

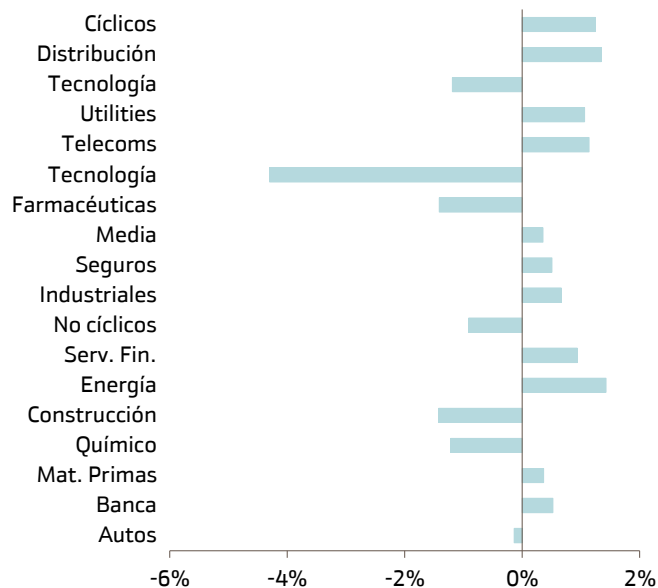
### Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 04-dic-17 9:24 AM

Bolsas	01-dic-17	24-nov-17	% sem.	% año
DJI	24.232	23.558	2,9%	22,6%
S&P 500	2.642	2.602	1,5%	18,0%
Nasdaq C.	6.848	6.889	-0,6%	27,2%
Nikkei 225	22.819	22.551	1,2%	19,4%
EuroStoxx50	3.528	3.581	-1,5%	7,2%
<b>IBEX 35</b>	<b>10.085</b>	<b>10.054</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,8%</b>
DAX	12.861	13.060	-1,5%	12,0%
CAC 40	5.317	5.390	-1,4%	9,3%
FTSE 100	7.300	7.410	-1,5%	2,2%
FTSEMIB	22.106	22.416	-1,4%	14,9%
KOSPI	2.475	2.544	-2,7%	22,2%
HANG SENG	29.074	29.866	-2,7%	32,2%
SENSEX	32.833	33.679	-2,5%	23,3%
Australia	5.990	5.983	0,1%	5,7%
BOVESPA	72.264	74.157	-2,6%	20,0%
MEXBOL	47.265	47.942	-1,4%	3,6%
MSCI World	2.069	2.060	0,5%	18,2%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

### Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

### Tipos de interés

	01-dic-17	24-nov-17	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,70%	-0,70%	-0,1	6,9
Alemania 10A	0,34%	0,36%	-1,8	13,4
EEUU 2A	1,81%	1,74%	6,2	61,8
EEUU 10A	2,40%	2,34%	6,3	-4,0
Japón 2A	-0,15%	-0,18%	2,7	2,9
Japón 10A	0,04%	0,03%	0,6	-1,1
España 2A	-0,35%	-0,34%	-1,1	-7,4
España 10A	1,43%	1,49%	-5,2	5,0

\* Diferenciales en puntos básicos.

### Semana del 4 al 10 de diciembre

### Bolsas: "Chequeo de estabilización y fase de espera. La Reforma Fiscal americana sale adelante... parece."

La semana pasada fue bajista para bolsas debido a un viernes malo, excepto algo mejor en el caso de España (Ibex +0,3% semana) y peor para China (CSI-300 -2,6%) y otros emergentes (Brasil -2,6%). Pero el viernes a última hora europea se supo que **los republicanos tienen una mayoría suficiente para aprobar la reforma fiscal en el Senado**, por lo que el arranque semanal será mejor. **El Ibex parece recuperarse a medida que la incertidumbre política se reduce poco a poco**, al empezar a extenderse la sensación (que compartimos) de que todo lo malo en este aspecto podría estar ya recogido en precios. Pero este asunto no podrá darse por cerrado hasta conocer el desenlace de las elecciones autonómicas catalanas el 21 Dic.

**El próximo catalizador será la reforma fiscal americana**, que se aprobará en 2017, mientras que **la principal amenaza es la depreciación del USD**. Una reducción de la presión fiscal sobre las compañías americanas permitirá revisar al alza la valoración del S&P500 que, en nuestro caso, actualmente se encuentra en aprox. 2.700 puntos. Y, ahora, este es un factor limitador para el avance de Wall Street porque el S&P500 se encuentra cerca de lo que podríamos considerar su valor razonable. Y si Wall Street no avanza, es muy difícil que el resto de bolsas avancen en solitario y de forma independiente, aunque las valoraciones ofrezcan más recorrido, como efectivamente sucede. Pero este factor limitador podría dejar de serlo si para cuando actualicemos nuestra valoración de la bolsa americana a mediados de diciembre (publicaremos la Estrategia de Inversión 2018/19 el 19 Dic.) ya está aprobada la reforma fiscal. En ese caso los beneficios empresariales estimados para 2018/19 serán algo superiores gracias al efecto fiscal y la valoración también algo superior. En ese escenario el potencial para la bolsa americana se ampliaría, mejorando las expectativas para las bolsas mundiales en su conjunto. Por eso la reforma fiscal americana es tan importante.

En cuanto a la **amenaza principal** que representa una hipotética depreciación excesiva del USD es algo que pensamos es probable que suceda puesto que esta divisa no parece fortalecerse con la buena macro americana que se publica, pero el euro sí se aprecia cuando se anuncian datos europeos buenos. No podemos descartar que consolide niveles entre 1,19/1,20/€ en las próximas semanas, argumento que refuerza nuestra estimación de que las bolsas más bien lateralizarán hasta final de año. Pero lateralizarán en positivo porque en cuanto tiene oportunidad rebotan.

Finalmente, es determinante saber que **el mercado cuenta con un sólido soporte: una macro absolutamente sólida y capaz de sorprender positivamente de manera recurrente**. El contexto del ciclo es francamente expansivo y cómodo, sin que ningún indicador adelantado o intermedio esté ofreciendo indicios de una hipotética reversión en la situación. Más bien al contrario: los datos son buenos y tienden a ser mejores.

Mirando al **rabioso corto plazo** tenemos 3 referencias clave: (i) **La reforma fiscal americana**. (ii) **El empleo americano** esta semana que, sin embargo, no moverá a un mercado ya acostumbrado a las buenas cifras en este frente. (iii) **La mejora de atractivo de los bancos**, particularmente americanos. Por eso incorporamos a nuestras Carteras Modelo de Fondos un fondo especialmente expuesto a bancos americanos (Robeco US Premium Equities) e incluimos en nuestra lista de ideas de corto plazo (ver pág. 5 de este informe) y añadiremos a en nuestro Top Selección Fondos el BlackRock World Financials Fund porque invierte en nuestras recomendaciones en bancos americanos (BoA, JP Morgan, Citi y M.Stanley), como explicamos en nuestra nota del 20/11/2017. **Los bancos mejoran su timing de mercado y no hay perderselo.**

### Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesús Amador Ramón Carrasco Esther Gutiérrez de la Torre Joao Pisco

Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Aránzazu Bueno Susana André (Mktg. & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

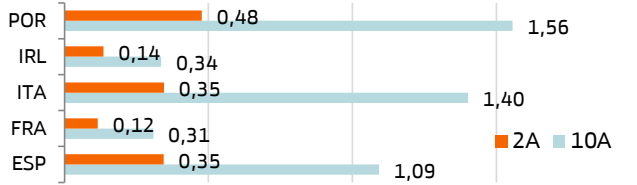
[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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

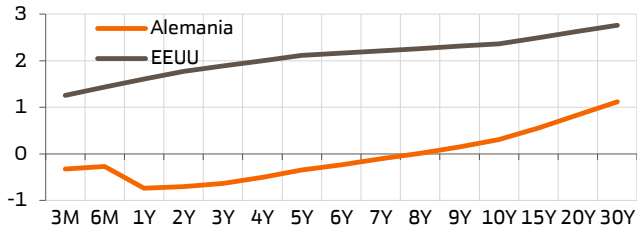
Avda. Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 4 al 10 de diciembre

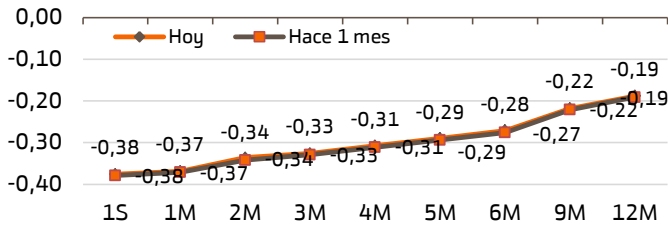
### Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



### Curva de Tipos EEUU vs Alemania



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



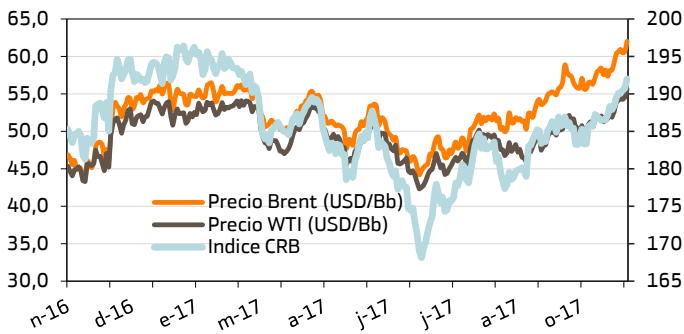
\* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

### Evolución semanal principales divisas

	Último	24-nov-17	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1867	1,1933	-0,6%	12,7%
Euro-Yen	134,01	133,080	0,7%	-8,2%
Euro-Libra	0,882	0,895	-1,4%	3,2%
Euro-CHF	1,17	1,169	-0,2%	-8,1%

\* Signo positivo significa apreciación del Euro.

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



Metales	Último	24-nov-17	% sem.	% año
Níquel	11.290	12.035	-6,2%	12,7%
Cobre	6.833	7.002	-2,4%	23,4%
Aluminio	2.075	2.132	-2,7%	22,5%

### Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
M; 14:50h	FRA	Emisión de Letras (3, 6 y 12 meses)
M; 10:30h	ESP	Emisión de Letras
X; 11:30h	ALE	Bonos a 10 años (2.000 M€)
J; 10:30h	ESP	Emisión de bonos a 5, 10 y 20 años
J; 10:50h	FRA	Emisión de bonos

### Bonos: "¿Calentamiento en el mercado laboral?"

La semana pasada vimos bajada en *TIR del Bund* y ampliación del diferencial con EE.UU. (206 bp). Tras los apoyos a la Reforma Fiscal en el Senado, el foco de esta semana en EEUU estará en el mercado laboral y en la próxima reunión de la Fed (13 dic.). Con la tasa de paro en mínimos de 17 años (4,1%), empezamos a ver señales de calentamiento en el mercado laboral. El consenso apunta a un repunte en salarios: 2,7% desde 2,4%. El mercado descuenta con probabilidad cercana al 100% una subida de 25p.b. en el tipo director hasta 1,25%/1,50%. En la UEM, conoceremos el dato final de PIB del 3T (2,5% vs 2,3% del 2T). En ese contexto, esperamos un repunte en rentabilidad en ambos mercados y una reducción del diferencial EEUU-UEM. **Rango estimado del Bund: 0,28%/0,38%**

### Divisas: "Reforma fiscal y tipos las variables claves"

**Eurodólar (€/USD).**- Movimiento de ida y vuelta en el dólar para cerrar la semana a niveles similares al lunes. En el muy corto plazo los catalizadores del dólar serán: (i) la macroeconomía y, (ii) la subida de tipos de la Fed (12-13 diciembre). La semana es intensa en datos macros con un sesgo ligeramente negativo. Destacar: Var. Empl. no Agrícola (199k vs 261k ant.) y Ped. de Fábrica (-0,4% vs +1,4% anterior). Por el lado de tipos, la subida de 25pb en EE.UU. ampliará el diferencial entre la Fed vs BCE lo que fortalecerá (apreciación) el dólar. **Rango estimado (semana): 1,180/1,192.**

**Euroyen (€/JPY).**- El saldo positivo de la macro impulsó la apreciación del yen hasta 134,4/€. Esta semana podríamos ver el mismo patrón porque la abundante macro mantendrá un buen tono: Indicador Adelantado 106,1 (=) y el PIB3T podría ser revisado al alza (t/t anualizado +1,5% desde +1,4% preliminar). Es ligeramente alcista para el Yen. **Rango estimado (semana): 133,5/135,1.**

**Eurolibra (€/GBP).**- El avance en las negociaciones sobre la "Brexit" con la UEM permiten que la cotización de la libra se establezca a pesar del deterioro en los índices de confianza y actividad en Reino Unido. Esta semana, la atención se centrará en la evolución de la Inflación -actualmente en +3,0%- y la Balanza Comercial. **Rango estimado (semana): 0,876/0,883.**

**Eurosuizo (€/CHF).**- La cotización del Franco alcanza mínimos de seis años a pesar del aumento del Indicador Adelantado en noviembre (110,3 vs 190,8 anterior) y la recuperación del PIB en 3T'17 (+1,2% vs +0,5% anterior). Esta semana, la atención se centrará en la Inflación -actualmente en +0,7%- y en los datos de Empleo. **Rango estimado (semana): 1,167/1,173.**

### Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;11:00h	UEM	Precios producción	OCT	a/a	2,6%	2,9%
L;16:00h	EEUU	Pedidos Fábrica	OCT	m/m	-0,4%	1,4%
M;11:00h	UEM	PIB a/a (final)	3T	a/a	+2,5%	+2,5%
M;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	OCT	a/a	1,6%	3,7%
M;14:30h	EEUU	Balanza comercial	OCT	bn\$	-45,4	-43,5
M;16:00h	EEUU	ISM no manufact.	NOV	Ind.	59,0	60,1
X;10:00h	India	Tipo interés	DIC		6,0%	6,0%
X;14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	NOV	000	190k	235k
X;14:30h	EEUU	Prod. No agríc (final)	3T	t/t	3,3%	3,0%
X;14:30h	EEUU	Ctes labor. Unit. (final)	3T	t/t	0,3%	0,5%
J;8:00h	ALE	Prod. Industrial	OCT	a/a	4,3%	3,6%
V;s/h	China	Exportaciones	NOV	a/a	5,1%	6,9%
V;s/h	China	Importaciones	NOV	a/a	12,0%	17,2%
V;0:50h	JAP	PIB (t/t anualizado)	3T	t/t	1,5%	1,4%
V;14:30h	EEUU	Var. empleo no agríc.	NOV	000	199k	261k
V;14:30h	EEUU	Tasa de paro	NOV	%s/pa.	4,1%	4,1%

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

### Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesús Amador Ramón Carrasco Esther Gutiérrez de la Torre Joao Pisco

Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Aránzazu Bueno Susana André (Mktg. & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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

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

Avda. Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

## 1.- Entorno Económico

**EE.UU.- (i) Los republicanos consiguen los 50 votos necesarios en el Senado para aprobar la reforma fiscal:** El líder republicano en el Senado afirmó el viernes a última hora europea disponer de los 50 votos mínimos necesarios (hay un total de 100 senadores) para, con el voto favorable del Vicepresidente (Mike Pence), aprobar una reforma fiscal que el Presidente Trump quiere firmar definitivamente antes del 31.12.2017. **OPINIÓN:** Aunque es una buena noticia que Wall Street recogerá hoy positivamente, sin embargo **esta mayoría de votos no es el último obstáculo para su aprobación**, ya que la reforma fiscal se fusiona con otras propuestas legislativas ya aprobadas por el Congreso que podrían encontrar objeciones por parte del Senado. Además, tampoco es definitivo que la reforma fiscal que se apruebe finalmente incorpore la reducción del Impuesto Sobre Sociedades desde 35% hasta 20% - que es la medida con más visibilidad para el mercado - puesto que se somete a una especie de "sistema de reducción dinámica revisable" de impuestos en función de cuál sea la evolución del déficit fiscal. Y, en todo caso, el bloque legislativo del que forma parte la reforma fiscal se devuelve al Congreso para su aprobación, que podría volver a poner objeciones. A pesar de lo complejo y vulnerable que resulta este proceso en su conjunto, **creemos probable que "alguna versión" de la reforma fiscal se apruebe en ambas cámaras para que pueda firmarla el Presidente Trump antes del 31.12.2017. Esto debería permitir un rebote de las bolsas hoy.**

**ESPAÑA (9:00h).- (i) El Paro registrado sube en 7.250 personas en noviembre, hasta 3,474M de desempleados.** No es una mala cifra si se compara con el registro de noviembre del año pasado (+24.840) o con la media de los meses de noviembre desde que hay registros (+38.474). En los últimos doce meses el paro ha descendido en -315.500 personas, lo que supone una caída de -8,3% a/a. (ii) En cuanto a los datos de afiliación a la Seguridad Social, arrojan un descenso en el número de afiliados de -12.800 personas, cifra más positiva que los -32.800 de nov'16 y -59.900 de media de los meses de noviembre desde 2006. Con esto, el número de afiliados sube 637.232 en los últimos doce meses hasta 18.417.800 personas (+3,6% a/a). En lo que llevamos de año, la afiliación ha aumentado en 568.700 personas. Por tanto, son cifras moderadamente positivas sobre la evolución del mercado laboral español. Link a las [cifras oficiales](#).

**JAPÓN (06:00AM).- Confianza del Consumidor, Nov.:** 44,9 vs 44,9 esperado vs 44,5 anterior. Se trata de su mejor nivel desde sept.2013, por lo que es un buen dato.

**UEM.- El PMI Manufacturero final de noviembre publicado el viernes superó en una décima el dato adelantado, situándose en 60,1.** Cualquier nivel superior a 50 indica expansión económica y si supera 60 puntos debe considerarse como excelente, en zona de *boom*. Por países: España 56,1 vs 56,5 estimado y 55,8 anterior; Italia 58,3 vs 58,3 vs 57,8; Francia 57,7 vs 57,5 vs 57,5; Alemania 62,5 vs 62,5 vs 62,5.

**REINO UNIDO.- El PMI Manufacturero de noviembre publicado el viernes sorprendió positivamente al escalar desde 56,6 hasta 58,2 vs 56,5 estimado.** Se trata del mejor nivel en más de cuatro años, lo que resulta esperanzador para una economía que se está desacelerando por el Brexit (este año el crecimiento de su PIB será el menor desde 2012).

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

## 2.- Compañías Europeas

**BANCO SANTANDER (Comprar; Cierre: 5,50€; Pr.Obj. 6,90€): Llega a un acuerdo con BCI para vender Totalbank, filial de Popular por 444 M€.-** TotalBank tiene un balance reducido 3.100 M\$ y una red comercial de 18 oficinas con 300 empleados. **OPINIÓN:** La operación, pendiente de recibir aún las autorizaciones regulatorias, permitirá obtener una **plusvalía de 170 M€.** El **impacto en la P&G del grupo SAN no es significativo** - representa en torno al 1,3% del BAI estimado para 2017- y permite mejorar la ratio de capital CET1 "*fully loaded*" en +5 pb desde el 10,80% actual.

**MELIÁ (Neutral; Pr. Obj.: en revisión; Cierre 11,075€): Concluye las negociaciones para adquirir la cadena Elegant Hotels.-** Meliá ha concluido sin acuerdo las negociaciones para comprar Elegant, una cadena hotelera británica con siete complejos de lujo en Barbados. Según la prensa económica, el precio de la oferta era de 121M€ (Equity value). Representa el 4,7% de la capitalización de Meliá. **OPINIÓN:** La oferta (1,36€/acc.) suponía pagar una prima de +44% (según cotización de Elegant de cierre del viernes). El precio de la operación total era 170M€ (EV). Estaría pagando por Elegant 10x Ebitda que compara con 12x de Meliá. No parecía caro. En definitiva, en nuestra opinión, la posible OPA hubiera tenido impacto ligeramente positivo sobre la cotización de Meliá porque, *a priori*, parecía buen precio y

## Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada    Jesus Amador    Rafael Alonso    Esther G. de la Torre    Joao Pisco  
Eva del Barrio    Ana de Castro    Ramón Carrasco    Aránzazu Bueno    Susana André (Mktg & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <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 del su ratón.

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

Avenida de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

el importe era reducido (Meliá capitaliza 2.544M€ vs. 84M€ Elegant). Sin embargo, una vez desestimadas las negociaciones el impacto será neutro. Además, según el regulador británico, Meliá no podrá ahora volver a pujar por Elegant Hotels hasta dentro de seis meses.

**OHL (Neutral; Pr. Objetivo: 6,2€. Cierre: 4,93€; Var Día: -0,32%): Convoca una Junta Extraordinaria de Accionistas el 9 de enero para aprobar la venta de OHL Concesiones.-** La Junta deberá aprobar asimismo el nombramiento de Juan Osuna como consejero delegado. **OPINIÓN:** La aprobación de la operación es el desenlace previsible, ya que Grupo Villar Mir, accionista de control de la compañía, dio el visto bueno a la venta de OHL Concesiones a IFM por 2.235 M€.

### 3.- Compañías Americanas y de otros mercados

#### S&P por sectores.-

**Los mejores:** Energía +0,80%; Telecom +0,43%; Consumo básico +0,24%.

**Los peores:** Industriales -1,17%; Materiales -0,85%; Tecnología de la información -0,57%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **APACHE (44,22\$; +5,7%)** impulsado por las buenas cifras del 3T'17 que batieron previsiones. Así, los Ingresos descendieron menos de lo previsto (-1,8%) hasta 1.412M\$ (vs. 1.394M\$ estimado) y el BPA se situó en terreno positivo (+0,04\$/acc.) que compara con unas pérdidas de -0,021\$/acc. en 3T'16. (ii) **MYLAN (38,12\$; +4,3%)** al obtener, junto a su socio indio Biocon, la aprobación de la FDA (Food and Drug Administration) para comercializar la primera versión biosimilar del Herceptin, medicamento para el cáncer de mama y metástasis del cáncer de estómago. Esta aprobación supone un gran paso para la venta de este tratamiento en diferentes mercados a nivel mundial.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **MATTEL (17,26\$; -5,4%)** al conocerse que en 2018 comercializará una nueva muñeca Barbie con un "hijab". (ii) **ULTA BEAUTY (212,58\$; -4,1%)**. La cadena de cosméticos acumula en el año una pérdida de -17% y el viernes se anotó un nuevo descenso por unos resultados del 3T'18 (fiscal) que no convencieron. Los Ingresos aumentaron (+19%) algo menos que las estimaciones de consenso (1.342M\$ vs. 1.344M\$ estimado). Mientras que el BPA se incrementó +21% hasta 1,733\$/acc. (vs. 1,6654/acc. estimado).

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    Jesus Amador    Rafael Alonso    Esther G. de la Torre    Joao Pisco  
Eva del Barrio    Ana de Castro    Ramón Carrasco    Aránzazu Bueno    Susana André (Mktg & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.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 del su ratón.

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

Avenida de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid



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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	70%	50%	30%	20%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	70%	50%	30%	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/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
<b>Area Geográfica</b>	Reino Unido China y Rusia	España Japón	UEM EE.UU. Clientes agresivos: India, México y Brasil
<b>Tipo de activo</b>	Depósitos Inmuebles UK	Inmuebles (activos UEM) Bonos <i>high yield</i> Bonos Soberanos <i>Core</i> Bonos Corporativos Oro y petróleo	Bolsas Inmuebles (activos España) Fondos de retorno absoluto Bonos Soberanos Periféricos
<b>Sector</b>	Aerolíneas Telecomunicaciones Retailers/distribución	Bancos Consumo (alimentación y bebidas) Autos Biotecnología Petróleo Seguros Químicas Utilities Oro	Media Hoteles Consumo cíclico Construcción Industriales Tecnología Inmobiliario Farma Concesiones
<b>Ideas singulares</b>	<del>XXXXXXXXXX</del>		

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Órdenes límite recomendadas	
			Pr.Entrada	Stop loss	Profit taking
<b>Cartera Dividendo</b>	Comprar	Con un mercado sin dirección clara tiene sentido invertir en títulos sólidos de elevada rentabilidad por dividendo como los de nuestra cartera. <a href="#">Link al documento.</a>	n/a	n/a	n/a
<b>Bancos EE.UU</b>	Comprar	La mejora en los fundamentales del sector y la intención de Powell de no endurecer la regulación, sientan las bases para un buen comportamiento del sector financiero. Introducimos el Fondo de Inversión BlackRock World Financials (ISIN LU0106831901) donde la exposición a nuestros valores preferidos es alta.	27,81\$	n/a	n/a
<b>Selección de fondos de consumo</b>	Mantener	Mantenemos la idea de invertir en la combinación de fondos Robeco Global Consumer Trends (cód.1327) y Morgan Stanley Global Brands (cód. 1377) ha generado una rentabilidad de +22% en 12 meses.	n/a	n/a	n/a
<b>Repsol</b>	Comprar	La decisión de la OPEP dará soporte a la cotización del crudo, lo que repercutirá positivamente en la cotización de la compañía.	04/12/2017 15,345€	14,88 €	16,11 €
<b>eDreams</b>	Ejecutada	La cotización alcanzó el <i>profit taking</i> , por lo que cerramos la posición con una rentabilidad de +1,9%.	27 nov 3,801€	3,69	3,87

#### Equipo de Análisis de Bankinter

Ramón Forcada   Jesús Amador   Rafael Alonso   Esther Gutiérrez de la Torre   Aránzazu Bueno  
Eva del Barrio   Ana de Castro   Ramón Carrasco   Joao Pisco   Susana André (Mktg)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

\* 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. de Bruselas, 14

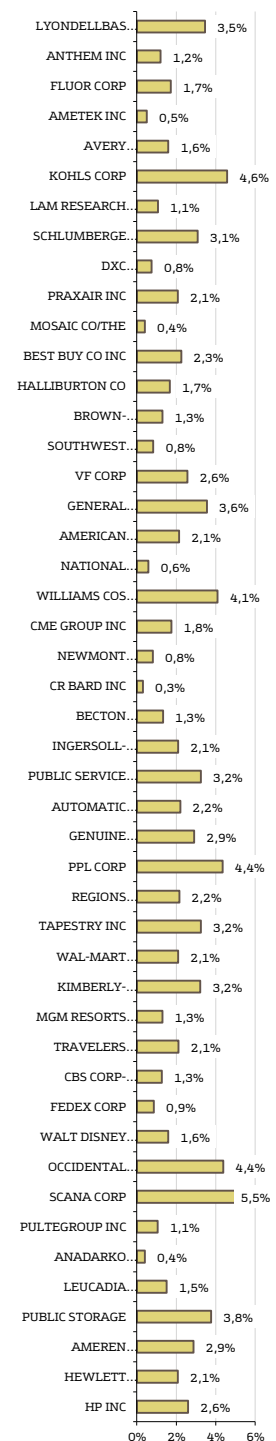
28108 Alcobendas

(Madrid)

#### Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

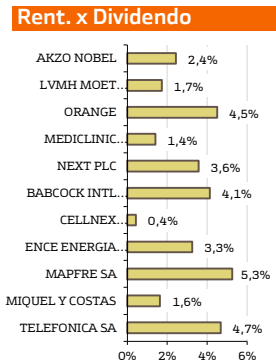
#### Rent. x Dividendo

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
04-dic-17	12-dic-17	LYONDELLBASELL INDU-CL A	Regular Cash	0,9000 USD	3,46%	41.063.315.356	New York	Chemicals
04-dic-17	21-dic-17	ANTHEM INC	Regular Cash	0,7000 USD	1,21%	59.655.739.449	New York	Healthcare-Services
04-dic-17	03-ene-18	FLUOR CORP	Regular Cash	0,2100 USD	1,73%	6.807.729.099	New York	Engineering&Construction
05-dic-17	20-dic-17	AMETEK INC	Regular Cash	0,0900 USD	0,50%	16.661.239.308	New York	Electrical Compo&Equip
05-dic-17	20-dic-17	AVERY DENNISON CORP	Regular Cash	0,4500 USD	1,60%	9.915.536.128	New York	Household Products/Wares
05-dic-17	20-dic-17	KOHL'S CORP	Regular Cash	0,5500 USD	4,58%	8.072.630.015	New York	Retail
05-dic-17	10-ene-18	LAM RESEARCH CORP	Regular Cash	0,5000 USD	1,06%	30.415.124.837	NASDAQ GS	Semiconductors
05-dic-17	12-ene-18	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,5000 USD	3,09%	89.667.989.194	New York	Oil&Gas Services
05-dic-17	16-ene-18	DXC TECHNOLOGY CO	Regular Cash	0,1800 USD	0,75%	27.265.986.647	New York	Computers
06-dic-17	15-dic-17	PRAXAIR INC	Regular Cash	0,7875 USD	2,07%	43.481.192.138	New York	Chemicals
06-dic-17	21-dic-17	MOSAIC CO/THE	Regular Cash	0,0250 USD	0,41%	8.523.485.478	New York	Chemicals
06-dic-17	28-dic-17	BEST BUY CO INC	Regular Cash	0,3400 USD	2,25%	17.641.904.094	New York	Retail
06-dic-17	28-dic-17	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,1800 USD	1,67%	37.571.611.283	New York	Oil&Gas Services
06-dic-17	02-ene-18	BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	Regular Cash	0,1975 USD	1,30%	23.387.803.082	New York	Beverages
06-dic-17	04-ene-18	SOUTHWEST AIRLINES CO	Regular Cash	0,1250 USD	0,83%	35.555.788.587	New York	Airlines
07-dic-17	18-dic-17	VF CORP	Regular Cash	0,4600 USD	2,56%	28.367.751.951	New York	Apparel
07-dic-17	21-dic-17	GENERAL MOTORS CO	Regular Cash	0,3800 USD	3,55%	60.779.239.492	New York	Auto Manufacturers
07-dic-17	22-dic-17	AMERICAN INTERNATIONAL GROU	Regular Cash	0,3200 USD	2,14%	53.829.687.135	New York	Insurance
07-dic-17	22-dic-17	NATIONAL OILWELL VARCO INC	Regular Cash	0,0500 USD	0,59%	12.955.298.073	New York	Oil&Gas Services
07-dic-17	26-dic-17	WILLIAMS COS INC	Regular Cash	0,3000 USD	4,10%	24.215.406.420	New York	Pipelines
07-dic-17	27-dic-17	CME GROUP INC	Regular Cash	0,6600 USD	1,75%	51.313.007.052	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
07-dic-17	28-dic-17	NEWMONT MINING CORP	Regular Cash	0,0750 USD	0,81%	19.834.783.319	New York	Mining
07-dic-17	29-dic-17	CR BARD INC	Regular Cash	0,2600 USD	0,31%	24.496.210.534	New York	Healthcare-Products
07-dic-17	29-dic-17	BECTON DICKINSON AND CO	Regular Cash	0,7500 USD	1,33%	51.598.334.976	New York	Healthcare-Products
07-dic-17	29-dic-17	INGERSOLL-RAND PLC	Regular Cash	0,4500 USD	2,09%	21.541.108.642	New York	Miscellaneous Manufactur
07-dic-17	29-dic-17	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Regular Cash	0,4300 USD	3,24%	26.855.478.638	New York	Electric
07-dic-17	01-ene-18	AUTOMATIC DATA PROCESSING	Regular Cash	0,6300 USD	2,22%	50.446.956.788	NASDAQ GS	Commercial Services
07-dic-17	02-ene-18	GENUINE PARTS CO	Regular Cash	0,6750 USD	2,91%	13.614.529.239	New York	Retail
07-dic-17	02-ene-18	PPL CORP	Regular Cash	0,3950 USD	4,36%	24.958.583.910	New York	Electric
07-dic-17	02-ene-18	REGIONS FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,0900 USD	2,16%	19.313.525.358	New York	Banks
07-dic-17	02-ene-18	TAPESTRY INC	Regular Cash	0,3375 USD	3,25%	11.812.947.345	New York	Retail
07-dic-17	02-ene-18	WAL-MART STORES INC	Regular Cash	0,5100 USD	2,10%	288.387.833.671	New York	Retail
07-dic-17	03-ene-18	KIMBERLY-CLARK CORP	Regular Cash	0,9700 USD	3,22%	42.390.271.620	New York	Household Products/Wares
08-dic-17	15-dic-17	MGM RESORTS INTERNATIONAL	Regular Cash	0,1100 USD	1,29%	19.260.023.095	New York	Lodging
08-dic-17	29-dic-17	TRAVELERS COS INC/THE	Regular Cash	0,7200 USD	2,11%	37.280.115.270	New York	Insurance
08-dic-17	01-ene-18	CBS CORP-CLASS B NON VOTING	Regular Cash	0,1800 USD	1,26%	22.823.751.316	New York	Media
08-dic-17	02-ene-18	FEDEX CORP	Regular Cash	0,5000 USD	0,87%	61.899.207.681	New York	Transportation
08-dic-17	11-ene-18	WALT DISNEY CO/THE	Regular Cash	0,8400 USD	1,60%	158.960.358.419	New York	Media
08-dic-17	16-ene-18	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,7700 USD	4,38%	53.750.833.173	New York	Oil&Gas
11-dic-17	01-ene-18	SCANA CORP	Regular Cash	0,6125 USD	5,53%	6.312.195.402	New York	Electric
11-dic-17	03-ene-18	PULTEGROUP INC	Regular Cash	0,0900 USD	1,06%	9.977.261.973	New York	Home Builders
12-dic-17	27-dic-17	ANADARKO PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,0500 USD	0,41%	26.657.516.177	New York	Oil&Gas
12-dic-17	27-dic-17	LEUCADIA NATIONAL CORP	Regular Cash	0,1000 USD	1,51%	9.416.297.187	New York	Holding Companies-Divers
12-dic-17	28-dic-17	PUBLIC STORAGE	Regular Cash	2,0000 USD	3,77%	36.908.921.313	New York	REITS
12-dic-17	29-dic-17	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,4575 USD	2,87%	15.467.968.373	New York	Electric
12-dic-17	03-ene-18	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Regular Cash	0,0750 USD	2,08%	23.031.800.000	New York	Computers
12-dic-17	03-ene-18	HP INC	Regular Cash	0,1393 USD	2,60%	35.760.146.083	New York	Computers



#### Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
04-dic-17	07-dic-17	AKZO NOBEL	Special Cash	4,0000 EUR	2,43%	19.136.009.314	EN Amsterdam	Chemicals
05-dic-17	07-dic-17	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VU	Interim	1,6000 EUR	1,73%	123.350.982.560	EN Paris	Apparel
05-dic-17	07-dic-17	ORANGE	Interim	0,2500 EUR	4,50%	38.437.817.856	EN Paris	Telecommunications
07-dic-17	18-dic-17	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	Interim	3,2000 GBP	1,41%	4.117.506.679	London	Healthcare-Services
07-dic-17	02-ene-18	NEXT PLC	Interim	53,0000 GBP	3,56%	6.478.538.225	London	Retail
07-dic-17	16-ene-18	BABCOCK INTL GROUP PLC	Interim	6,8500 GBP	4,13%	3.488.616.519	London	Commercial Services
12-dic-17	14-dic-17	CELLNEX TELECOM SAU	Regular Cash	0,0440 EUR	0,43%	4.726.338.096	Soc.Bol SIBE	Telecommunications
12-dic-17	14-dic-17	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	Regular Cash	0,0600 EUR	3,25%	1.361.886.925	Soc.Bol SIBE	Forest Products&Paper
12-dic-17	14-dic-17	MAPFRE SA	Interim	0,0605 EUR	5,25%	8.585.794.525	Soc.Bol SIBE	Insurance
12-dic-17	14-dic-17	MIQUEL Y COSTAS	2nd Interim	0,1453 EUR	1,64%	721.304.500	Soc.Bol SIBE	Forest Products&Paper
12-dic-17	14-dic-17	TELEFONICA SA	Interim	0,2000 EUR	4,67%	44.455.031.496	Soc.Bol SIBE	Telecommunications



#### Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Esther G. de la Torre

Ramón Carrasco

Joao Pisco

Eva del Barrio

Ana de Castro

Rafael Alonso

Aránzazu Bueno

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.

Por 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.

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalizació n (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'17e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		DN/FFPP (Ultimo)	P/V		Recomendación	P. Objetivo		
						2016	2017e	2018e	2016r	2017e	2018e	Var.%				2017e	2018e		2017e	2018e			Media5A	2017e
<b>Ibex-35</b>	10.085	0,3%	-2,6%	7,8%	637.188	15,2 x	14,3 x	13,0 x	37.548	44.612	19%	49.081	10%	3,5%										
Abertis	18,80	1,5%	1,5%	41,4%	18.614	13,1 x	14,2 x	13,4 x	796	953	20%	1.304	37%	3,9%	13/04/18	33,9%	13,7%	17,5%	2,3 x	3,8 x	3,9 x	4,3 x	Comprar	16,03
Acciona	67,76	-0,1%	-1,4%	-3,1%	3.880	21,8 x	18,1 x	14,8 x	193	214	11%	262	22%	3,9%	28/06/18	n.a.	5,7%	6,8%	1,3 x	na	1,0 x	1,0 x	Comprar	88,40
Acerinox	11,07	-3,1%	-8,2%	-12,2%	3.056	43,3 x	18,2 x	15,2 x	80	168	110%	201	20%	4,0%	02/07/18	5%	7,6%	8,7%	0,3 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	14,60
ACS	31,98	-3,2%	-6,5%	6,5%	10.063	25,0 x	12,3 x	11,0 x	751	816	9%	918	13%	3,8%	19/01/18	22,2%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	2,7 x	2,3 x	Neutral	38,00
Aena	166,50	3,1%	4,1%	28,4%	24.975	0,0 x	21,0 x	20,1 x	1.158	1.188	3%	1.243	5%	2,0%	08/05/18	20,3%	21,0%	20,0%	1,3 x	0,0 x	4,6 x	4,0 x	Neutral	166,72
Amadeus	60,35	-1,9%	2,7%	39,8%	26.483	22,9 x	27,3 x	23,9 x	826	970	17%	1.110	14%	1,4%	31/01/18	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	12,0 x	10,2 x	Neutral	62,10
ArcelorMittal	25,50	3,1%	-0,1%	21,0%	26.053	14,1 x	7,2 x	6,8 x	1.779	3.621	104%	3.823	6%	0,0%	11/05/18	n.d.	10,1%	9,9%	0,4 x	n.d.	0,9 x	0,8 x	Neutral	26,34
Banco Sabadell	1,66	0,8%	-1,5%	25,6%	9.352	15,0 x	11,6 x	10,7 x	710	805	13%	872	8%	2,9%	04/04/18	5,0%	6,1%	6,4%	n.s	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	2,10
Banco Santander	5,50	-1,0%	-3,6%	12,8%	88.797	13,8 x	12,5 x	10,4 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,5%	29/01/18	7,2%	7,3%	8,1%	n.s	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	6,90
Bankia	4,03	2,3%	0,6%	3,8%	11.604	16,3 x	13,1 x	10,7 x	804	883	10%	1.087	23%	0,7%	26/03/18	6,9%	7,3%	7,4%	n.s	n.s	0,9 x	0,9 x	Neutral	5,25
BBVA	7,07	-0,8%	-3,5%	10,3%	47.169	15,4 x	11,6 x	10,2 x	3.475	4.069	17%	4.625	14%	5,1%	03/04/18	6,2%	8,9%	8,9%	n.s	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	8,75
Bankinter	7,98	2,4%	2,5%	8,4%	7.170	15,4 x	16,4 x	13,9 x	490	438	-11%	516	18%	3,2%	22/12/17	10,1%	11,4%	12,0%	n.s	1,3 x	1,7 x	1,6 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	3,87	-1,9%	-2,5%	23,3%	23.166	21,1 x	12,0 x	11,1 x	1.047	1.928	84%	2.093	9%	4,0%	24/04/18	3,4%	7,7%	8,7%	n.s	0,8 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	4,60
Cellnex	20,40	-1,5%	-3,7%	49,3%	4.726	79,6 x	78,8 x	70,5 x	40	60	51%	67	12%	0,5%	08/05/18	n.a.	10,1%	10,8%	2,7 x	n.a.	7,2 x	8,0 x	Neutral	18,50
Colonial	8,00	1,7%	0,1%	21,5%	3.140	25,0 x	11,9 x	12,5 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		0,0%	9,3%	6,1%	0,0 x	0,0 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	8,10
DIA	4,09	0,9%	0,4%	-12,3%	2.548	16,5 x	12,2 x	11,8 x	174	209	20%	215	3%	6,1%	13/07/18	84,4%	46,9%	42,9%	2,0 x	14,4 x	7,9 x	4,7 x	Mantener	5,60
Enagas	24,56	3,8%	1,3%	1,8%	5.862	14,1 x	12,4 x	14,2 x	417	472	13%	413	-13%	5,9%	02/07/18	17,9%	18,4%	15,4%	2,1 x	2,4 x	2,3 x	2,2 x	Comprar	25,90
Endesa	18,56	-1,2%	-4,6%	-7,8%	19.650	14,3 x	14,3 x	13,6 x	1.412	1.377	-2%	1.441	5%	7,1%	28/06/18	17,0%	15,2%	15,9%	0,6 x	1,7 x	2,1 x	2,2 x	Neutral	22,00
Ferrovial	18,18	-0,3%	-1,8%	6,9%	13.618	35,6 x	33,1 x	29,9 x	376	411	9%	456	11%	4,1%	08/05/18	8,6%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,0 x	2,6 x	2,5 x	Comprar	21,80
Siemens Gamesa (3)	10,49	13,8%	-12,1%	-34,8%	7.145	14,1 x	13,3 x	19,1 x	290	539	86%	374	-31%	1,9%	28/06/18	0,0%	8,3%	7,9%	Caja Neta	2,1 x	1,1 x	1,0 x	Vender	10,10
Gas Natural	18,64	2,4%	2,7%	4,0%	18.648	14,2 x	13,9 x	12,0 x	1.347	1.339	-1%	1.552	16%	5,4%	27/06/18	10,1%	6,9%	7,7%	0,8 x	1,3 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	22,50
Grifols	23,83	-3,6%	-10,9%	26,2%	14.997	14,8 x	25,0 x	21,9 x	545	599	10%	684	14%	1,3%	29/05/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,1 x	4,5 x	3,8 x	3,5 x	Neutral	20,50
IAG	6,92	3,9%	-1,3%	34,9%	14.178	5,6 x	7,3 x	6,5 x	1.931	1.944	1%	2.178	12%	3,2%	28/06/18	32,5%	27,4%	25,0%	1,4 x	n.a.	2,0 x	1,6 x	Comprar	8,30
Iberdrola	6,58	2,3%	-4,1%	5,5%	41.544	14,7 x	14,4 x	14,8 x	2.705	2.879	6%	2.812	-2%	5,0%	03/07/18	6,8%	7,0%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	7,30
Indra	10,95	-8,2%	-9,1%	5,2%	1.934	32,5 x	22,8 x	22,0 x	53	85	61%	88	4%	1,8%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	2,8 x	4,7 x	3,6 x	Comprar	14,70
Inditex	29,57	0,3%	-5,1%	-8,3%	92.159	32,0 x	25,9 x	23,8 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,2%	02/05/18	26,0%	25,6%	26,1%	Caja Neta	7,7 x	7,9 x	6,0 x	Comprar	37,33
Mapfre	2,79	1,2%	1,8%	-3,9%	8.586	11,5 x	10,7 x	11,4 x	776	800	3%	754	-6%	4,7%	18/06/18	8,9%	8,6%	9,9%	0,1 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender	2,77
Mediaset	9,67	3,2%	8,6%	-12,7%	3.255	22,0 x	18,0 x	17,3 x	171	181	6%	188	4%	5,9%	23/04/18	12,1%	18,2%	18,7%	Caja Neta	3,0 x	3,7 x	3,3 x	Comprar	12,10
Meliá	11,08	-1,9%	-3,8%	0,0%	2.544	25,0 x	19,9 x	17,3 x	102	128	25%	147	15%	1,2%	06/07/18	4,3%	8,8%	9,3%	2,0 x	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Neutral	En revisión
Merlin Properties	11,01	-0,9%	-0,8%	7,5%	5.170	20,0 x	7,7 x	8,2 x	582	671	15%	629	-6%	3,9%	00/01/00	0,0%	9,9%	7,8%	0,6 x	0,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	12,60
Red Eléctrica	18,76	1,9%	2,8%	4,7%	10.151	15,7 x	15,2 x	14,4 x	638	669	5%	704	5%	4,9%	28/06/18	25,3%	21,6%	21,4%	1,7 x	3,3 x	3,3 x	3,1 x	Neutral	20,40
Repsol	15,35	2,2%	-3,6%	14,3%	23.438	11,6 x	12,0 x	10,3 x	1.736	1.951	12%	2.278	17%	4,8%	14/06/18	2,2%	6,5%	6,7%	0,5 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	15,02
Telefónica	8,56	0,3%	-3,7%	-2,9%	44.455	18,8 x	13,6 x	13,3 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	4,7%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x	2,6 x	2,5 x	2,0 x	Neutral	10,39
Técnicas Reunidas	25,38	6,2%	-8,5%	-34,9%	1.419	36,3 x	20,6 x	21,5 x	140	69	-51%	66	-4%	5,3%	16/01/18	25,2%	16,0%	15,0%	Caja Neta	4,8 x	3,0 x	3,2 x	Vender	23,10
Viscofan	53,29	1,9%	3,6%	13,7%	2.484	17,5 x	19,9 x	18,8 x	125	125	0%	132	6%	2,6%	04/06/18	19,3%	16,0%	16,1%	Caja Neta	3,7 x	3,5 x	3,2 x	Comprar	57,00
<b>No Ibex:</b>																								
FCC	8,90	-3,2%	-0,2%	17,9%	3.372	n.a.	23,3 x	20,3 x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%		0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	133,8 x	3,7 x	2,6 x	Comprar	9,10
BME	27,50	-0,4%	-4,6%	-1,8%	2.299	17,4 x	14,1 x	13,4 x	160	164	2%	171	4%	6,9%	29/12/17	39,6%	35,9%	36,3%	Caja Neta	5,5 x	5,2 x	5,4 x	Comprar	34,50
Antena 3	9,58	7,8%	12,4%	-7,8%	2.163	16,50	14,7 x	13,8 x	129	147	14%	157	7%	7,9%	18/06/18	19,4%	30,2%	32,4%	0,3 x	4,9 x	3,9 x	4,4 x	Neutral	14,70
Cie Automotive	23,96	-3,6%	-6,1%	29,4%	3.090	18,5 x	16,3 x	13,8 x	162	190	17%	224	18%	1,8%	02/01/18	12,3%	14,7%	14,9%	0,6 x	2,6 x	4,8 x	4,2 x	Comprar	22,64
Ebro Foods	19,42	-1,8%	-4,8%	-2,5%	2.987	18,05	15,5 x	14,7 x	170	192	13%	204	6%	3,3%	04/04/18	8,1%	n.d.	8,7%	0,2 x	1,4 x	1,5 x	1,3 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	6,04	5,0%	9,3%	57,0%	2.114	63,4 x	31,1 x	21,4 x	28	68	143%	99	46%	1,5%		0,7%	6,0%	7,0%	0,7 x	1,2 x	1,9 x	1,7 x	Vender	5,30
Prisa	2,32	-7,5%	-18,3%	-55,8%	206	n.d.	3,2 x	2,6 x	-68	65	-4%	79	21%	0,0%		ns	-3,5%	-14,8%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,73/5
Prosegur	6,94	1,8%	6,0%	17,9%	4.283	20,0 x	20,2 x	19,3 x	177	212	20%	222	5%	2,3%	12/01/18	21,1%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	6,1 x	5,4 x	Neutral	4,60
Tubacex	3,24	-0,5%	3,7%	18,7%	431	n.r.	100,2 x	24,6 x	1	4	760%	18	307%	0,3%		4,0%	1,4%	5,5%	0,7 x	1,2 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	4,23
Talgo	3,94	-2,6%	-10,0%	-12,9%	537	10,0 x	11,2 x	12,2 x	62	48	-23%	44	-8%	1,8%		22,0%	16,3%	15,0%	0,7 x	n.a.	2,1 x	1,9 x	Neutral	5,23
Lingotes Especiales	17,70	1,4%	14,7%	24,6%	177	14,34	15,0 x	14,5 x	11	12	12%	12	3%	4,4%		19,7%	26,9%	28,2%	0,1 x	1,7 x	4,7 x	n.d.	Comprar	23,01
Sacyr	2,14	7,8%	-2,8%	-0,7%	1.141	8,5 x	5,8 x	4,6 x	120															

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div16e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2017e	2018e	D/FFPP (Último)	Media5A	P/Vc 2017e	2018e	Recomendación		
						2016r	2017e	2018e	2016r	2017e	Var.%	2018e											Var.%	
<b>EuroStoxx 50</b>	3.528	-1,5%	-4,4%	7,2%	2.938.087	20,7 x	15,3 x	14,0 x	129.914	177.322	36%	197.534	11%	3,4%										
Adidas	175,56	-2,6%	-6,2%	16,9%	36.730	28,1 x	26,0 x	22,1 x	1.017	1.375	35%	1.611	17%	1,4%	10/05/18	12,3%	19,3%	20,6%	0,8 x	3,2 x	5,5 x	4,3 x	Comprar	
Ahold Delhaize	18,00	5,8%	10,6%	-10,2%	23.102	19,9 x	14,1 x	12,5 x	830	1.592	92%	1.711	7%	3,4%	19/04/18	11,4%	9,9%	11,0%	0,2 x	2,2 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	
Air Liquide	103,20	-2,9%	-7,4%	7,4%	44.192	20,5 x	21,5 x	19,6 x	1.844	2.007	9%	2.233	11%	2,4%	28/05/18	14,1%	11,8%	12,4%	0,9 x	2,9 x	2,8 x	2,3 x	Comprar	
Airbus	85,31	-0,6%	-2,1%	35,8%	66.077	17,3 x	25,8 x	19,7 x	995	2.605	162%	3.376	30%	1,7%	17/04/18	29,4%	54,3%	47,2%		6,5 x	5,7 x	8,4 x	Comprar	
Allianz	195,75	-1,1%	-3,5%	24,7%	87.324	11,6 x	12,2 x	11,5 x	6.883	7.123	3%	7.585	6%	4,1%	10/05/18	10,8%	10,7%	11,0%	0,2 x	1,1 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	
AB INBEV	96,39	-2,0%	-8,4%	-4,1%	194.635	21,5 x	26,9 x	22,4 x	1.241	8.405	10%	10.130	21%	3,4%	24/04/18	12,8%	11,7%	13,9%	1,3 x	3,6 x	3,0 x	3,0 x	Neutral	
ASML	144,15	-7,5%	-8,5%	35,2%	62.196	34,4 x	31,8 x	25,8 x	1.472	1.951	33%	2.389	22%	0,9%	27/04/18	16,7%	19,3%	21,3%		4,6 x	6,0 x	5,2 x	Neutral	
AXA	25,23	-0,5%	-1,0%	5,2%	61.221	13,3 x	10,2 x	9,7 x	5.829	5.989	3%	6.236	4%	4,9%	04/05/18	8,8%	9,0%	9,4%		0,9 x	1,0 x	0,8 x	Neutral	
BBVA	7,07	-0,8%	-3,5%	10,3%	47.169	12,2 x	10,8 x	10,3 x	3.475	4.039	16%	4.625	15%	3,8%	03/04/18	6,2%	8,9%	8,9%	2,1 x		1,0 x	0,9 x	Comprar	
B. Santander	5,50	-1,0%	-3,6%	12,8%	88.797	8,7 x	12,1 x	10,7 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,7%	29/01/18	7,2%	7,3%	8,1%	2,6 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	
Basf	92,64	-2,6%	-4,5%	4,9%	85.088	12,8 x	15,0 x	14,9 x	4.056	5.655	39%	5.712	1%	3,4%	07/05/18	15,1%	16,5%	15,7%	0,4 x	2,5 x	2,6 x	2,3 x	Neutral	
Bayer	106,30	-1,3%	-8,4%	7,2%	87.905	26,6 x	16,2 x	15,1 x	4.531	5.727	26%	6.118	7%	2,6%	28/05/18	17,3%	16,3%	15,6%	0,4 x	3,7 x	2,5 x	2,4 x	Comprar	
BMW	83,57	-3,3%	-6,7%	-5,8%	54.277	10,5 x	7,6 x	7,6 x	6.863	7.316	7%	7.247	-1%	4,4%	18/05/18	15,8%	14,7%	13,2%	0,8 x	1,5 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	
BNP Paribas	62,85	-1,2%	-4,4%	3,8%	78.477	8,8 x	10,0 x	9,9 x	7.702	7.798	1%	7.945	2%	4,4%	29/05/18	5,2%	8,5%	8,2%	1,7 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	
Cie de St Gobain	46,81	-3,8%	-6,1%	5,8%	26.001	63,0 x	15,9 x	13,7 x	1.311	1.613	23%	1.884	17%	2,8%	15/02/00	6,4%	8,2%	9,2%	0,3 x	1,2 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	
CRH	28,84	-2,4%	-8,4%	-12,5%	24.188	34,2 x	17,4 x	14,8 x	1.243	1.382	11%	1.680	22%	2,3%	28/01/00	7,1%	9,5%	10,5%	0,4 x	1,5 x	1,8 x	1,5 x	Neutral	
Daimler	68,29	-2,4%	-6,8%	-3,4%	73.059	10,8 x	7,5 x	7,6 x	8.526	9.775	15%	9.702	-1%	5,1%	06/04/18	16,2%	16,1%	14,6%		1,5 x	1,2 x	1,0 x	Neutral	
Danone	69,79	-1,4%	-1,0%	15,9%	46.809	40,9 x	20,4 x	18,3 x	1.720	2.126	24%	2.392	13%	2,6%	02/05/18	11,3%	15,1%	16,0%	0,6 x	2,8 x	3,5 x	2,9 x	Comprar	
Deutsche Bank	15,78	-1,7%	-7,8%	8,7%	32.603	16,8 x	11,6 x	11,6 x	-1.402	2.222	58%	2.927	32%	0,8%	25/05/18	2,2%	3,7%	3,7%	0,8 x	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	
Deutsche Post	39,26	-0,8%	-2,4%	25,7%	47.648	20,8 x	17,3 x	16,1 x	2.639	2.778	5%	2.978	7%	2,9%	25/04/18	20,2%	23,5%	23,0%	0,2 x	3,0 x	4,3 x	3,5 x	Neutral	
Deutsche Telekom	14,98	-1,1%	-4,3%	-8,4%	71.303	34,3 x	16,2 x	14,6 x	2.675	4.340	62%	4.766	10%	4,4%	18/05/18	10,9%	10,8%	12,9%	1,3 x	2,3 x	2,4 x	2,3 x	Neutral	
E.ON	9,61	-1,1%	-7,2%	43,5%	21.161		15,3 x	15,1 x	-8.450	1.351	-84%	1.391	3%	3,1%	09/05/18		95,9%	29,2%		1,4 x		5,8 x	4,1 x	Neutral
Enel	5,37	0,3%	-0,1%	28,2%	54.595	51,9 x	15,0 x	13,3 x	2.570	3.616	41%	4.106	14%	4,3%	23/07/18	5,4%	10,0%	10,9%	0,8 x	1,0 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	
Engie	14,69	1,6%	0,4%	21,2%	35.774	41,1 x	14,4 x	14,3 x	-415	2.499		2.511	1%	4,8%	22/05/18	6,1%	6,2%		0,5 x	0,8 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	
ENI	13,82	0,0%	-3,9%	-10,7%	50.224		25,2 x	20,2 x	-1.464	1.970	35%	2.541	29%	5,8%	23/04/18		4,0%	5,1%	0,3 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	
Essilor	107,70	-0,5%	-0,3%	0,3%	23.559	38,5 x	27,8 x	25,6 x	813	850	5%	920	8%	1,4%	18/05/18	16,3%	12,1%	11,9%	0,3 x	4,1 x	3,7 x	3,0 x	Neutral	
Freiburger	60,60	-0,3%	-13,1%	-18,4%	33.613	28,4 x	18,1 x	16,9 x	1.593	1.850	16%	1.995	8%	1,2%	22/05/18	13,1%	13,4%	12,9%	0,6 x	2,7 x	2,5 x	2,2 x	Neutral	
Iberdrola	6,58	2,3%	-4,1%	5,5%	41.544	17,2 x	16,0 x	15,2 x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	4,3%	03/07/18	6,8%	7,2%	7,6%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
Inditex	29,57	0,3%	-5,1%	-8,3%	92.159	35,2 x	26,9 x	24,1 x	3.157	3.402	8%	3.789	11%	2,5%	02/05/18	26,0%	25,5%	26,1%		7,7 x	7,9 x	6,0 x	Comprar	
ING	15,00	-2,0%	-4,8%	12,2%	58.264	12,0 x	11,3 x	11,2 x	4.651	5.162	11%	5.252	2%	4,6%	25/04/18	6,2%	10,3%	10,3%	1,8 x	0,8 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	
Intesa	2,77	-1,8%	-2,9%	17,6%	46.367	18,8 x	12,6 x	12,2 x	3.111	3.960	27%	3.769	-5%	7,3%	21/05/18	5,1%	10,4%	7,3%	2,2 x	0,8 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	
K. Philips	31,99	-2,8%	-10,6%	10,3%	30.100	37,2 x	20,9 x	18,4 x	1.448	1.331	-8%	1.580	19%	2,5%	14/05/18	7,1%	11,4%	12,7%	0,2 x	2,0 x	2,6 x	2,2 x	Vender	
L'Oreal	184,60	-1,4%	-4,2%	6,5%	103.427	29,5 x	27,6 x	26,1 x	3.106	3.745	21%	3.962	6%	1,9%	27/04/18	17,0%	14,7%	14,5%		3,6 x	4,2 x	3,7 x	Comprar	
LVMH	243,30	-2,5%	-5,8%	34,1%	123.351	12,9 x	24,9 x	22,5 x	3.981	4.935	24%	5.443	10%	1,9%	24/04/18	18,1%	17,7%	17,9%	0,1 x	3,0 x	4,6 x	3,9 x	Comprar	
Munich RE	184,45	-2,7%	-5,3%	2,7%	28.595	10,0 x	73,4 x	11,2 x	2.580	446	-83%	2.453	450%	4,8%	26/04/18	9,9%	2,1%	8,5%	0,0 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender	
Nokia	4,13	-3,0%	-4,4%	-9,9%	24.128	23,6 x	14,1 x	14,7 x	-766	1.514	98%	1.539	2%	4,5%	23/05/18	22,2%	8,8%	8,8%		2,2 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	
Orange	14,45	1,3%	1,1%	0,1%	38.438	42,0 x	15,1 x	13,6 x	2.935	2.560	-13%	2.902	13%	4,5%	11/06/18	6,8%	8,0%	9,0%	0,8 x	1,1 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	
Safran	87,75	1,1%	-3,9%	28,3%	36.594	21,0 x	19,6 x	19,6 x	1.908	1.757	-8%	1.863	6%	1,7%	18/06/18	6,9%	26,2%	26,0%	0,3 x	3,6 x	4,0 x	4,4 x	Neutral	
Sanofi	94,82	-3,4%	-5,3%	-2,7%	94.508	20,1 x	13,2 x	12,9 x	4.287	4.419	3%	7.228	64%	4,0%	07/05/18	7,8%	8,0%	12,2%	0,1 x	1,7 x	1,5 x	1,5 x	Neutral	
SAP	73,17	-4,2%	-5,7%	12,5%	114.460	28,3 x	22,4 x	20,7 x	3.646	4.856	33%	5.278	9%	1,4%	18/05/18	15,8%	16,5%	16,9%	0,1 x	4,2 x	4,7 x	3,8 x	Comprar	
Schneider Electric	70,99	-1,1%	-5,3%	10,4%	42.367	17,7 x	18,0 x	16,3 x	1.750	2.181	25%	2.429	11%	3,1%	07/05/18	8,6%	10,5%	11,5%	0,2 x	1,8 x	2,2 x	1,9 x	Comprar	
Siemens	113,05	-0,9%	-9,0%	-3,2%	96.093	14,1 x	15,0 x	13,4 x	6.046	6.137	2%	6.731	10%	3,3%	31/01/19	17,9%	14,5%	14,7%	0,5 x	2,4 x	2,1 x	1,9 x	Neutral	
Soc. Generale	41,96	-3,6%	-8,2%	-10,2%	33.900	9,2 x	9,7 x	8,7 x	3.874	3.361	-13%	3.921	17%	5,2%	30/05/18	5,4%	6,2%	7,1%	5,2 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Vender	
Telefonica	8,56	0,3%	-3,7%	-2,9%	44.455	18,8 x	13,6 x	13,3 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	4,7%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x	2,6 x	2,5 x	2,0 x	Neutral	
Total	47,40	0,1%	-2,2%	-2,7%	119.840	59,0 x	13,6 x	13,0 x	5.601	8.686	55%	9.503	9%	5,0%	11/06/18	5,7%	9,3%	9,7%	0,2 x	1,3 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	
Unibail-Rodamco	214,55	-1,7%	-0,7%	-5,4%	21.421	11,3 x	17,9 x	17,1 x	2.409	1.192	-51%	1.245	4%	5,0%	26/03/18	13,8%	6,4%	6,3%	0,7 x	1,4 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	
Unilever	47,77	-1,4%	-3,3%	22,1%	139.401	23,7 x	21,6 x	19,8 x	5.184	6.179	19%	6.547	6%	3,0%	08/02/18	34,4%	35,5%	45,7%	0,7 x	6,4 x	8,3 x	10,2 x	Comprar	
Vinci	84,92	-2,0%	-1,1%	31,3%	50.679	16,6 x	18,0 x	16,4 x	2.505	2.627	5%	2.883	10%	2										