

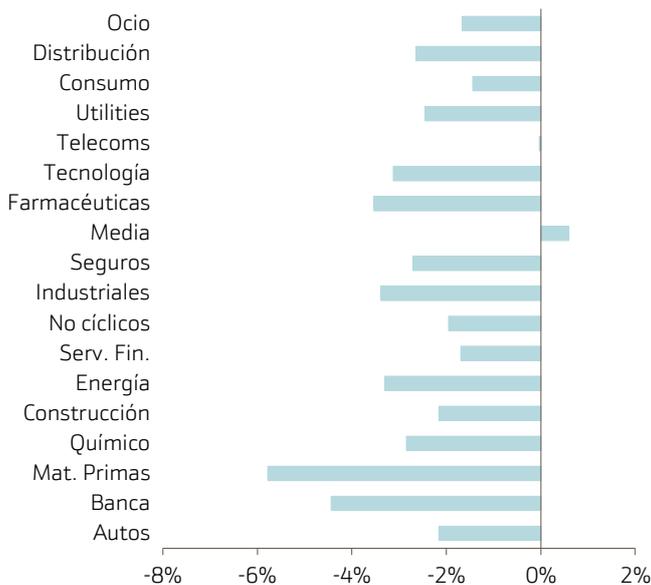
Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 03-jun-19 9:25 AM

Bolsas	31-may-19	24-may-19	% sem.	% año
DJI	24.815	25.586	-3,0%	6,4%
S&P 500	2.752	2.826	-2,6%	9,8%
Nasdaq C.	7.453	7.637	-2,4%	12,3%
Nikkei 225	20.601	21.117	-2,4%	2,9%
EuroStoxx50	3.280	3.351	-2,1%	9,3%
IBEX 35	9.004	9.175	-1,9%	5,4%
DAX	11.727	12.011	-2,4%	11,1%
CAC 40	5.208	5.317	-2,0%	10,1%
FTSE 100	7.162	7.278	-1,6%	6,4%
FTSEMIB	19.802	20.376	-2,8%	8,1%
KOSPI	2.042	2.045	-0,2%	0,0%
HANG SENG	26.901	27.354	-1,7%	4,1%
SENSEX	39.714	39.435	0,7%	10,1%
Australia	6.397	6.456	-0,9%	13,3%
BOVESPA	97.030	93.628	3,6%	10,4%
MEXBOL	42.749	42.618	0,3%	2,7%
MSCI World	2.046	2.095	-2,3%	8,6%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	31-may-19	24-may-19	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,67%	-0,63%	-3,8	-5,9
Alemania 10A	-0,21%	-0,12%	-9,2	-45,1
EEUU 2A	1,86%	2,16%	-30,0	-62,4
EEUU 10A	2,10%	2,32%	-22,3	-58,7
Japón 2A	-0,17%	-0,15%	-1,9	-3,0
Japón 10A	-0,09%	-0,07%	-2,4	-9,7
España 2A	-0,38%	-0,34%	-3,2	-13,2
España 10A	0,72%	0,83%	-11,1	-70,1

* Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 3 al 9 de junio

Bolsas: "Punto de tensión y tal vez de decepción. Preservar antes que ganar."

Las **bolsas** sufren porque deben sufrir y los bonos suben porque deben subir. Conviene no racionalizarlo demasiado lo que sucede a corto plazo, limitarse a aceptarlo y esperar que pase. Unas semanas el flujo de noticias será decente y las bolsas rebotarán, pero otras será adverso y retrocederán, forzando una **subida de los bonos que sorprende y seguirá sorprendiendo** por su determinación y profundidad. Esto es lo que sucede desde hace unos días.

No tiene lugar un vuelo hacia la calidad típico del miedo a una crisis, sino una agresiva sobrevaloración de los activos con menor riesgo; es decir, de los bonos y del inmobiliario. Y el dinero se retira de las bolsas, "por si acaso". Es un movimiento preventivo que puede revertirse en cualquier momento sin necesidad de algo demasiado sólido: bastaría un tweet de Trump para conseguirlo.

:: Ya hemos entrado en la fase plana de 2019, pero cualquier noticia positiva puede revertir las caídas en subidas.-

A partir de ahora - insistimos en ello desde diciembre - las bolsas tenderán a detenerse e incluso a tomar beneficios, pero los retrocesos bruscos son improbables. Cuando suceden, como el viernes pasado, cualquier noticia positiva puede transformarlos en rebotes porque el fondo no ha cambiado. Simplemente las bolsas han subido demasiado rápidamente, al igual a finales de 2018 cayeron demasiado rápidamente y sin justificación. En cuanto el tono de los tweets de Trump mejore un poco y/o la macro europea ofrezca un aspecto mejor recuperarán enseguida lo perdido.

:: El problema es que la macro europea no mejora.-

Ni debemos esperar que mejore esta semana. De las 4 referencias europeas relevantes de esta semana, 2 probablemente transmitirán dudas sobre la evolución de la Demanda Interna: el retroceso de la Inflación mañana (+1,4% vs +1,7%) y las Ventas Minoristas del miércoles (+1,5% vs +1,9%). La Tasa de Paro (mañana) repetirá en 7,7% y si no mejora se interpretará como estancamiento. Es decir, algo en negativo. Finalmente y en 4º lugar, el BCE (jueves) publicará sus estimaciones macro actualizadas... probablemente algo a la baja. ¡Ojalá dijera algo sobre los TLTROs!, pero es improbable. Ese **"tono de tristeza" o mediocridad en Europa** reforzará la percepción de desacoplamiento positivo de la economía americana, desacoplamiento del que estamos convencidos. Pero las bolsas no reaccionarán mientras no reaccione la macro europea y el frente comercial se tranquilice un poco. Mientras tanto no hay nada que hacer, salvo esperar.

:: Y la solidez del ciclo americano ya está descontada.-

Por eso no empuja las bolsas. Los datos de esta semana confirmarán dicha solidez pero, al estar ya descontada, las bolsas no reaccionarán. El ISM Manufacturero de hoy (16h) mejorará hasta el entorno de 53,0 puntos desde 52,8, el viernes las cifras de empleo y de Ganancias Personales seguirán siendo tan buenas como lo son desde hace meses: Tasa de Paro 3,6%, *Payrolls* aprox. +200.000 y Ganancias/h +3,2%. Lo bueno es lo buenas que son. Lo malo, que ya están descontadas. En este contexto, muy buenas deberían ser la cifras americanas para que las bolsas reaccionasen. En cambio, cualquier pequeña decepción puede ser un problema.

:: Así que vamos a seguir igual y sólo podemos ser pacientes.-

Salvo una reversión del ciclo económico global, que sólo vislumbran algunos visionarios sin más argumentos que la hipotética inversión de la curva de tipos americana (algo que aún no sucede porque el *spread* 2-10 años es 17p.b. y que, además, es improbable que se materialice), **las 3 clases principales de activos siguen ofreciendo recorrido:** bonos (aunque no lo parezca), bolsas (no generoso, pero con sólido valor intrínseco) e inmobiliario (categoría *premium*, no indiscriminadamente). El sentimiento del mercado ha cambiado de

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Luis Piñas Aránzazu Cortina Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Juan Tuesta

Rafael Alonso Ana de Castro Aránzazu Bueno Pilar Aranda Joao Pisco Susana André (Mktg. & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com

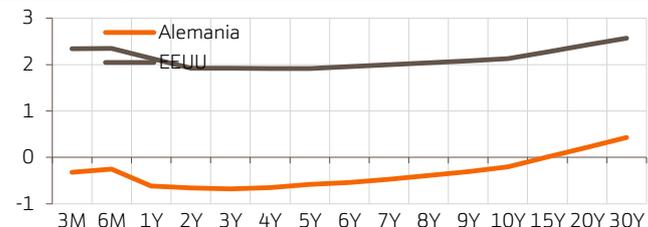
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 3 al 9 de junio

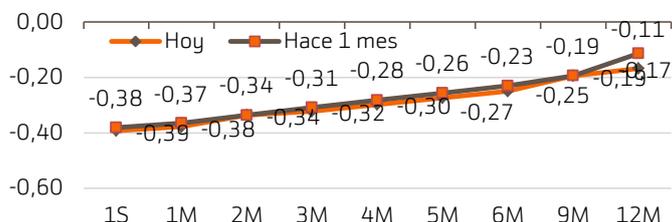
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



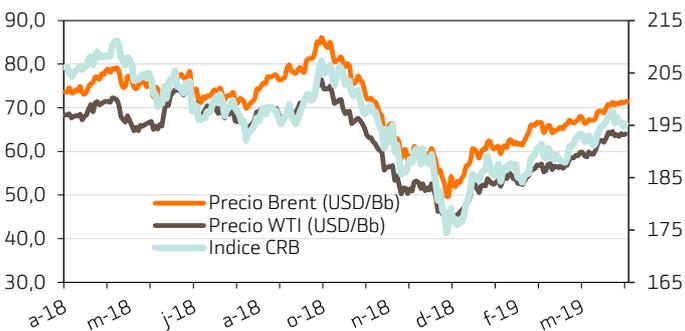
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	24-may-19	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1170	1,1203	-0,3%	-2,6%
Euro-Yen	120,85	122,460	-1,3%	4,1%
Euro-Libra	0,883	0,881	0,2%	-1,8%
Euro-CHF	1,11	1,123	-0,7%	1,0%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	24-may-19	% sem.	% año
Níquel	12.017	12.355	-2,7%	12,4%
Cobre	5.830	5.955	-2,1%	-2,3%
Aluminio	1.795	1.800	-0,3%	-2,8%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L;14:50h	FR	Letras a 3,6 y 12 meses
M;11:30h	ALE	Bonos linkers 2030
V;13:00h	FR	Bonos vto 2027,2029,2036,2050

Bonos: "Y, de nuevo, mínimos históricos"

Nuevos mínimos históricos en la deuda soberana europea derivados de los riesgos al crecimiento económico por la "guerra comercial" entre China y Estados Unidos y el Brexit y de unos datos macroeconómicos relativamente débiles. Así, el bund alemán cerró la semana en -0,194% y el bono español a 10 años en 0,715%. Italia y su respuesta a la UE para evitar la apertura del procedimiento de infracción por no hacer los esfuerzos suficientes para reducir su deuda pública (132% del PIB) estará en el foco de atención esta semana. Adicionalmente, y a la espera de las declaraciones desde el BCE el jueves, no esperamos movimientos significativos de las rentabilidades. **Rango estimado para la TIR del bund (semana): -0,15%/-0,25%.**

Divisas: "Esperando a los LTROs"

Eurodólar (€/€).- Esperamos una semana de mayor volatilidad por el posible impacto favorable que tendrán los datos macro de esta semana sobre la divisa. En EE.UU. se publicarán -entre otros- los datos del paro, los costes laborales, la balanza comercial y el crédito al consumo. Si estos datos afirman la buena evolución de la economía de los EE.UU., y dependiendo de la decisión de esta semana sobre los LTROs, el dólar podría terminar la semana dentro de la parte baja del **rango estimado: 1,118/1,114.**

Euroyen (€/JPY). El yen, a pesar de los datos débiles de Japón, mantiene una tendencia de apreciación. Esto es así porque en un entorno de tensión proteccionista actúa como activo refugio. Esperamos que, al menos hasta el G-20, mantenga la tendencia de apreciación. Los datos macro quedarán relegados a un segundo plano. **Rango estimado (semana): 120,5/122,1.**

Eurolibra (€/GBP). La renuncia de Theresa May no impidió que la libra mantuviera la tendencia de depreciación. De cara a la próxima semana lo más relevante será la reunión de tipos del BCE. Aunque no esperamos cambios en la política monetaria, el mensaje será *dovish* lo que podría permitir una ligera recuperación de la libra. **Rango estimado (semana): 0,881/0,886.**

Eurosuizo (€/CHF). en un contexto de tensión internacional por Proteccionismo, el suizo actúa como activo refugio. Es lo que ocurrirá al menos hasta la reunión del G-20 de finales de junio. Esta semana, los datos débiles de PMI Manufacturero en Suiza pasarán desapercibidos. **Rango estimado (semana): 1,112/1,122.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;10:00h	UEM	PMI Manufacturero (final)	May	Ind.	47,7	47,9
L;16:00h	EEUU	ISM Manufacturero	May	Ind.	53,0	52,8
M;06:30h	Austr	Reunión Banco Central (1,25% est. vs 1,5% act.)				
M;11:00h	UEM	Tasa de paro	Abr	%	7,7%	7,7%
M;11:00h	UEM	IPC	May	%	1,3%	1,7%
M;16:00h	EEUU	Pedidos B. Duraderos (final)	Abr	%	--	1,7%
X;10:00h	UEM	PMI Compuesto (final)	May	Ind.	51,6	51,6
X;11:00h	UEM	Ventas minoristas	Abr	%	1,5%	1,9%
X;14:15h	EEUU	Empleo ADP	May	000	188k	275k
X;20:00h	EEUU	Libro Beige de la Fed				
J;08:15h	India	Reunión Banco Central				
J;11:00h	UEM	PIB Final (Prelim.: 1,2%)	1T	%	1,2%	1,2%
J;13:45h	UEM	Reunión BCE (Repo:0%, Marg: 0,25%, Depo: -0,4%)				
V;14:30h	EEUU	Tasa de paro	May	%	3,6%	3,6%
V;14:30h	EEUU	Ganancias medias/hora	May	%	+3,2%	+3,2%

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Luis Piñas Aránzazu Cortina Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Juan Tuesta
Rafael Alonso Ana de Castro Aránzazu Bueno Pilar Aranda Joao Pisco Susana André (Mktg. & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

ESPAÑA (9:15h).- PMI Manufacturas de Mayo 50,1 vs 51,3 esperado y 51,8 de abril. **OPINIÓN:** Dato flojo y peor de lo esperado en mayo. Aunque en el límite de la zona que marca expansión (50), es cierto que supone un paso atrás tras dos meses de recuperación. El inicio de 2019 está mostrando una elevada volatilidad en este indicador que pasaba de 52,4 en enero a zona de contracción en febrero, con dos meses de recuperación posteriormente que no logra sostener en mayo.

EE.UU./REINO UNIDO.- Trump se reúne con T.May hoy en Londres. Es muy probable que la ignore puesto que dimitirá formalmente el viernes 7 y cortejará al *brexitero* Farage. Eso solo traerá más disconfort de mercado.

AUSTRALIA.- Pensamos que mañana bajará tipos: -25 p.b., hasta 1,25%. Se unirá así a NZ e India, que han bajado recientemente. Después de eso empezará a hablarse más de que la Fed bajará tipos este año, algo que empezamos a considerar bastante probable.

CHINA (03:45h).- PMI Manufacturero (mayo) según Caixin (privado): 50,2 vs 50,0 vs 50,2 abril. **OPINIÓN:** El registro oficial publicado la semana pasada fue 49,4 vs 50,1 anterior, entrando en zona de contracción.

JAPÓN (02:30h).- PMI Manufacturero, final (mayo): 49,8 vs 49,6 preliminar vs 50,2 abril. **OPINIÓN:** Regresa a zona de contracción económica, de la que había salido en abril. Es una mala cifra, aunque mejore ligeramente el registro preliminar.

INDIA (07:00h).- PMI Manufacturero (mayo): 52,7 vs 51,8 abril. **OPINIÓN:** Buen dato, que profundiza en zona de expansión económica. Es probablemente el mejor registro de un PMI para una economía relevante de las últimas semanas.

ALEMANIA.- (i) Ha dimitido por sorpresa la **líderesa del SPD**, Andrea Nahles, debido a los pobres resultados en las elecciones europeas. **OPINIÓN:** Aumenta el riesgo de que se deshaga la coalición amplia de gobierno porque ella era su gran valedora desde el SPD. Eso obligaría a Merkel (CDU) a liderar una coalición de gobierno más débil e inestable con Liberales y Verdes o bien a convocar elecciones anticipadas. La situación política se vuelve aún más delicada porque A. Kramp-Karrenbauer, la delfín de Merkel y quien la ha sucedido al frente de la CDU, empieza a estar seriamente cuestionada. Todo eso fortalecerá aún más al Bund (-0,206%). (ii) El viernes se publicó un descenso de la **Inflación** superior a lo esperado: +1,4% mayo vs +1,6% esperado vs +2,0% abril. **OPINIÓN:** Esta suavización de precios responde a una moderación del precio del crudo, pero también a una pérdida de tracción de la economía alemana, como se ha observado en datos recientes (nº parados, IFO...). Refuerzan la idea de que el BCE mantendrá una política monetaria acomodaticia, incluso después de la salida de Draghi en octubre.

EE.UU./FED.- Mary Daly (Fed San Francisco) insiste en que la Fed será "paciente". Y que la economía se encuentra en "una buena posición". **OPINIÓN:** El consenso estima que la Fed bajará tipos este año, puede que hasta 2 veces. Ello a pesar del buen tono de la economía, particularmente del empleo. Estas declaraciones van dirigidas a enfriar estas expectativas.

EE.UU.- Las cifras publicadas el viernes salieron más bien buenas: (i) **Deflactor del Consumo Personal:** +1,5% vs +1,6% estimado vs +1,4% anterior (revisado desde +1,5%). La tasa subyacente, que excluye los elementos más volátiles, se sitúa en línea con expectativas: en términos interanuales (a/a) +1,6% vs +1,5% (revisado a la baja desde +1,6%). **OPINIÓN:** Ligero incremento, muy moderado que continúa reflejando que no hay presiones inflacionistas apreciables. Este dato es relevante por ser el utilizado en el cálculo del PIB y el que sirve de referencia a la Fed. (ii) **Gastos Personales:** +0,3% abril vs +1,1% anterior, que fue inusualmente dinámico. Los principales avances se producen en bienes no duraderos y servicios. (iii) **Ingresos Personales:** +0,5% abril, el mayor avance este año. Lo realmente representativo es que los salarios continúan avanzando, aunque lo hacen con algo menos de fuerza: +0,3% vs +0,4% del mes anterior. [Link a nuestra nota completa.](#) (iv) **Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan** (final; mayo): 100 vs 101,5 esperado vs 102,4 preliminar, aunque mejora con respecto a abril (97,2). Por componentes, empeora la Situación actual (110 vs 112,4 preliminar vs 112,3 abril), pero mejora Expectativas (93,5 vs 96 preliminar vs 87,4 abril). Son registros más débiles que los preliminares. La escalada de tensión comercial ha impactado negativamente.

Información completa sobre nuestras notas macro en nuestro website:

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Juan Tuesta Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno Aránzazu Cortina Luis Piñas Susana André (Mktg & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

www.bankinter.com/

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

Avenida de Bruselas, 14

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

28108 Alcobendas, Madrid

2.- Compañías Europeas

ACCIONA (Comprar; Precio Objetivo 101,2€; Cierre 95,860; Var. Día +0,63%). Acuerda una indemnización por el tren ligero de Sidney. El estado australiano de Nueva Gales del Sur (NSW) pagará 576M de dólares australianos (358M€) de indemnización al consorcio ALTRAC y subcontratistas, como la española Acciona, tras una disputa por la construcción del tren ligero de Sidney. El acuerdo incluye una extensión de dos años del contrato para el funcionamiento y mantenimiento de los servicios del tren ligero, que se alarga hasta 2036. Con la indemnización, el gobierno de NSW desembolsará un total de 2.700M de AUD (1.678M€) por este proyecto que lleva varios meses de retraso y que inicialmente fue presupuestado en 1.600M de AUD (994M€). **OPINIÓN. Buenas noticias para Acciona.** Acciona demandó el año pasado al Gobierno de Nueva Gales del Sur ante el Tribunal Supremo por unos 1.100M de AUD (683M€) por supuestamente haber mentido en torno a un acuerdo con la empresa energética AUSGRID sobre la gestión de los cables. La generación de Cash Flow de Acciona se ha visto afectada en los últimos meses por retrasos y sobrecostes en alguno de los grandes contratos internacionales del grupo, como este de Sidney, que resultaron en una significativa expansión de su capital circulante. Acciona ha acordado retirar la demanda de tergiversación presentada en el Tribunal Supremo de NSW. La generación del cash flow del grupo mejorará tras este acuerdo al recibir una **entrada de caja por** esta compensación en efectivo. Acciona también se beneficiará por **la extensión de dos años del contrato** de mantenimiento hasta 2036. El acuerdo pone fin a las disputas pasadas y pone el foco de todas las partes de nuevo en la ejecución del proyecto.

SIEMENS GAMESA (Neutral, P. Obj: en revisión, Cierre: 13,95€ Var.: -2,07%): Contrato en firme en Taiwán con una capacidad de 640 MW offshore. El pedido de WPD offshore incluye el suministro de un total de 80 aerogeneradores para un proyecto eólico Yunlin en la costa de Taiwán. Además del acuerdo de servicios por 15 años. La compañía espera que la construcción comience en 2019 y la instalación de los aerogeneradores en 2020. **OPINIÓN:** Buenas noticias para la cartera *offshore*, más volátil en sus adjudicaciones. Este pedido supondría un 27% del total de nuevos pedidos adjudicados durante el ejercicio 2018 (2,34 GW) y se añade a los 476 MW ya obtenidos en *offshore* durante los primeros dos trimestres del año ya cerrados (ejercicio fiscal oct a sept.). La cartera de pedidos total asciende a 23.600M€ al 1S19, de los cuales la cartera offshore suponía el 27% del total. Esta cartera offshore ya proporcionaba al cierre del 1S19 una cobertura completa de las ventas del año 2019.

PRISA (Vender; Cierre: 1,48€; Var. Día: -2,9%): Según prensa, estudia una refinanciación de su deuda. Estas fuentes apuntan a que la Compañía estaría analizando una refinanciación de su deuda que ejecutaría a través de un préstamo (800M€/850M€) y una emisión de deuda (400M€/500M€). **OPINIÓN:** El principal problema de la Compañía es su endeudamiento. Poco a poco lo ha ido reduciendo, desde 6,7x Ebitda en 2017 hasta 4,4x Ebitda en 2018, pero se mantiene en niveles elevados (4,2x estimado para cierre de este año). Por eso sigue analizando este tipo de operaciones después de ampliar capital hace tan sólo un par de meses y acordar una refinanciación en enero de 2018. Pese a todo ello, reiteramos nuestra recomendación de Vender. La situación fundamental de la Compañía es débil al igual que las estimaciones para la evolución de su negocio.

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores. -

Los mejores: Inmobiliario +0,77%; Utilities +0,44%; Salud -0,78%;

Los peores: Telecomunicaciones -2,04%; Energía -1,62%; IT -1,60%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **COOPER COSS (297,79\$; +3,96%)**: La compañía presentó unos resultados 2T19 que superaron las expectativas del mercado (2,94\$/acc vs 2,73\$/acc estimado) y anunció unas expectativas de ventas para todo el año mejores de lo esperado. (ii) **DISH NETWORK (36,11\$; +3,88%)**: La compañía especializada en redes de 5G continúa presentando una buena evolución en su cotización ya que el mercado la considera una de las posibles beneficiadas del veto de EE.UU. a Huawei. (iii) **DOLLAR TREE (101,59\$; 3,44%)**: La compañía presentó unos resultados 1T19 en línea con las expectativas del mercado (1,14\$/acc), si bien el mercado acogió positivamente los mensajes de que la compañía está reduciendo su dependencia del mercado chino.

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Juan Tuesta Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno Aránzazu Cortina Luis Piñas Susana André (Mktg & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

www.bankinter.com/

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

Avenida de Bruselas, 14

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.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **GAP (18,68\$; -9,32%)**: La compañía presentó resultados la semana pasada con cifras por debajo de lo esperado (0,24\$/acc vs 0,32\$/acc estimado) y además anunció una rebaja de las guías para el año 2019 tras lo que la compañía definió como un trimestre "extremadamente complicado". (ii) **SYSCO CORP (68,82\$; -7,65%)**: La compañía acogió negativamente, al igual que el resto de distribuidoras de alimentación, la noticia de la posible implantación de aranceles de EE.UU. a México. Además, la compañía recibió la rebaja del precio objetivo por parte de una casa de análisis global. (iii) **MATTEL (9,85\$; -7,16%)**: Las acciones cayeron también por la noticia de los aranceles a México, dado que la compañía podría ver su negocio afectado en costes y en ingresos.

EL VIERNES no publicó resultados ninguna compañía del S&P-500.

HOY no publica resultados ninguna compañía del S&P-500.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, 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 Juan Tuesta Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno Aránzazu Cortina Luis Piñas Susana André (Mktg & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

www.bankinter.com/

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

Avenida de Bruselas, 14

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

28108 Alcobendas, Madrid

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70%	55%	40%	20%	10%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70%	55%	40%	20%	10%

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

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Area Geográfica		
Reino Unido Bolsas Emergentes (ex Brasil e India)	Japón España UEM, selectivamente	EE.UU. Brasil e India
Tipo de activo		
Bonos soberanos Europa Bonos Corporativos Europa Bonos <i>high yield</i> Europa Bonos Japón Bonos Corporativos EE.UU.	Inmobiliario Bonos high yield EE.UU.	Bolsas, selectivamente Bonos Soberanos EE.UU.
Sector		
Semiconductores/Hardware <i>Retailers</i> /distribución Media Autos Petróleo e Infraestructura Concesiones Químicas Consumo básico	Telecomunicaciones Hoteles Aerolíneas Seguros Inmobiliario Bancos <i>Utilities</i> Construcción Industriales	Consumo Cíclico (especialmente Lujo) Renovables Farma/Salud <i>Software/Web Services</i> Construcción
Ideas singulares		

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Ordenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking
Exposición a India	Comprar	Tomamos posición en India, donde vemos un potencial de crecimiento económico. La exposición la hacemos a través del GS India Equity Portfolio BS [LU0333810181].	20,62\$; 27/05/2019	n/a	n/a
Retorno Absoluto	Comprar	Franklin K2 Alternative Strategies (LU1093756168) como idea de inversión de Retorno Absoluto con perfil defensivo ante un futuro incierto a corto plazo. Ha generado una rentabilidad de -0,35% desde su incorporación.	11,31\$; 03/09/2018	n/a	n/a
Exposición a Brasil	Comprar	Ganamos exposición selectivamente a algunos mercados emergentes, en concreto: Brasil. La exposición la hacemos a través del BNY Mellon GL-Brazil-EQ-AE [IE00B23S7K36]. Rentabilidad de +7,1% desde su incorporación.	1,275€ 05/11/2018	n/a	n/a

Equipo de Análisis de Bankinter

Ramón Forcada Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Aránzazu Cortina Juan Tuesta Joao Pisco [www.bankinter.com](https://www.bankinter.com/broker/analisis)
 Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno Elena Fernández-Trapiella Susana André (Mktg) Luis Piñas Avda. de Bruselas, 14
Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis> 28108 Alcobendas
 Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos (Madrid)

Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
07-jun-19	Kraft Heinz Co/The	0,61		#N/A N/A Estimated	-35,8%	33.717	Food

Variación mensual



Bankinter Análisis

Rafael Alonso
Ana de Castro

Ramón Forcada
Juan Tuesta
Ramón Carrasco

Aránzazu Cortina
Esther Gutiérrez de la Torre
Aránzazu Bueno

Elena Fernández Trapiella
Pilar Aranda
Joao Pisco

Luis Piñas

Susana André (Support)

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com

Avda. Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid

Todos los informes se encuentran aquí: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

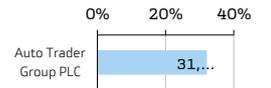
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

* Si desea acce https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
06-jun-19	Auto Trader Group PLC	n.d.	11,9%	Confirmed	31,79%	5.570	Internet

Variación mensual



Bankinter Análisis

Rafael Alonso
Ana de Castro

Ramón Forcada
Juan Tuesta
Ramón Carrasco

Aránzazu Cortina
Esther Gutiérrez de la Torre
Aránzazu Bueno

Elena Fernández -Trapiella
Pilar Aranda
Joao Pisco
Luis Piñas
Susana André (Support)

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Todos los informes se encuentran aquí: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisi>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

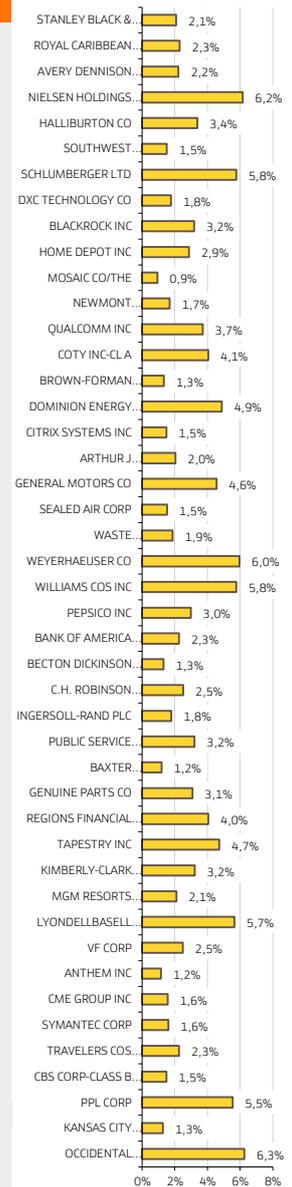
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

* Si desea acce https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Rent. x Dividendo

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
03-jun-19	18-jun-19	STANLEY BLACK & DECKER INC	Regular Cash	0,6600 USD	2,08%	19.277.947.221	New York	Hand/Machine Tools
03-jun-19	03-jul-19	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	Regular Cash	0,7000 USD	2,30%	25.526.725.138	New York	Leisure Time
04-jun-19	19-jun-19	AVERY DENNISON CORP	Regular Cash	0,5800 USD	2,23%	8.784.313.663	New York	Household Products/Wares
04-jun-19	19-jun-19	NIELSEN HOLDINGS PLC	Regular Cash	0,3500 USD	6,16%	8.080.378.938	New York	Commercial Services
04-jun-19	26-jun-19	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,1800 USD	3,38%	18.607.001.946	New York	Oil&Gas Services
04-jun-19	26-jun-19	SOUTHWEST AIRLINES CO	Regular Cash	0,1800 USD	1,51%	25.849.888.193	New York	Airlines
04-jun-19	12-jul-19	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,5000 USD	5,77%	48.049.891.616	New York	Oil&Gas Services
04-jun-19	16-jul-19	DXC TECHNOLOGY CO	Regular Cash	0,2100 USD	1,77%	12.753.612.230	New York	Computers
05-jun-19	20-jun-19	BLACKROCK INC	Regular Cash	3,3000 USD	3,18%	64.614.764.075	New York	Diversified Finan Serv
05-jun-19	20-jun-19	HOME DEPOT INC	Regular Cash	1,3600 USD	2,87%	208.889.315.895	New York	Retail
05-jun-19	20-jun-19	MOSAIC CO/THE	Regular Cash	0,0500 USD	0,93%	8.282.873.856	New York	Chemicals
05-jun-19	20-jun-19	NEWMONT GOLDCORP CORP	Regular Cash	0,1400 USD	1,69%	27.121.672.416	New York	Mining
05-jun-19	27-jun-19	QUALCOMM INC	Regular Cash	0,6200 USD	3,71%	81.233.002.235	NASDAQ GS	Semiconductors
05-jun-19	28-jun-19	COTY INC-CL A	Regular Cash	0,1250 USD	4,05%	9.272.252.369	New York	Cosmetics/Personal Care
05-jun-19	01-jul-19	BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	Regular Cash	0,1660 USD	1,33%	23.712.733.514	New York	Beverages
06-jun-19	20-jun-19	DOMINION ENERGY INC	Regular Cash	0,9175 USD	4,88%	60.321.750.931	New York	Electric
06-jun-19	21-jun-19	CITRIX SYSTEMS INC	Regular Cash	0,3500 USD	1,49%	12.391.070.428	NASDAQ GS	Software
06-jun-19	21-jun-19	ARTHUR J GALLAGHER & CO	Regular Cash	0,4300 USD	2,04%	15.598.218.400	New York	Insurance
06-jun-19	21-jun-19	GENERAL MOTORS CO	Regular Cash	0,3800 USD	4,56%	47.289.217.886	New York	Auto Manufacturers
06-jun-19	21-jun-19	SEALED AIR CORP	Regular Cash	0,1600 USD	1,53%	6.523.984.276	New York	Packaging&Containers
06-jun-19	21-jun-19	WASTE MANAGEMENT INC	Regular Cash	0,5125 USD	1,87%	46.447.444.655	New York	Environmental Control
06-jun-19	21-jun-19	WEYERHAEUSER CO	Regular Cash	0,3400 USD	5,96%	16.981.124.448	New York	REITS
06-jun-19	24-jun-19	WILLIAMS COS INC	Regular Cash	0,3800 USD	5,76%	31.966.498.509	New York	Pipelines
06-jun-19	28-jun-19	PEPSICO INC	Regular Cash	0,9550 USD	2,98%	179.433.172.864	NASDAQ GS	Beverages
06-jun-19	28-jun-19	BANK OF AMERICA CORP	Regular Cash	0,1500 USD	2,26%	252.918.205.599	New York	Banks
06-jun-19	28-jun-19	BECTON DICKINSON AND CO	Regular Cash	0,7700 USD	1,32%	62.966.215.436	New York	Healthcare-Products
06-jun-19	28-jun-19	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	Regular Cash	0,5000 USD	2,51%	10.874.474.264	NASDAQ GS	Transportation
06-jun-19	28-jun-19	INGERSOLL-RAND PLC	Regular Cash	0,5300 USD	1,79%	28.538.664.465	New York	Miscellaneous Manufactur
06-jun-19	28-jun-19	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Regular Cash	0,4700 USD	3,20%	29.699.094.593	New York	Electric
06-jun-19	01-jul-19	BAXTER INTERNATIONAL INC	Regular Cash	0,2200 USD	1,20%	37.536.453.924	New York	Healthcare-Products
06-jun-19	01-jul-19	GENUINE PARTS CO	Regular Cash	0,7625 USD	3,08%	14.445.720.798	New York	Retail
06-jun-19	01-jul-19	REGIONS FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,1400 USD	4,05%	14.012.900.616	New York	Banks
06-jun-19	01-jul-19	TAPESTRY INC	Regular Cash	0,3375 USD	4,73%	8.286.282.875	New York	Apparel
06-jun-19	02-jul-19	KIMBERLY-CLARK CORP	Regular Cash	1,0300 USD	3,22%	43.967.984.754	New York	Household Products/Wares
07-jun-19	14-jun-19	MGM RESORTS INTERNATIONAL	Regular Cash	0,1300 USD	2,09%	13.333.335.819	New York	Lodging
07-jun-19	17-jun-19	LYONDELLBASELL INDU-CL A	Regular Cash	1,0500 USD	5,66%	27.496.796.531	New York	Chemicals
07-jun-19	20-jun-19	VF CORP	Regular Cash	0,5100 USD	2,49%	32.518.275.915	New York	Apparel
07-jun-19	25-jun-19	ANTHEM INC	Regular Cash	0,8000 USD	1,15%	71.495.262.076	New York	Healthcare-Services
07-jun-19	25-jun-19	CME GROUP INC	Regular Cash	0,7500 USD	1,56%	68.774.166.990	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
07-jun-19	26-jun-19	SYMANTEC CORP	Regular Cash	0,0750 USD	1,60%	11.578.771.279	NASDAQ GS	Internet
07-jun-19	28-jun-19	TRAVELERS COS INC/THE	Regular Cash	0,8200 USD	2,25%	38.125.978.130	New York	Insurance
07-jun-19	01-jul-19	CBS CORP-CLASS B NON VOTING	Regular Cash	0,1800 USD	1,49%	18.100.291.497	New York	Media
07-jun-19	01-jul-19	PPL CORP	Regular Cash	0,4125 USD	5,54%	21.468.000.960	New York	Electric
07-jun-19	03-jul-19	KANSAS CITY SOUTHERN	Regular Cash	0,3600 USD	1,27%	11.394.495.247	New York	Transportation
07-jun-19	15-jul-19	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,7800 USD	6,27%	37.228.969.435	New York	Oil&Gas



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Ramón Carrasco

Jesús Amador
Ana de Castro

Esther Gutiérrez de la Torre
Rafael Alonso
Pilar Aranda

Elena Fernández-Trapiella
Aránzazu Bueno

Joao Pisco
Susana André (Mktg & Support)

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

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

Avda. Bruselas, 14
28108, Alcobendas, Madrid

(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 los informes se encuentran aquí:

<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 selección sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

JUNIO

- 5 Libro Beige de la Fed
- 6 Reunión BCE
- 7 Dimisión efectiva Theresa May
- 18-19 Reunión FOMC
- 19-20 Forum del BCE en Sintra
- 20 Reunión BoE
- 20 Reunión BoJ
- 21 Revisión *rating* España Fitch
- 20/21 UE, cumbre de jefes de estado y de gobierno
- 24 Dictamen del TSJE sobre el índice IRPH en banca
- 25 Cumbre ordinaria de la OPEP
- 26 Vencimiento TLTRO I (73.790 M€)
- 28-29 Cumbre G20 Osaka

JULIO

- 3 Mercado Cerrado EE.UU. Media sesión
- 4 Mercado Cerrado EE.UU. (Día de la Independencia)
- 10 Publicación actas de la Fed
- 17 Libro Beige de la Fed
- 25 Reunión BCE
- 30 Reunión BoJ
- 30-31 Reunión FOMC
- Pend. Informe semestral Fed a Congreso & Senado de EE.UU.

AGOSTO

- 1 Reunión BoE
- 9 Revisión *rating* Portugal Moody's
- 9 Revisión *rating* Italia Fitch
- 21 Publicación actas de la Fed
- 22-24 Reunión Jackson Hole
- 25-27 Cumbre G7 Biarritz

SEPTIEMBRE

- 2 Mercado Cerrado EE.UU. Día del trabajo
- 4 Libro Beige de la Fed
- 6 Revisión *rating* Italia Moody's
- 12 Reunión BCE
- 13 Revisión *rating* Portugal S&P
- 18 Reunión FOMC
- 19 Reunión BoE
- 19 Reunión BoJ
- 20 Revisión *rating* España S&P y DBRS
- 25 Vencimiento TLTRO I (15.550 M€)

OCTUBRE

- 6 Elecciones legislativas Portugal
- 9 Publicación actas de la Fed
- 16 Libro Beige de la Fed
- 18-20 Reunión FMI y Banco Mundial
- 24 Reunión BCE. Última de M. Draghi
- 25 Revisión *rating* Italia y R.Unido S&P
- 27 Elecciones presidenciales Argentina.
- 30 Reunión FOMC
- 31 Reunión BoJ
- 31 Brexit: fin del plazo ampliado

NOVIEMBRE

- 2 Elecciones Australia. Cámara representantes
- 7 Reunión BoE
- 15 Revisión *rating* España Moody's
- 20 Publicación actas de la Fed
- 22 Revisión *rating* Portugal Fitch
- 27 Libro Beige de la Fed
- 28 Mercado Cerrado EE.UU. (Acción de Gracias)
- 29 Mercado Cerrado EE.UU. Media sesión
- Pend. Elecciones locales Italia (Calabria)
- Pend. Elecciones locales Italia (Emilia Romagna)

DICIEMBRE

- 11 Reunión FOMC
- 12 Reunión BCE
- 13 Revisión *rating* España Fitch
- 18 Vencimiento TLTRO I (18.350 M€)
- 19 Reunión BoE
- 19 Reunión BoJ
- 24 Mercados cerrados. Media sesión
- 25 Mercados cerrados (Navidad)
- 26 Mercado cerrado España.
- 31 Mercado parcialmente cerrados. Media sesión

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Aránzazu Cortina Esther Gutiérrez de la Torre Rafael Alonso Juan Tuesta Luis Piñas
Elena Fernández-Trapiella Ana de Castro Aránzazu Bueno Pilar Aranda Joao Pisco Susana André (Mktg. & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalizació n (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div19e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		DN/FFPP (Último)	PVC		Recomendación	P. Objetivo		
						2018	2019e	2020e	2018r	2019e	2020e	Var.%				2019e	2020e		2019e	2020e			Media5A	2019e
Ibex-35	9.004,2	-1,9%	-4,3%	5,4%	559.394	13,2 x	11,7 x	10,8 x	40.694	47.846	5,4%	51.692	8%	4,2%										
Acciona	95,85	-0,1%	-5,3%	29,7%	5.258	15,4 x	16,0 x	20,5 x	220	329	50%	257	-22%	3,2%	29/06/20	n.a.	9,3%	7,1%	1,2 x	na	1,6 x	1,5 x	Comprar	101,20
Acerinox	8,46	-2,4%	-6,7%	-2,3%	2.337	11,0 x	10,7 x	9,5 x	237	218	-8%	246	13%	5,9%	08/06/20	9,3%	10,2%	10,9%	0,3 x	1,5 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	9,80
ACS	36,90	-1,0%	-8,0%	9,1%	11.611	12,2 x	13,2 x	11,6 x	915	881	-4%	1.000	14%	5,1%	27/06/19	22,0%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	2,6 x	2,3 x	Comprar	43,10
AENA	164,90	-1,3%	-0,2%	21,5%	24.735	18,3 x	19,0 x	18,0 x	1.232	1.303	6%	1.376	6%	4,2%	17/04/20	22,5%	22,0%	22,0%	1,3 x	2,2 x	4,0 x	3,7 x	Neutral	151,40
Amadeus	68,36	-2,3%	1,1%	12,4%	29.998	28,2 x	25,8 x	23,2 x	1.002	1.161	16%	1.293	11%	1,9%	26/06/19	30,4%	30,8%	29,1%	0,6 x	8,0 x	8,3 x	6,6 x	Comprar	79,20
ArcelorMittal	13,28	-6,2%	-29,5%	-27,0%	13.567	10,6 x	4,5 x	3,8 x	5.149	3.031	-41%	3.545	17%	1,7%	14/05/20	n.d.	6,8%	7,4%	0,2 x	n.d.	0,3 x	0,3 x	Neutral	18,52
Banco Sabadell	0,99	-2,3%	-4,3%	-0,7%	5.589	16,8 x	7,5 x	6,8 x	328	750	18,8%	618	9%	4,9%	23/12/19	4,7%	6,0%	6,5%	n.s.	0,6 x	0,4 x	0,4 x	Neutral	1,10
Banco Santander	3,95	-1,7%	-10,4%	-0,5%	64.167	8,4 x	7,5 x	6,9 x	7.811	8.558	10%	9.249	8%	4,8%	29/07/19	7,3%	11,9%	12,2%	n.s.	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	5,60
Bankia	2,26	0,7%	-7,1%	-11,6%	6.949	10,4 x	10,0 x	8,9 x	703	692	-2%	783	13%	4,9%	23/03/20	0,4%	6,5%	7,0%	n.s.	n.s.	0,5 x	0,5 x	Comprar	2,90
BBVA	4,87	-3,1%	-8,8%	5,0%	32.456	7,3 x	7,0 x	6,9 x	5.324	4.654	-13%	4.730	2%	7,4%	07/10/19	8,7%	12,0%	12,5%	n.s.	0,9 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	6,10
Bankinter	6,48	-1,3%	-7,8%	-7,7%	5.823	11,0 x	13,3 x	10,1 x	526	438	-17%	574	31%	4,8%	25/06/19	12,0%	12,0%	12,0%	n.s.	1,6 x	1,3 x	1,2 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	2,76	-0,2%	-4,2%	-12,8%	16.497	9,1 x	10,2 x	7,4 x	1.985	1.614	-19%	2.217	37%	5,7%	29/10/19	6,5%	8,3%	8,5%	n.s.	0,9 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	3,40
Cellex	31,45	4,2%	20,5%	49,2%	9.939				-15	87	480%	82	-6%	0,3%	09/07/19	n.a.	4,5%	4,1%	4,3 x	n.a.	5,6 x	5,8 x	Neutral	31,40
Cie Automotive	21,66	-7,6%	-13,3%	1,0%	2.794	14,9 x	9,6 x	8,5 x	243	291	20%	330	13%	2,2%	07/01/20	22,3%	22,6%	20,6%	0,9 x	3,4 x	4,4 x	3,8 x	Comprar	31,90
Colonial	9,91	-0,1%	2,7%	21,8%	5.035	8,5 x	14,7 x	15,5 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		16,3%	6,6%	2,5%	0,0 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	10,60
ENCE	3,75	-3,4%	-22,2%	-31,6%	924		13,4 x	11,4 x	109	69	-37%	81	17%	6,9%		0,0%	21,6%	24,8%	3,4 x	1,6 x	1,3 x	1,1 x	Vender	4,25
Enagas	24,50	-4,3%	-2,3%	3,8%	5.849	13,2 x	13,8 x	12,6 x	443	424	-4%	463	9%	6,2%	16/12/19	17,9%	15,7%	16,7%	1,6 x	2,4 x	2,3 x	2,1 x	Neutral	25,60
Endesa	22,31	-2,8%	0,1%	10,8%	23.621	16,8 x	15,4 x	14,5 x	1.417	1.537	8%	1.628	6%	6,0%	30/12/19	15,8%	16,7%	17,8%	0,6 x	2,2 x	2,5 x	2,6 x	Neutral	22,20
Ferrovial	21,39	-1,0%	-1,8%	20,9%	15.796		38,4 x	34,6 x	-448	411	-8%	456	11%	3,5%	05/11/19	1,9%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,5 x	3,6 x	3,5 x	Comprar	22,40
Siemens Gamesa (3)	13,95	-2,7%	-11,4%	31,1%	9.502	67,5 x	#####	#IVALOR!	271	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1,0%	27/03/20	n.a.	n.a.	n.a.	Caja Neta	0,0 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	En revisión
Naturgy	25,53	-4,4%	-0,3%	14,7%	25.548		18,3 x	17,3 x	-4.070	1.393	-66%	1.479	6%	5,1%	26/07/19	0,0%	9,5%	10,2%	1,1 x	1,5 x	2,4 x	2,2 x	Comprar	26,10
Grifols	22,98	-1,4%	-6,4%	0,3%	13.944	27,6 x	19,7 x	16,5 x	681	708	4%	845	19%	1,8%	29/11/19	16,4%	15,2%	16,3%	1,2 x	4,1 x	3,4 x	3,0 x	Neutral	25,50
IAG	5,10	-3,7%	-17,2%	-26,3%	10.124		4,8 x	4,5 x	2.021	2.114	5%	2.246	6%	4,3%	28/11/19	37,6%	24,4%	21,8%	1,4 x	n.a.	1,4 x	1,2 x	Neutral	En revisión
Iberdrola	8,31	-1,6%	4,2%	18,5%	54.211	16,9 x	17,1 x	16,5 x	3.014	3.163	5%	3.280	4%	4,0%	09/01/20	7,6%	7,0%	7,2%	0,8 x	1,1 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	8,40
Indra	9,43	-1,4%	-8,5%	14,5%	1.666	13,1 x	19,6 x	18,9 x	53	85	61%	88	4%	2,1%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	3,3 x	4,0 x	3,1 x	Neutral	10,70
Inditex	24,05	-3,5%	-8,5%	7,6%	74.955	21,8 x	21,0 x	19,4 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,7%	27/04/20	25,4%	25,6%	25,2%	Caja Neta	7,1 x	5,1 x	4,6 x	Neutral	23,30
Mapfre	2,63	-1,0%	-1,8%	13,3%	8.093	23,1 x	11,3 x	11,0 x	529	718	36%	734	2%	5,8%	18/12/19	7,0%	8,8%	8,8%	n.s.	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Vender	2,75
Mediaset	6,44	-0,1%	-6,0%	17,3%	2.109	10,2 x	10,4 x	10,5 x	200	203	1%	200	-1%	4,8%	21/04/20	20,0%	21,7%	19,3%	Caja Neta	3,3 x	2,3 x	2,2 x	Neutral	7,61
Meliá	8,17	0,3%	-5,9%	-0,5%	1.876	13,4 x	11,4 x	10,6 x	140	165	18%	177	7%	2,0%	03/07/20	9,0%	10,9%	10,7%	0,4 x	1,7 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	10,00
Merlin Properties	11,91	-1,4%	-2,4%	11,3%	5.595	6,9 x	8,3 x	8,9 x	855	671	-22%	629	-6%	3,6%	00/01/00	16,7%	9,9%	7,8%	0,6 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	13,80
Red Eléctrica	19,03	-3,4%	3,8%	-2,4%	10.297	14,5 x	14,4 x	14,9 x	704	717	2%	692	-3%	5,1%	02/01/20	22,2%	20,2%	18,7%	1,4 x	3,5 x	3,3 x	2,8 x	Neutral	19,60
Repsol	14,46	-0,4%	-2,0%	2,7%	22.541	11,3 x	5,7 x	5,1 x	2.341	3.953	69%	4.382	11%	6,2%	17/06/19	6,9%	13,8%	14,0%	1,6 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	17,40
Telefónica	7,18	-0,4%	-1,6%	-2,2%	37.269	12,4 x	10,3 x	10,3 x	3.331	3.610	8%	3.614	0%	5,6%	18/06/19	10,8%	12,4%	11,5%	1,7 x	4,4 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	9,36
Técnicas Reunidas	22,48	-2,3%	-14,8%	5,3%	1.257	71,4 x	17,7 x	16,3 x	12	71	493%	77	9%	6,0%	10/07/19	14,3%	20,7%	22,6%	Caja Neta	4,2 x	3,7 x	2,7 x	Neutral	28,50
Viscofan	46,50	-4,0%	-12,4%	-3,4%	2.162	18,8 x	17,7 x	16,0 x	122	122	0%	135	11%	3,3%	23/12/19	17,4%	16,2%	16,6%	0,2 x	3,4 x	2,9 x	2,7 x	Vender	53,00
No Ibex:																								
FCC	11,58	0,2%	5,1%	-1,0%	4.544	16,0 x	31,3 x	27,4 x	252	145	-42%	166	14%	3,5%		1,3%	7,0%	13,0%	4,4 x	5,6 x	2,5 x	2,1 x	Comprar	12,30
BME	23,50	-0,3%	-8,2%	-3,4%	1.965	15,1 x	12,0 x	11,5 x	160	164	2%	171	4%	8,1%	06/09/19	35,4%	33,2%	34,1%	Caja Neta	5,6 x	4,6 x	4,9 x	Comprar	34,50
Antena 3	4,37	0,0%	-9,5%	0,2%	986	10,3 x	7,8 x	8,0 x	88	127	44%	123	-4%	10,5%	17/12/19	25,2%	29,7%	27,8%	0,5 x	4,3 x	2,2 x	2,1 x	Neutral	14,70
DIA	0,59	-6,3%	-4,1%	27,8%	367		-11,8 x	-16,0 x	109	-31	-128%	-23	-174%	0,0%		19,7%	-18,8%	-34,3%		0,0 x	0,0 x	0,0 x	Vender	0,80
Ebro Foods	18,82	0,7%	2,7%	7,9%	2.896	20,5 x	16,0 x	15,2 x	142	181	28%	190	5%	3,3%	01/04/20	8,6%	n.d.	7,7%	0,3 x	1,3 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	4,38	-1,2%	-9,9%	7,9%	1.716	16,7 x	23,2 x	18,5 x	12	74	93	93	26%	2,3%		5,1%	5,2%	6,5%	0,6 x	1,4 x	1,4 x	1,1 x	Vender	En revisión
Prisa	1,48	1,6%	-11,0%	-11,1%	1.049	n.a.	n.a.	14,4 x	-269	73	-73%	93	28%	0,0%		ns	36,9%	76,5%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,7/3,5
Prosegur	3,82	0,6%	-17,9%	-13,7%	2.356	21,3 x	11,1 x	10,6 x	177	212	20%	222	5%	3,4%	09/07/19	15,9%	17,2%	19,3%	0,8 x	3,6 x	3,4 x	3,0 x	Neutral	4,60
Tubacex	2,71	5,0%	-1,3%	8,2%	360	20,8 x	#####	#IVALOR!	17	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.			-0,2%	n.d.	n.d.	1,0 x	1,3 x	1,3 x	1,2 x	Vender	2,90
Talgo	5,63	0,7%	-2,8%	5,0%	769	43,3 x	12,6 x	11,7 x	18	61	246%	66	7%	3,9%		13,5%	16,9%	16,6%	-0,2 x	n.a.	2,3 x	2,0 x	Neutral	5,23
Lingotes Especiales	16,10	-0,6%	5,2%	46,4%	161	17,5 x	16,3 x	15,0 x	9	10	11%	11	8%	5,4%		23,2%	22,2%	23,0%	0,3 x	2,7 x	3,6 x	n.d.	Neutral	15,10
Sacyr	2,04	-0,9%	-4,3%	17,1%	1.161	7,2 x	5,8 x	4,6 x	150	217	44%	271	25%	3,8%		8,4%	15,6%	17,0%	2,7 x	0,8 x	1,0 x	0,7 x	Neutral	

