiva a **Deutsche Bank**, **Self Bank**, **Sabadell** y **Bankinter**. Desde **Self Bank** destacan que los resultados del primer semestre del año fueron positivos y que "para 2015 se espera que aumente aún más el ebit con respecto a años anteriores. Además,

tiene buena posición de caja y un programa de recompra de acciones durante 2015 y 2016".

El estallido de la crisis de **Volkswagen** ha terminado pasando factura al sector automovilístico europeo en su conjunto. Sin embargo, los expertos consideran que lo ocurrido es un caso exclusivo del grupo alemán, y en **MG Valores** creen

que las fuertes caídas de las últimas semanas "son una gran oportunidad para invertir en un sector que pese a la volatilidad que le rodeará en los próximos meses mantiene unas buenas expectativas de crecimiento a largo plazo". **Daimler** sería, en su opinión el mejor ejemplo. La compañía, que en lo que va de año cae un 6,4%, tiene un potencial de

subida del 47,3% hasta los 95,14 euros. El 69% de las firmas que siguen el valor recomiendan comprar, frente al 25% que opta por mantener y el 6%, por vender.

En el sector financiero, **Deutsche Bank** y **Sabadell** incluyen a **Société Générale** entre sus apuestas para los próximos meses. La entidad gala, que el pasado agosto anunció

ellas con menos de un 1% de la cartera.

Un 35,2% del patrimonio de Soixa, la Sicav a través de la que canaliza sus inversiones Antonio Hernández Callejas, presidente de Ebro Foods, está en liquidez a la espera de oportunidades de inversión, según datos de su informe semestral enviado a la CNMV. Un 58,1% del total lo destina a inversiones en el extranjero, la mayor parte en Bolsa. Aparecen en su cartera Thales, Galp Energía, BMW, Sonae o Samsung. En España, sus mayores posiciones son ArcelorMittal, la socimi Lar, Elecnor, Iberpapel y Corporación Financiera Alba.

La Bolsa internacional, reina en las sicav

■ La presencia de valores españoles en las carteras de las grandes sicav es reducida y presenta una combinación entre blue chips y pequeñas empresas. La Bolsa internacional es la reina de la mayoría de estos vehículos. Las tres sicav de la familia del Pino (Allocation, Chart y Keeper) obtienen una rentabilidad de más del 7%. Su estrategia de inversión presenta diferencias. En el caso de Allocation, más del 70% se invierte en Bolsa internacional. De las tres únicas empresas de Bolsa española, una de ellas es

la debutante Talgo. Las otras dos son Telefónica y Colonial. La estadounidense Apple es la empresa más presente en su cartera. Invierte también en varios fondos de inversión en Bolsa internacional. El fundador de Pronovias, Alberto Palatci, canaliza su inversión a través de las sicav Herprisa y Gerprisa. La primera invierte un 94,2% en Bolsa internacional. La presencia de la renta variable española es testimonial. Solo invierte en Santander, Inditex y BBVA. Sus mayores posiciones son Airbus (5,5%), Wells Fargo

(5,4%), Nestlé (5,06%), Novartis (4,87%), Roche (4,82%) y Daimler (4,3%). Morinvest tenía a cierre del primer semestre deuda de Abengoa en su cartera. En Bolsa, también apostaba a cierre de junio por la compañía sevillana. Eso sí, su presencia es residual. Un 47,12% de su patrimonio, con todo, se invierte en fondos de Bolsa internacional. Los valores que más peso tienen en su cartera son el irlandés Lontana Umbrella y el luxemburgués Fund Smith Equity Feeder. Su rentabilidad asciende al 7,7%. La sicav Torrenova está

muy volcada en renta fija. Llama la atención la apuesta por deuda de Comunidades Autónomas. En su cartera hay bonos de Madrid, Cataluña, Castilla y León, Andalucía, Aragón, Galicia y también del Tesoro español. También cuenta con cédulas y bonos de Popular, CaixaBank, Bankinter y Cajamar. En deuda pública internacional, tienen bonos de Portugal, Rumanía e Italia, así como del banco transalpino Intesa San Paolo. Apenas invierte un 21,2% en Bolsa internacional con valores como Exxon, Wells Fargo, Vodafone o Carnival, todas