

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

Realizado: 05-feb-18 9:11 AM

Bolsas	02-feb-18	26-ene-18	% sem.	% año
DJI	25.521	26.617	-4,1%	3,2%
S&P 500	2.762	2.873	-3,9%	3,3%
Nasdaq C.	7.241	7.506	-3,5%	4,9%
Nikkei 225	23.275	23.632	-1,5%	2,2%
EuroStoxx50	3.523	3.647	-3,4%	0,6%
IBEX 35	10.211	10.595	-3,6%	1,7%
DAX	12.785	13.340	-4,2%	-1,0%
CAC 40	5.365	5.529	-3,0%	1,0%
FTSE 100	7.443	7.666	-2,9%	-3,2%
FTSEMIB	23.203	23.857	-2,7%	6,2%
KOSPI	2.525	2.575	-1,9%	2,3%
HANG SENG	32.602	33.154	-1,7%	9,0%
SENSEX	35.067	36.050	-2,7%	3,0%
Australia	6.121	6.050	1,2%	0,9%
BOVESPA	84.041	85.531	-1,7%	10,0%
MEXBOL	50.396	51.065	-1,3%	2,1%
MSCI World	2.172	2.249	-3,4%	3,2%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	02-feb-18	26-ene-18	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,55%	-0,54%	-0,3	8,0
Alemania 10A	0,77%	0,63%	13,7	33,9
EEUU 2A	2,15%	2,12%	2,9	26,3
EEUU 10A	2,87%	2,66%	20,8	46,3
Japón 2A	-0,13%	-0,13%	-0,2	0,4
Japón 10A	0,09%	0,08%	0,8	3,8
España 2A	-0,33%	-0,37%	3,6	1,5
España 10A	1,49%	1,41%	8,2	-7,6

* Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 5 al 11 de febrero

Bolsas: "Abrimos a la baja pero los fundamentales están dentro de nuestros parámetros."

Hasta la semana pasada los mercados de renta variable habían vivido de espaldas a la reciente evolución de la renta fija. Las revalorizaciones de algunos índices llegaron a ser del +5%. Sin embargo, en las últimas cinco sesiones los recortes han predominado y, en particular, el viernes. En Estados Unidos las caídas fueron las mayores de los últimos 24 meses. El Dow Jones se dejó -2,55% el viernes (-4,12% en la semana); el S&P 500 recortó -2,13% el viernes (-3,86% en la semana) y, el Nasdaq se dejó -1,96% el viernes (-3,53% en la semana). En Europa los recortes del viernes fueron algo inferiores ya que la aceleración de las caídas en Estados Unidos coincidió ya con las plazas Europa cerradas. Pese a esto, el EuroStoxx 50 recortó -1,51%, el Dax -1,68% y el Ibex -1,81%. Por sectores, destacar al sector financiero que ha pasado de liderar las subidas durante enero a liderar las pérdidas: Deutsche Bank (-6,21%) coincidiendo con la publicación de resultados; Sabadell (-3,24%); CaixaBank (-2,98%).

Esta semana, **en Europa amaneceremos con recortes en renta variable**. Se descontarán las caídas en el último tramo de la sesión del viernes de Estados Unidos junto a la evolución de las plazas asiáticas esta madrugada: Nikkei -2,14% y Hang Seng -1,28%. No podemos perder de vista el comportamiento de la renta fija que, en la medida que continúe el incremento de Tirs, la renta variable se seguirá viendo presionada parcialmente a la baja de forma puntual. La Tir del T-Note estadounidense cerró en 2,852% (vs 2,726% el jueves y 2,427% en dic. 2017). La Tir del Bund cerró en 0,76% (vs 0,701% el jueves y 0,424% en diciembre). En el lado opuesto estaría la evolución de los periféricos. La Tir del 10 años español cerró en 1,456% (vs 1,427% el jueves y 1,520% en diciembre).

Sin embargo, **lo que sorprende realmente es la virulencia de estos movimientos**. De cara a futuro nuestra estrategia a medio/largo plazo para 2018 se mantiene intacta y continúa siendo válida al 100% dentro de los parámetros publicado en nuestro Informe de Estrategia de diciembre: **positivo para la renta variable** (en particular Europa) con especial atención en las financieras, y **debilidad para la renta fija (en particular los activos core)**. En consecuencia, las actuales caídas abren oportunidades de inversión de cara al ejercicio actual. Sin embargo, **hay que matizar que esta oportunidad no es inmediata y que en el muy corto plazo seguiremos viendo toma de beneficios**.

En el frente de resultados nos "moveremos" de Estados Unidos a Europa. En Estados Unidos publican un total de 92 compañías pero ya de segunda línea, destacando S&P Global; General Motors; Walt Disney; Twenty-First Century Fox; CVS Health; Philip Morris; Viacom; Kellogg; NVIDIA; PG&E y Moody's. El saldo está siendo muy favorable: de 251 compañías que ya han publicado BPA se incrementa +13,66% frente al +11,0% esperado al inicio de campaña. Lo relevante vendrá ahora en Europa donde del EuroStoxx50 se conocerán Intesa Sanpaolo. Munich Re; BNP Paribas; Sanofi; Vinci; Societe Generale; TOTAL y L'Oreal. En España: Abertis; Gas Natural y Mapfre. La solidez y la fortaleza de los resultados dará soporte a la renta variable. En la parte de indicadores macroeconómicos las referencias son escasas. La más relevante será el *Inflation Report* del BoE el jueves y la consiguiente volatilidad en la libra. En especial con la comparecencia de M. Carney (BoE). Con todo esto iniciamos la semana a niveles de 0,882 depreciándose la libra frente al euro.

En conclusión, iniciamos una **semana a la baja muy influenciados por las Tirs de la renta fija**. Estas caídas supondrán oportunidades de inversión a medio plazo.

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesús Amador Ramón Carrasco Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella
Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Aránzazu Bueno Joao Pisco Susana André (Mktg. & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

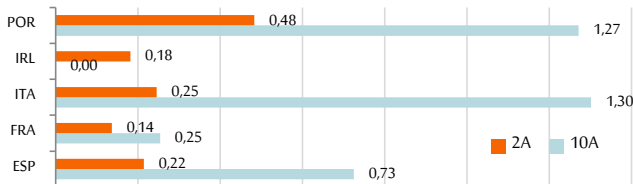
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

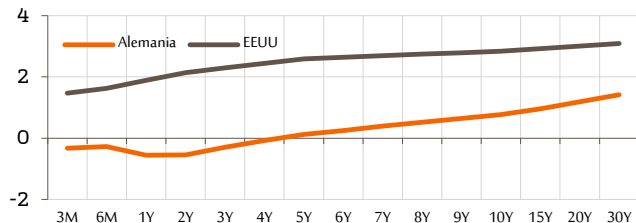
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 5 al 11 de febrero

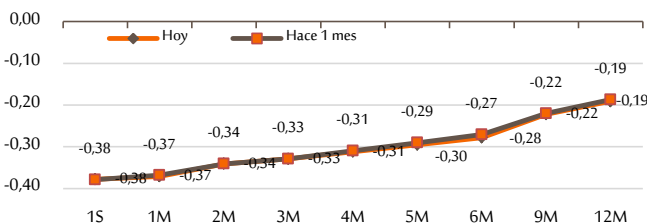
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



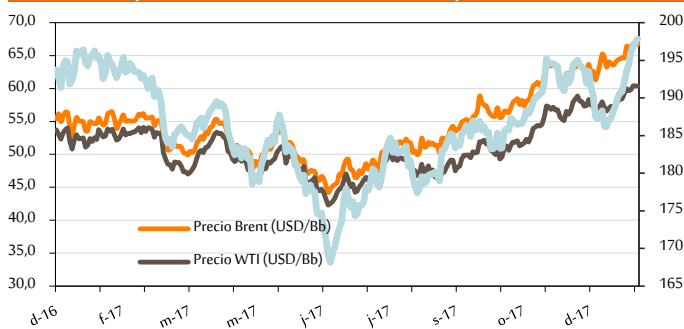
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	26-ene-18	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,2447	1,2427	0,2%	3,7%
Euro-Yen	136,71	134,960	1,3%	-1,2%
Euro-Libra	0,882	0,878	0,5%	-0,6%
Euro-CHF	1,16	1,161	-0,2%	0,9%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	26-ene-18	% sem.	% año
Níquel	13.435	13.650	-1,6%	5,3%
Cobre	7.045	7.085	-0,6%	-2,8%
Aluminio	2.210	2.257	-2,1%	-2,6%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50h	FRA	Letras
M; 11:30h	ALE	Bonos ligados a la inflación a 2026
X; 11:30h	ALE	Bonos a 2028

Bonos: "El temor a inflación irrumpe en escena"

La semana pasada vimos una fuerte subida en TIR del T-Note (+181 p.b. hasta 2,84%, máximos desde 2014) y del Bund (+14 p.b. hasta 0,77%) ante el temor de un repunte de la inflación más fuerte de lo esperado. La Fed alertó sobre unas perspectivas de inflación más elevadas que podrían llevar a intensificar las subidas de tipos y el incremento en salarios al ritmo más alto desde 2009 (+2,9%) acentuó estos temores. Hasta ahora la moderada subida en salarios, llevaba a pensar que todavía existía capacidad ociosa a eliminar en el mercado laboral, frenando la subida de tipos. Para esta semana, en la que no hay grandes referencias en el frente macro, esperamos consolidación de esta tendencia de gradual subida de rentabilidad. **Rango estimado del Bund: 0,75%/0,80%**

Divisas: "Pendientes de las declaraciones"

Eurodólar (€/€).- El cruce no se movió demasiado durante la semana pasada teniendo en cuenta el *sell-off* de bonos que hubo a ambos lados del Atlántico. Pensamos que la fase de consolidación podría continuar, pero con algo de volatilidad en función de los comentarios que vayan haciendo los miembros de la Fed (Bullard, Evans, Williams) y del BCE (Weidmann, Praet) esta semana. **Rango estimado (semana): 1,235/1,255.**

Euroyen (€/JPY).- La semana pasada el yen retrocedió desde (aprox.) 134,3/€ hasta 137,4/€ a pesar de los retrocesos de las bolsas, lo cual es muy buena señal porque indica que dichos retrocesos no promueven la búsqueda de refugio, así que deberían ser pasajeros. Pero esta semana el yen podría apreciarse un poco, tal vez hasta 136,5/€ o incluso algo más, porque las bolsas aún están débiles y también por la publicación de algunos datos macro japoneses probablemente buenos (PMIs, Indicadores Adelantado y Coincidente y Superávit c/c). **Rango estimado (semana): 136,7/135,5.**

Eurolibra (€/GBP).- La libra pierde impulso a pesar de la mejora en la Confianza del Consumidor y los Precios Medios de la Vivienda. Esta semana la atención se centrará en la decisión de tipos del BoE donde no se esperan cambios y en las perspectivas de inflación. **Rango estimado (semana): 0,886/0,880**

Eurosuizo (€/CHF).- El dinamismo del sector exterior y la mejora en la Balanza por Cuenta Corriente juegan en favor del franco, en un entorno marcado por el aumento en los índices de actividad (PMI's) en Suiza. Esta semana la atención se centrará en las Reservas de Divisa Extranjera. **Rango estimado (semana): 1,161/1,162**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;10:00h	UEM	PMI Compuesto	Ene	F	Ind.	58,6 58,6
L;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Dic	a/a	1,9%	2,8%
L;16:00h	EEUU	ISM Servicios	Ene	Ind	56,0	55,9
M;8:00h	ALE	Pedidos de Fábrica	Dic	a/a	3,10%	8,70%
M;14:3h	EEUU	Balanza Comercial	Dic	000M\$	-52	-50,5
X;8:00h	ALE	Prod. Industrial	Dic	a/a	6,80%	5,60%
X;12:00h	UEM	Perspectivas económicas Comisión Europea				
J; s/h	China	Balanza Comercial	Ene	000M\$	54,9	54,7
J;13:00h	UEM	Boletín Mensual del BCE				
J;13:00h	GB	Tipos del BoE		%	0,50%	0,50%
J;13:00h	GB	Programa de compra activos		000MGBP	435	435
J;13:00h	GB	Informe de Inflación				
V; 2:30h	China	IPC	Ene	%	1,5%	1,8%

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 Elena Fernández-Trapiella
Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Aránzazu Bueno Joao Pisco Susana André (Mktg. & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

JAPÓN: PMI Servicios (enero) 51,9 vs 51,1 anterior. PMI Compuesto (enero) 52,8 vs 52,2 anterior.

CHINA: PMI Servicios (enero) 54,7 (vs 53,5 esperado) y 53,9 anterior. PMI Compuesto (enero) 53,7 vs 53,0 anterior.

EE.UU.- (i) Creación de Empleo No Agrícola (payrolls): 200k (vs 180k estimado) y 160k anterior (revisado al alza desde 148k). La principal fuente de generación de empleo fue el sector privado, que aporta 196k nuevos puestos de trabajo frente a 181k estimado y 166k anterior (revisado al alza desde 146k). **(ii) Tasa de Paro:** 4,1%, en línea con expectativas, al igual que la población activa, que permanece estable en 62,7%. **(iii) Tasa de Infraempleo** 8,2% desde 8,1%. **(iv) Ganancias Medias por Hora:** +0,3% en tasa mensual (vs +0,2% estimado) y +0,4% anterior (revisado al alza desde +0,3%). La tasa interanual aceleró desde +2,7% hasta +2,9% (vs +2,6% estimado), lo que constituye el mayor ritmo de incremento desde junio de 2009. **(v) Indicador de Confianza de la Universidad de Michigan** (dato final de enero) fue revisado al alza hasta 95,7 (vs 95,0 estimado) y 94,4 (dato preliminar). **(vi) Pedidos a Fábrica** (diciembre) +1,7% frente a +1,5% estimado. Además, el dato del mes anterior se ha revisado al alza desde +1,3% hasta +1,7%. **(vii) Pedidos de Bienes Duraderos** +2,8% frente a +2,9% preliminar. Los duraderos excluyendo elementos de transporte suben +0,7% frente a +0,6% preliminar, mientras que los pedidos de bienes duraderos excluyendo elementos de transporte y del sector de la defensa caen -0,6%, más de lo publicado inicialmente (-0,3%).

ESPAÑA: Rajoy confirmó que el PIB`17 será revisado al alza hasta +2,5% (vs +2,3% actual) en línea con lo adelantado por de Guindos semanas atrás.

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

2.- Compañías Europeas

ABERTIS (Comprar; Cierre 19,60€; Var. Día -0,2%): Se acelera el proceso de OPAs a partir de mañana; pronunciamiento de la JGA sobre Hispasat; recomendamos ir tomando algunos beneficios parciales, por prudencia, por encima de 19,50€.- **(i) Hispasat.** Abertis estudia pedir que se pronuncie la Junta General de Accionistas (JGA) de marzo/abril (aún no se ha fijado fecha) sobre la venta de Hispasat (tiene el 91%) para determinar si vende o no antes o después de la ejecución de la OPA que finalmente se lleve adelante (Atlantia/ACS/¿un tercero?). **(ii) Proceso de OPAs:** la CE (Competencia) decide mañana si autoriza la OPA de ACS (ya autorizó la de Atlantia), lo que llevaría que la CNMV decidiera sobre el mismo asunto (aprobar el folleto) entre esta semana y la próxima. A partir del momento de la aprobación del folleto de OPA por la CNMV se abriría un periodo de 30 días durante el cual los accionistas de Abertis podría elegir entre cualquiera de las 2 OPAs (ACS a 18,76€ o Atlantia a 16,50€, aunque ninguna de ellas ofrecen pagar el 100% en efectivo). Por eso los tiempos podrían dinamizarse a partir de ahora. **OPINIÓN: (i) Sobre Hispasat:** Es un activo estratégico para España, por lo que muy probablemente (hay un debate jurídico sobre esto) cualquier opante necesita solicitar autorización previa al Estado para vender. Abertis ha pedido a la CNMV un pronunciamiento sobre si esta venta está sujeta o no al deber de pasividad, el cual aún no se ha emitido. En caso de no tener deber de pasividad Abertis podría vender antes del desenlace de la/s OPA/s. ACS se opone a que se venda antes de que se ejecuten la/s OPA/s porque creemos que querrá reducir el coste de adquisición (100% = aprox. 19.500M€ al cierre de ayer) vendiendo Hispasat (aprox. 91% = 910M€) y su 34% en Cellnex (aprox. 1.700M€). En nuestra opinión, lo que decida la JGA determinaría lo que quieren sus actuales accionistas que haga con Hispasat, pero no lo que Abertis puede efectivamente hacer, ya que eso dependerá del Gobierno y de lo que decida la CNMV sobre el deber de pasividad. **(ii) Nuestra recomendación en la práctica:** Consideramos probable que la compra de Abertis se decida en una puja a sobre cerrado entre ACS y Atlantia, cosa que pueden hacer hasta 3 días antes de agotarse el plazo de las OPAs. Además, hasta 5 días antes de que se agoten esos 30 días de plazo un tercero puede presentar otra OPA competidora. Por eso pensamos que **todo este proceso sólo puede seguir favoreciendo al actual accionista de Abertis.** Es obvio que, si Atlantia realmente está interesada en la Compañía, deberá mejorar su actual oferta y superar la de ACS... Sin embargo, teniendo en cuenta la cotización alcanzada (19,60€ vs 18,76€ que oferta ACS vs 16,50€ ídem Atlantia), creemos que **sería una buena idea ir realizando beneficios parciales** (es decir, vender una parte de la posición por prudencia; ¿20% del total?) a cualquier nivel superior a 19,50€, reteniendo el resto para vender posteriormente según evolucionen los acontecimientos. **Nuestra recomendación formal sobre Abertis sigue siendo Comprar** puesto que, como hemos dicho insistentemente, todo este proceso sólo puede seguir favoreciendo al actual accionista de Abertis... después de haber

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,

conseguido una revalorización de +20% desde 16,35€ en que cotizaba el día anterior al anuncio de la OPA de Atlantia (ya expresamos estas recomendaciones en nuestros Informes Diarios del [19.10.2017](#) y [20.10.2017](#)).

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: *Utilities* -0,72%; *Consumo discrecional* -0,89%; Inmobiliario -1,03%;

Los peores: Energía -4,13%; Tecnología -2,96%; Materiales -2,6%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **MATTEL (16,53\$; +7,9%)**. La compañía de juguetes presentó unos resultados muy flojos, con una pérdida por acción de -0,72\$ frente a un BPA de +0,16\$ estimado por el mercado. Sin embargo, el mercado reaccionó de forma positiva debido a que la compañía ha recortado costes, tiene un inventario mucho más eficiente y sus perspectivas generales son positivas para 2018 en sus marcas más emblemáticas. (ii) **MOTOROLA SOLUTIONS (103,87\$; +4,8%)**. La compañía repuntó con fuerza después de que sus resultados del 4T17 superaran las expectativas y de que Moody's confirmara el rating Baa3 de la compañía, al afirmar que Motorola Solutions tiene capacidad para reducir su apalancamiento de forma rápida tras la adquisición de Avigilon.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **CHEVRON (118,58\$; -5,6%)**. Sufrió la mayor caída del Dow Jones Industrials, tras presentar resultados inferiores a las expectativas, con un BPA de 0,67\$ vs. 1,22\$ estimado. A pesar de que Chevron anunció que la producción aumentará en un rango +4% / +7% en 2018, el hecho de que la producción de petróleo y gas de 2017 fuera inferior a las expectativas (2,74 millones de barriles frente a 2,802 millones estimados) y los bajos márgenes de refino penalizaron la cotización. (ii) **EXXON MOBIL (84,53\$; -5,1%)** sufrió un fuerte retroceso tras presentar un BPA de 0,88\$ frente a 1,03\$ estimado. La cotización se vio penalizada, al igual que en el caso de Chevron, por unos márgenes de refino inferiores a las expectativas. Además, el mercado no reaccionó positivamente al anuncio de que la compañía celebrará un día del inversor el próximo 7 de marzo. El anuncio de que Exxon Mobil no planea lanzar un nuevo plan de recompra de acciones y el reconocimiento de que los nuevos proyectos en los que se ha invertido durante 2017 en EE.UU., Brasil y Mozambique no comenzarán su producción hasta 2020.

AYER PUBLICARON (BPA real vs esperado): Chevron (0,67\$ vs. 1,223\$e). Merck (0,98\$ vs. 0,935\$e); Estee Lauder (1,52\$ vs. 1,443\$e); ExxonMobil (0,88\$ vs. 1,03\$e).

HOY PUBLICAN (BPA esperado): Antes de la apertura: Bristol Myers (0,672\$e) y Arconic (0,239\$e).

RESULTADOS 4T'17 del S&P 500: Con 251 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +13,66% frente a +13,5% hasta el jueves pasado y frente a +11,0% estimado antes de la publicación de la primera compañía. El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 76,9%, el 8,8% de las compañías han presentado resultados en línea con expectativas y el restante 14,3% decepciona. En el trimestre pasado (3T'17) el BPA fue +6,9% vs +3,5% esperado, con un saldo cualitativo de 74,4% batiendo, 8,6% en línea y 17,0% decepcionando.

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.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,

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
Area Geográfica Reino Unido China y Rusia	España Japón	UEM EE.UU. Clientes agresivos: India, México y Brasil
Tipo de activo 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
Sector Aerolíneas Telecomunicaciones Retailers/distribución	Bancos Consumo (alimentación y bebidas) Autos Biotecnología Seguros Químicas Utilities Oro	Media Hoteles Consumo cíclico Construcción Industriales Tecnología Inmobiliario Farma Concesiones Petróleo
Ideas singulares	XXXXXXXXXX	

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Ordenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking
Bancos EE.UU	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. Mantenemos el Fondo BlackRock World Financials (LU0106831901). La rentabilidad desde la incorporación es del 11%.	27,81\$; 04/12/2017	n/a	n/a
Selección de fondos de consumo	Mantener	Mantenemos la idea de invertir en la combinación de fondos Robeco Global Consumer Trends (cód.1327) y Morgan Stanley Global Brands (cód. 1377). En lo que va de año ha generado una rentabilidad de +3,5%.	n/a	n/a	n/a
Fondo de Pequeñas Compañías (EEUU)	Comprar	Las compañías americanas de menor capitalización deberían verse favorecidas por la reforma fiscal de Trump. Fondo LEGG MASON US SMALL CAP OPPORT (IE00B19Z4C24). Rentabilidad acumulada -6,8%.	214,85\$; 18/12/2017	n/a	n/a
ETF Ibox	Cerrar	Con el retrocesos de las bolsas del viernes pasado, el ETF cayó al nivel de stop loss. Rentabilidad acumulada -1,8%	103,14 €; 22/01/2018	101,25	109,60

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/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

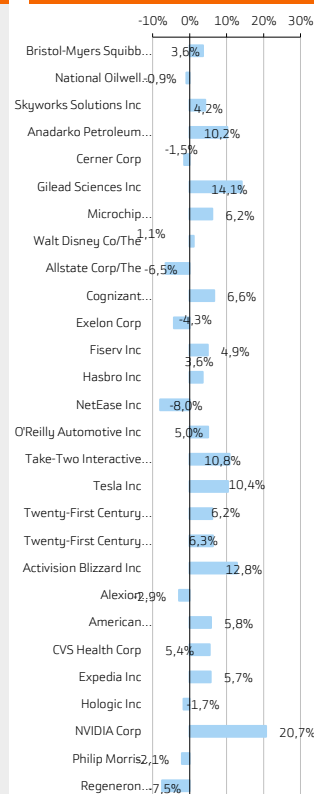
28108 Alcobendas

(Madrid)

Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial	
05-feb-18	Bristol-Myers Squibb Co	0,672 \$/acc	6,0%	12:59	Confirmed	3,6%	103.898	Pharmaceuticals
05-feb-18	National Oilwell Varco Inc	-0,040 \$/acc	50,7%	Aft-mkt	Confirmed	-0,9%	13.563	Oil&Gas Services
05-feb-18	Skyworks Solutions Inc	1,913 \$/acc	10,9%	Aft-mkt	Confirmed	4,2%	18.128	Semiconductors
06-feb-18	Anadarko Petroleum Corp	0,034 \$/acc	34,6%	22:05	Confirmed	10,2%	32.342	Oil&Gas
06-feb-18	Cerner Corp	0,611 \$/acc	5,2%	Aft-mkt	Confirmed	-1,5%	22.069	Software
06-feb-18	Gilead Sciences Inc	1,673 \$/acc	-25,1%	22:01	Confirmed	14,1%	106.761	Biotechnology
06-feb-18	Microchip Technology Inc	1,354 \$/acc	37,3%	Aft-mkt	Confirmed	6,2%	21.826	Semiconductors
06-feb-18	Walt Disney Co/The	1,614 \$/acc	14,9%	Aft-mkt	Confirmed	1,1%	163.753	Media
07-feb-18	Allstate Corp/The	1,497 \$/acc	30,9%	22:15	Confirmed	-6,5%	35.258	Insurance
07-feb-18	Cognizant Technology Solu	0,964 \$/acc	9,6%	Bef-mkt	Confirmed	6,6%	44.648	Computers
07-feb-18	Exelon Corp	0,601 \$/acc	-1,0%	Bef-mkt	Confirmed	-4,3%	36.215	Electric
07-feb-18	Fiserv Inc	1,376 \$/acc	14,7%	Aft-mkt	Confirmed	4,9%	28.665	Software
07-feb-18	Hasbro Inc	1,811 \$/acc	11,1%	Bef-mkt	Confirmed	3,6%	11.723	Toys/Games/Hobbies
07-feb-18	NetEase Inc	15,455 \$/acc	2,9%	Aft-mkt	Confirmed	-8,0%	41.313	Software
07-feb-18	O'Reilly Automotive Inc	2,776 \$/acc	11,0%	22:30	Confirmed	5,0%	21.481	Retail
07-feb-18	Take-Two Interactive Softw	0,978 \$/acc	48,0%	Aft-mkt	Confirmed	10,8%	13.877	Software
07-feb-18	Tesla Inc	-3,239 \$/acc	-222,2%	Aft-mkt	Confirmed	10,4%	58.048	Auto Manufacturers
07-feb-18	Twenty-First Century Fox I	0,382 \$/acc	3,4%	22:00	Confirmed	6,2%	67.626	Media
07-feb-18	Twenty-First Century Fox I	0,382 \$/acc	3,4%	22:00	Confirmed	6,3%	67.626	Media
08-feb-18	Activision Blizzard Inc	0,922 \$/acc	3,3%	Aft-mkt	Confirmed	12,8%	54.001	Software
08-feb-18	Alexion Pharmaceuticals In	1,276 \$/acc	22,8%	Bef-mkt	Confirmed	-2,9%	25.949	Biotechnology
08-feb-18	American International Gro	0,797 \$/acc	624,7%	Aft-mkt	Confirmed	5,8%	56.670	Insurance
08-feb-18	CVS Health Corp	1,887 \$/acc	0,7%	Bef-mkt	Tentative	5,4%	77.443	Retail
08-feb-18	Expedia Inc	1,165 \$/acc	3,1%	Aft-mkt	Confirmed	5,7%	19.281	Internet
08-feb-18	Hologic Inc	0,522 \$/acc	13,5%	Aft-mkt	Confirmed	-1,7%	11.621	Healthcare-Products
08-feb-18	NVIDIA Corp	1,301 \$/acc	47,6%	22:20	Confirmed	20,7%	141.513	Semiconductors
08-feb-18	Philip Morris International I	1,351 \$/acc	5,9%	13:00	Confirmed	-2,1%	160.663	Agriculture
08-feb-18	Regeneron Pharmaceutical	4,518 \$/acc	38,3%	Bef-mkt	Confirmed	-7,5%	37.374	Biotechnology
08-feb-18	Regeneron Pharmaceutical	4,518 \$/acc	38,3%	Bef-mkt	Confirmed	-7,5%	37.374	Biotechnology

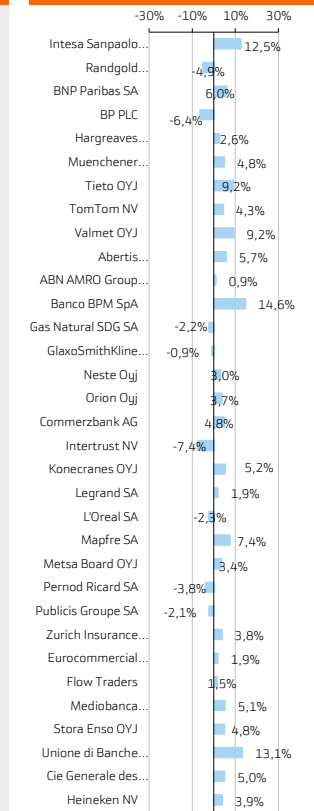
Variación mensual



Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial	
05-feb-18	Intesa Sanpaolo SpA	0,031 Eur/acc	-18,3%	Tentative	12,47%	52.241	Banks	
05-feb-18	Randgold Resources Ltd	0,808 Eur/acc	34,1%	08:00	Confirmed	-4,94%	6.627	Mining
06-feb-18	BNP Paribas SA	1,237 Eur/acc	-0,3%	Confirmed	6,02%	82.425	Banks	
06-feb-18	BP PLC	0,098 Eur/acc	121,9%	08:00	Confirmed	-6,36%	97.553	Oil&Gas
06-feb-18	Hargreaves Lansdown PLC	n.d.	14,4%	Confirmed	2,58%	8.768	Diversified Finan Serv	
06-feb-18	Muenchener Ruckversicheri	3,475 Eur/acc	-83,1%	Confirmed	4,81%	29.370	Insurance	
06-feb-18	Tieto OYJ	0,454 Eur/acc	3,7%	07:00	Confirmed	9,16%	2.102	Computers
06-feb-18	TomTom NV	0,065 Eur/acc	-0,4%	Confirmed	4,30%	2.026	Software	
06-feb-18	Valmet OYJ	0,301 Eur/acc	42,6%	11:30	Confirmed	9,18%	2.690	Machinery-Diversified
07-feb-18	Abertis Infraestructuras SA	n.d.	9,5%	Bef-mkt	Confirmed	5,66%	19.411	Commercial Services
07-feb-18	ABN AMRO Group NV	0,438 Eur/acc	20,1%	07:00	Confirmed	0,93%	25.521	Banks
07-feb-18	Banco BPM SpA	-0,012 Eur/acc	108,1%	Aft-mkt	Confirmed	14,62%	4.550	Banks
07-feb-18	Gas Natural SDG SA	n.d.	-9,6%	09:00	Confirmed	-2,21%	18.838	Gas
07-feb-18	GlaxoSmithKline PLC	0,259 Eur/acc	8,3%	13:00	Confirmed	-0,88%	64.992	Pharmaceuticals
07-feb-18	Neste Oyj	0,890 Eur/acc	2,2%	08:00	Confirmed	2,98%	14.087	Oil&Gas
07-feb-18	Orion Oyj	0,348 Eur/acc	-4,7%	11:00	Confirmed	3,70%	4.635	Pharmaceuticals
08-feb-18	Commerzbank AG	0,063 Eur/acc	-35,6%	Confirmed	4,82%	16.416	Banks	
08-feb-18	Intertrust NV	0,230 Eur/acc	9,8%	Confirmed	-7,42%	1.331	Commercial Services	
08-feb-18	Konecranes OYJ	0,537 Eur/acc	-4,0%	08:00	Confirmed	5,21%	3.377	Hand/Machine Tools
08-feb-18	Legrand SA	0,620 Eur/acc	8,4%	Confirmed	1,85%	17.444	Electrical Compo&Equip	
08-feb-18	L'Oreal SA	3,000 Eur/acc	3,6%	Aft-mkt	Confirmed	-2,32%	101.258	Cosmetics/Personal Care
08-feb-18	Mapfre SA	0,001 Eur/acc	-23,4%	Confirmed	7,43%	8.860	Insurance	
08-feb-18	Metsa Board OYJ	0,116 Eur/acc	46,2%	11:00	Confirmed	3,43%	2.626	Packaging&Containers
08-feb-18	Pernod Ricard SA	n.d.	2,5%	Confirmed	-3,83%	33.682		
08-feb-18	Publicis Groupe SA	n.d.	1,2%	Bef-mkt	Confirmed	-2,14%	12.786	
08-feb-18	Zurich Insurance Group AG	4,350 Eur/acc	-2,6%	06:45	Confirmed	3,78%	46.584	Insurance
09-feb-18	Eurocommercial Properties	0,550 Eur/acc	7,1%	Confirmed	1,90%	1.834	REITS	
09-feb-18	Flow Traders	0,163 Eur/acc	-58,4%	Confirmed	1,50%	945	Country Funds-Closed-end	
09-feb-18	Mediobanca Banca di Cred	n.d.	-1,5%	Confirmed	5,14%	8.798	Banks	
09-feb-18	Stora Enso OYJ	0,233 Eur/acc	33,2%	08:30	Confirmed	4,77%	10.949	Forest Products&Paper
09-feb-18	Unione di Banche Italiane	0,020 Eur/acc	136,3%	Confirmed	13,14%	4.720	Banks	
12-feb-18	Cie Generale des Etablisse	n.d.	4,9%	17:45	Confirmed	4,98%	22.530	Auto Parts&Equipment
12-feb-18	Heineken NV	n.d.	5,2%	07:00	Confirmed	3,88%	52.013	Beverages

Variación mensual



Bankinter Análisis

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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/>

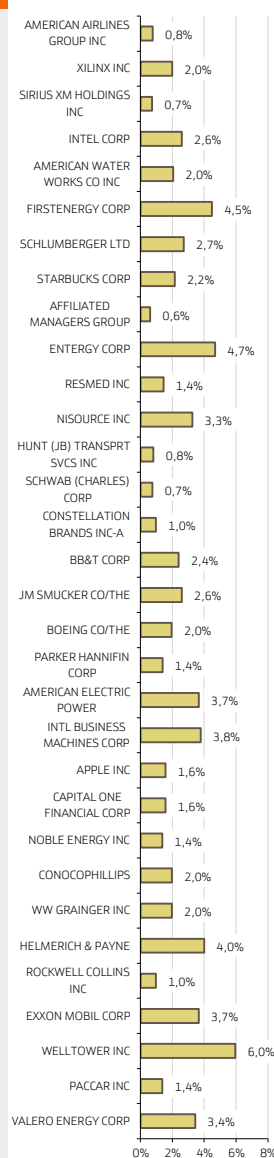
<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
05-feb-18	20-feb-18	AMERICAN AIRLINES GROUP INC	Regular Cash	0,1000 USD	0,77%	24.929.801.703	NASDAQ GS	Airlines
06-feb-18	22-feb-18	XILINX INC	Regular Cash	0,3500 USD	1,98%	18.000.147.423	NASDAQ GS	Semiconductors
06-feb-18	28-feb-18	SIRIUS XM HOLDINGS INC	Regular Cash	0,0110 USD	0,72%	27.445.287.494	NASDAQ GS	Media
06-feb-18	01-mar-18	INTEL CORP	Regular Cash	0,3000 USD	2,60%	215.982.000.000	NASDAQ GS	Semiconductors
06-feb-18	01-mar-18	AMERICAN WATER WORKS CO INC	Regular Cash	0,4150 USD	2,04%	14.487.649.988	New York	Water
06-feb-18	01-mar-18	FIRSTENERGY CORP	Regular Cash	0,3600 USD	4,48%	14.284.390.476	New York	Electric
06-feb-18	13-abr-18	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,5000 USD	2,71%	101.982.006.263	New York	Oil&Gas Services
07-feb-18	23-feb-18	STARBUCKS CORP	Regular Cash	0,3000 USD	2,15%	78.390.312.000	NASDAQ GS	Retail
07-feb-18	23-feb-18	AFFILIATED MANAGERS GROUP	Regular Cash	0,3000 USD	0,61%	10.955.751.266	New York	Diversified Finan Serv
07-feb-18	01-mar-18	ENTERGY CORP	Regular Cash	0,8900 USD	4,68%	13.695.501.904	New York	Electric
07-feb-18	15-mar-18	RESMED INC	Regular Cash	0,3500 USD	1,44%	13.859.643.505	New York	Healthcare-Products
08-feb-18	20-feb-18	NISOURCE INC	Regular Cash	0,1950 USD	3,25%	8.072.944.821	New York	Gas
08-feb-18	23-feb-18	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	Regular Cash	0,2400 USD	0,81%	12.969.381.432	NASDAQ GS	Transportation
08-feb-18	23-feb-18	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,1000 USD	0,75%	71.506.343.896	New York	Diversified Finan Serv
08-feb-18	23-feb-18	CONSTELLATION BRANDS INC-A	Regular Cash	0,5200 USD	0,96%	42.027.152.278	New York	Beverages
08-feb-18	01-mar-18	BB&T CORP	Regular Cash	0,3300 USD	2,40%	43.477.439.176	New York	Banks
08-feb-18	01-mar-18	JM SMUCKER CO/THE	Regular Cash	0,7800 USD	2,60%	13.645.338.186	New York	Food
08-feb-18	02-mar-18	BOEING CO/THE	Regular Cash	1,7100 USD	1,96%	207.803.302.460	New York	Aerospace/Defense
08-feb-18	02-mar-18	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	0,6600 USD	1,39%	25.398.215.506	New York	Miscellaneous Manufactur
08-feb-18	09-mar-18	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,6200 USD	3,66%	33.325.236.799	New York	Electric
08-feb-18	10-mar-18	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Regular Cash	1,5000 USD	3,77%	147.228.602.843	New York	Computers
09-feb-18	15-feb-18	APPLE INC	Regular Cash	0,6300 USD	1,57%	814.379.086.500	NASDAQ GS	Computers
09-feb-18	23-feb-18	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,4000 USD	1,58%	49.235.466.566	New York	Banks
09-feb-18	26-feb-18	NOBLE ENERGY INC	Regular Cash	0,1000 USD	1,37%	14.208.932.693	New York	Oil&Gas
09-feb-18	01-mar-18	CONOCOPHILLIPS	Regular Cash	0,2850 USD	1,98%	69.005.173.361	New York	Oil&Gas
09-feb-18	01-mar-18	WW GRAINGER INC	Regular Cash	1,2800 USD	1,97%	14.797.964.092	New York	Distribution/Wholesale
09-feb-18	01-mar-18	HELMERICH & PAYNE	Regular Cash	0,7000 USD	3,99%	7.632.652.189	New York	Oil&Gas
09-feb-18	05-mar-18	ROCKWELL COLLINS INC	Regular Cash	0,3300 USD	0,96%	22.541.288.605	New York	Aerospace/Defense
09-feb-18	09-mar-18	EXXON MOBIL CORP	Regular Cash	0,7700 USD	3,65%	358.162.576.689	New York	Oil&Gas
12-feb-18	21-feb-18	WELLTOWER INC	Regular Cash	0,8700 USD	5,95%	21.647.357.006	New York	REITS
12-feb-18	06-mar-18	PACCAR INC	Regular Cash	0,2500 USD	1,38%	25.540.680.000	NASDAQ GS	Auto Manufacturers
12-feb-18	06-mar-18	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	0,8000 USD	3,43%	40.778.206.659	New York	Oil&Gas

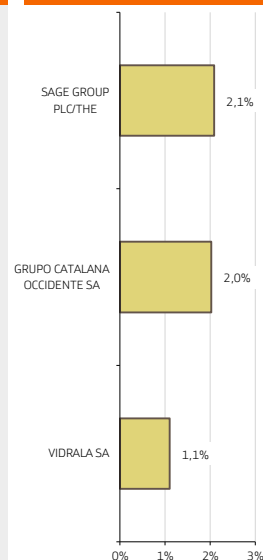
Rent. x Dividendo



Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
08-feb-18	02-mar-18	SAGE GROUP PLC/THE	Final	10,2000 GBP	2,09%	7.997.597.692	London	Software
12-feb-18	14-feb-18	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	3rd Interim	0,1440 EUR	2,03%	4.404.000.000	Soc.Bol SIBE	Insurance
12-feb-18	14-feb-18	VIDRALA SA	Interim	0,6967 EUR	1,10%	2.065.368.605	Soc.Bol SIBE	Packaging&Containers

Rent. x Dividendo



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.

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

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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalizac n (1)	2017	PER 2018e	2019e	2016r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2018e	Var.% 2019e	Var.%	Rentab. Div18e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2018e	2019e	DN/FFPP (Último)	Media5A	PVC 2018e	2019e	Recomendación	P. Objetivo	
Ibex-35	10.211	-3,6%	-1,9%	1,7%	645.023	15,6 x	14,5 x	13,1 x	37.553	44.599	19%	49.128	10%	3,4%										
Abertis	19,60	1,3%	4,9%	5,7%	19.411	13,1 x	14,2 x	13,4 x	796	953	20%	1.304	37%	3,7%	13/04/18	33,9%	13,7%	17,5%	2,3 x	3,8 x	4,0 x	4,5 x	Comprar	16,03
Acciona	70,80	-4,5%	-0,5%	4,1%	4.054	21,8 x	18,9 x	15,5 x	193	214	11%	262	22%	3,7%	28/06/18	n.a.	5,7%	6,8%	1,3 x	na	1,1 x	1,0 x	Comprar	88,40
Acerinox	11,45	-5,9%	-6,9%	-3,9%	3.160	43,3 x	18,8 x	15,7 x	80	168	110%	201	20%	3,8%	02/07/18	5%	7,6%	8,7%	0,3 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	14,60
ACS	31,48	-3,9%	-7,2%	-3,5%	9.906	24,6 x	12,1 x	10,8 x	751	816	9%	918	13%	3,8%	26/06/18	22,2%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	2,6 x	2,3 x	Neutral	38,00
Aena	172,50	-2,2%	-2,7%	2,1%	25.875	0,0 x	21,8 x	20,8 x	1.158	1.188	3%	1.243	5%	1,9%	08/05/18	20,3%	21,0%	20,0%	1,3 x	4,8 x	4,2 x		Neutral	166,72
Amadeus	60,66	-2,7%	-4,5%	0,9%	26.619	22,9 x	27,4 x	24,0 x	826	970	17%	1.110	14%	1,4%	27/06/18	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	12,1 x	10,3 x	Comprar	62,10
ArcelorMittal	27,79	-7,2%	-2,1%	2,5%	28.394	14,1 x	7,8 x	7,4 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	1,84	-4,6%	4,1%	11,0%	10.342	15,0 x	12,8 x	11,9 x	710	805	13%	872	8%	2,7%	04/04/18	5,9%	6,1%	6,4%	n.s	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	2,10
Banco Santander	5,85	-3,4%	3,2%	6,8%	94.461	13,8 x	13,3 x	11,1 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,2%	02/05/18	7,0%	8,3%	9,1%	n.s	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	6,90
Bankia	4,01	-8,6%	-3,0%	0,6%	12.371	16,3 x	14,0 x	11,4 x	804	883	10%	1.087	23%	0,7%	26/03/18	6,1%	7,3%	7,4%	n.s	n.s	0,9 x	0,9 x	Neutral	5,25
BBVA	7,35	-3,7%	1,4%	3,4%	49.036	15,4 x	12,1 x	10,6 x	3.475	4.069	17%	4.625	14%	4,9%	03/04/18	6,8%	9,1%	9,2%	n.s	1,0 x	1,1 x	0,9 x	Comprar	8,75
Bankinter	9,17	-0,5%	12,7%	16,0%	8.244	16,6 x	18,8 x	14,4 x	495	438	-12%	571	30%	3,2%	27/03/18	10,1%	12,2%	12,6%	n.s	1,3 x	1,9 x	1,7 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	4,24	-3,9%	4,0%	8,9%	25.331	21,1 x	13,1 x	12,1 x	1.047	1.928	84%	2.093	9%	3,7%	10/04/18	4,9%	8,6%	9,2%	n.s	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	4,60
Cellnex	21,67	-1,8%	-3,6%	1,5%	5.021	79,6 x	83,7 x	74,9 x	40	60	51%	67	12%	0,5%	08/05/18	n.a.	10,1%	10,8%	2,7 x	n.a.	7,7 x	8,8 x	Neutral	18,50
Colonial	8,95	1,2%	5,2%	8,1%	3.896	25,0 x	13,3 x	14,0 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		0,0%	10,7%	6,2%	0,0 x	0,0 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	8,10
DIA	4,16	-6,5%	-5,3%	-3,3%	2.590	16,5 x	12,4 x	12,0 x	174	209	20%	215	3%	6,0%	13/07/18	84,4%	46,9%	42,9%	2,0 x	14,4 x	8,0 x	4,9 x	Mantener	5,60
Enagas	21,75	-5,8%	-10,6%	-8,9%	5.192	14,1 x	11,0 x	12,6 x	417	472	13%	413	-13%	6,7%	02/07/18	17,9%	18,4%	15,4%	2,1 x	2,4 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	25,90
Endesa	17,51	-6,6%	-4,3%	-1,9%	18.539	14,3 x	13,5 x	12,9 x	1.412	1.377	-2%	1.441	5%	7,5%	28/06/18	17,0%	15,2%	15,9%	0,6 x	1,7 x	2,0 x	2,0 x	Neutral	22,00
Ferrovial	18,02	-2,6%	-8,9%	-4,8%	13.195	35,6 x	32,1 x	28,9 x	376	411	9%	456	11%	4,2%	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)	12,02	-1,4%	1,6%	5,2%	8.187	14,1 x	15,2 x	21,9 x	290	539	86%	374	-31%	1,7%	28/06/18	0,0%	8,0%	7,9%	Caja Neta	2,1 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	En revisión
Gas Natural	18,83	-2,4%	-9,3%	-2,2%	18.838	14,2 x	14,1 x	12,1 x	1.347	1.339	-1%	1.552	16%	5,3%	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	24,88	-4,6%	-4,8%	1,9%	15.637	14,8 x	26,1 x	22,9 x	545	599	10%	684	14%	1,3%	29/05/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,1 x	4,5 x	4,0 x	3,6 x	Neutral	20,50
IAG	7,15	-3,6%	-4,4%	-1,2%	14.648	5,6 x	7,5 x	6,7 x	1.931	1.944	1%	2.178	12%	3,1%	28/06/18	32,5%	27,4%	25,0%	1,4 x	n.a.	2,1 x	1,7 x	Comprar	8,30
Iberdrola	6,40	-4,3%	-5,0%	-0,9%	40.445	14,7 x	14,0 x	14,4 x	2.705	2.879	6%	2.812	-2%	5,2%	03/07/18	6,8%	7,0%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	7,30
Indra	11,87	-1,7%	0,6%	4,1%	2.097	32,5 x	24,7 x	23,8 x	53	85	61%	88	4%	1,7%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	2,8 x	5,1 x	3,9 x	Comprar	14,70
Inditex	27,65	-4,7%	-6,6%	-4,8%	86.175	32,0 x	24,2 x	22,3 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,3%	02/05/18	26,0%	25,6%	25,8%	Caja Neta	7,7 x	6,8 x	5,6 x	Comprar	37,33
Mapfre	2,88	-1,8%	2,4%	7,4%	8.860	11,5 x	11,1 x	11,8 x	776	800	3%	754	-6%	4,5%	18/06/18	8,9%	8,7%	10,1%	0,1 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Vender	2,77
Mediaset	9,00	-4,3%	-8,5%	-3,9%	3.030	22,0 x	16,7 x	16,1 x	171	181	6%	188	4%	6,3%	23/04/18	12,1%	18,2%	18,7%	Caja Neta	3,0 x	3,4 x	3,1 x	Comprar	12,10
Meliá	11,13	-3,2%	-5,8%	-3,2%	2.557	25,0 x	22,2 x	18,4 x	102	115	13%	139	21%	1,2%	06/07/18	4,3%	6,9%	7,8%	1,9 x	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	12,80
Merlin Properties	11,50	-1,3%	0,4%	1,7%	5.400	20,0 x	8,0 x	8,6 x	582	671	15%	629	-6%	3,7%	00/01/00	0,0%	9,9%	7,8%	0,6 x		1,0 x	0,9 x	Comprar	12,60
Red Eléctrica	17,08	-3,0%	-9,7%	-8,7%	9.242	15,7 x	13,8 x	13,1 x	638	669	5%	704	5%	5,4%	28/06/18	25,3%	21,6%	21,4%	1,7 x	3,3 x	3,0 x	2,8 x	Neutral	20,40
Repsol	15,04	-3,1%	-4,6%	2,0%	23.409	11,6 x	12,0 x	10,3 x	1.736	1.951	12%	2.278	17%	4,9%	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	8,05	-5,3%	-3,7%	-0,9%	41.807	18,8 x	12,8 x	12,5 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	5,0%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x	2,6 x	2,3 x	1,9 x	Neutral	10,39
Técnicas Reunidas	27,30	-1,0%	-2,1%	3,2%	1.526	36,3 x	22,1 x	23,1 x	140	69	-51%	66	-4%	4,9%	11/07/18	25,2%	16,0%	15,0%	Caja Neta	4,8 x	3,2 x	3,5 x	Vender	23,10
Viscofan	55,00	-3,5%	-2,7%	0,0%	2.563	17,5 x	20,5 x	19,4 x	125	125	0%	132	6%	2,6%	04/06/18	19,3%	16,0%	16,1%	Caja Neta	3,7 x	3,6 x	3,3 x	Comprar	57,00
No Ibex:																								
FCC	9,28	-2,9%	4,0%	7,6%	3.516	n.a.	24,2 x	21,2 x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%		0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	133,8 x	3,9 x	2,9 x	Comprar	9,10
BME	27,38	-1,4%	1,0%	3,1%	2.289	17,4 x	14,0 x	13,4 x	160	164	2%	171	4%	6,9%	09/05/18	39,6%	35,8%	36,2%	Caja Neta	5,5 x	5,2 x	5,4 x	Comprar	34,50
Antena 3	8,33	-2,6%	-6,0%	-4,3%	1.880	14,34	13,0 x	12,3 x	129	144	12%	153	6%	8,9%	18/06/18	19,4%	29,3%	31,3%	0,3 x	4,9 x	3,4 x	3,7 x	Neutral	14,70
Cie Automotive	26,96	-2,5%	6,1%	11,4%	3.478	18,5 x	18,3 x	15,5 x	162	190	17%	224	18%	1,6%	02/07/18	12,3%	14,7%	14,9%	0,6 x	2,6 x	5,4 x	4,7 x	Comprar	22,64
Ebro Foods	20,06	2,6%	2,0%	2,8%	3.087	18,05	16,2 x	15,2 x	170	190	12%	203	7%	3,2%	03/04/19	8,1%	n.d.	8,5%	0,2 x	1,4 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	6,16	0,7%	2,8%	2,7%	2.158	64,7 x	31,7 x	21,8 x	28	68	143%	99	46%	1,5%		0,7%	6,0%	7,0%	0,7 x	1,2 x	1,9 x	1,8 x	Vender	En revisión
Prisa	1,69	19,5%	21,2%	23,4%	381	n.d.	22,6 x	2,8 x	-68	17	-75%	135	704%	0,0%		ns	-1,5%	11,2%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,7/3,5
Prosegur	6,81	0,3%	1,0%	4,0%	4.203	20,0 x	19,8 x	18,9 x	177	212	20%	222	5%	2,3%	09/04/18	21,1%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	6,0 x	5,3 x	Neutral	4,60
Tubacex	3,39	-0,3%	-1,7%	1,2%	451	n.r.	104,6 x	25,8 x	1	4	760%	18	307%	0,3%		4,0%	1,4%	5,5%	0,7 x	1,2 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	4,23
Talgo	4,53	-2,7%	1,7%	6,2%	618	10,0 x	12,9 x	14,0 x	62	48	-23%	44	-8%	1,5%		22,0%	16,3%	15,0%	0,7 x	n.a.	2,1 x	1,9 x	Neutral	5,23
Lingotes Especiales	18,26	-1,3%	2,7%	2,6%	183	14,34	15,5 x	15,0 x	11	12	12%	12	3%	4,3%		19,7%	26,9%	28,2%	0,1 x	1,7 x	4,8 x	n.d.	Comprar	23,01
Sacyr	2,																							

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	2017r	PER 2018e	2019e	2017r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2018e	Var.%	2019e	Var.%	Rentab. Div18e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2018e	2019e	D/FFPP (Último)	Media5A	PVC 2018e	2019e	Recomendación	
EuroStoxx 50	3.523	-3,4%	-2,3%	0,6%	2.920.657	20,7 x	14,1 x	12,9 x	125.079	178.649	43%	201.740	13%	3,5%										
Adidas	179,60	-2,3%	4,3%	7,4%	37.575	28,1 x	27,0 x	23,1 x	1.017	1.342	32%	1.598	19%	1,4%	10/05/18	12,3%	19,2%	21,1%			3,2 x	5,6 x	4,4 x	Comprar
Ahold Delhaize	17,85	-3,2%	-3,4%	-2,6%	22.256	19,9 x	14,0 x	12,5 x	830	1.596	92%	1.704	7%	3,4%	13/04/18	11,4%	9,8%	11,1%	0,2 x		2,2 x	1,5 x	1,4 x	Neutral
Air Liquide	104,45	-4,0%	-3,8%	-0,6%	44.746	20,5 x	21,7 x	19,6 x	1.844	2.017	9%	2.255	12%	2,4%	28/05/18	14,1%	11,9%	12,4%	0,9 x		2,9 x	2,8 x	2,3 x	Comprar
Airbus	87,97	-1,8%	2,8%	6,0%	68.138	17,3 x	26,8 x	20,6 x	995	2.618	163%	3.332	27%	1,6%	17/04/18	29,4%	54,7%	47,2%			6,5 x	5,9 x	8,2 x	Comprar
Allianz	200,35	-1,7%	0,9%	4,6%	88.204	11,6 x	12,6 x	11,5 x	6.883	7.039	2%	7.488	6%	4,0%	10/05/18	10,8%	10,5%	11,1%	0,2 x		1,1 x	1,4 x	1,3 x	Neutral
AB INBEV	89,69	-3,1%	-5,8%	-3,7%	181.106	21,5 x	26,9 x	21,9 x	1.241	8.241		10.189	24%	3,6%	24/04/18	12,8%	11,2%	13,8%			1,3 x	3,6 x	3,0 x	Neutral
ASML	158,15	-4,6%	4,1%	9,0%	68.236	34,4 x	27,6 x	22,7 x	2.119	2.450	16%	2.920	19%	1,0%	26/04/19	18,1%	22,1%	23,6%			4,8 x	6,4 x	5,1 x	Neutral
AXA	26,57	-1,3%	4,2%	7,4%	64.426	13,3 x	10,8 x	10,2 x	5.829	5.890	1%	6.161	5%	4,7%	04/05/18	8,8%	8,5%	8,8%			0,9 x	1,1 x	0,9 x	Neutral
BBVA	7,35	-3,7%	1,4%	3,4%	49.036	12,2 x	10,8 x	10,0 x	3.475	4.039	16%	4.625	15%	3,8%	03/04/18	6,8%	9,1%	9,2%	2,7 x		0,9 x	1,1 x	0,9 x	Comprar
B. Santander	5,85	-3,4%	3,2%	6,8%	94.461	8,7 x	11,6 x	10,4 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,8%	02/05/18	7,0%	8,3%	9,1%	2,3 x		1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar
Basf	90,39	-5,1%	-4,7%	-1,5%	83.021	12,8 x	14,0 x	14,0 x	4.056	5.962	47%	5.935	0%	3,5%	07/05/18	15,1%	17,2%	16,3%	0,4 x		2,5 x	2,6 x	2,3 x	Neutral
Bayer	102,00	-4,8%	-5,7%	-1,9%	84.349	26,6 x	15,5 x	14,7 x	4.531	5.679	25%	6.126	8%	2,7%	28/05/18	17,3%	16,0%	15,6%	0,4 x		3,7 x	2,4 x	2,3 x	Comprar
BMW	90,18	-3,9%	1,9%	3,9%	58.515	10,5 x	7,9 x	8,2 x	6.863	7.488	9%	7.322	-2%	4,2%	18/05/18	15,8%	15,0%	13,4%	0,8 x		1,5 x	1,1 x	1,1 x	Neutral
BNP Paribas	66,00	-3,3%	3,3%	6,0%	82.425	8,8 x	10,6 x	10,5 x	7.702	7.779	1%	7.984	3%	4,6%	29/05/18	5,2%	8,3%	8,0%	1,7 x		0,8 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
Cie de St Gobain	45,64	-4,8%	-4,5%	-0,8%	25.262	63,0 x	15,6 x	13,6 x	1.311	1.610	23%	1.864	16%	2,8%	14/02/00	6,4%	8,3%	9,2%	0,3 x		1,2 x	1,4 x	1,2 x	Neutral
CRH	28,89	-6,9%	-7,0%	-3,6%	24.236	34,2 x	17,6 x	14,6 x	1.243	1.370	10%	1.702	24%	2,4%	28/01/00	7,1%	9,4%	10,7%	0,4 x		1,5 x	1,8 x	1,5 x	Neutral
Daimler	71,17	-4,9%	-2,5%	0,5%	76.140	10,8 x	7,7 x	7,6 x	9.994	9.915		10.075	2%	5,0%	03/05/19		15,8%	15,0%			0,9 x	0,9 x	1,0 x	Neutral
Danone	68,50	-1,9%	-4,5%	-2,1%	45.944	40,9 x	20,0 x	18,1 x	1.720	2.131	24%	2.381	12%	2,6%	02/05/18	11,3%	15,2%	15,9%	0,6 x		2,8 x	3,5 x	2,8 x	Comprar
Deutsche Bank	13,86	-11,5%	-10,5%	-12,7%	28.637		11,3 x	8,7 x	-512	2.705	428%	3.391	25%	2,8%	25/05/18		3,0%	5,0%	0,8 x		0,5 x	0,4 x	0,4 x	Comprar
Deutsche Post	37,23	-4,4%	-8,7%	-6,3%	45.763	20,8 x	16,2 x	15,2 x	2.639	2.800	6%	2.984	7%	3,0%	25/04/18	20,2%	23,9%	23,0%	0,2 x		3,0 x	4,0 x	3,4 x	Neutral
Deutsche Telekom	13,81	-5,3%	-7,7%	-6,7%	65.732	34,3 x	15,2 x	13,5 x	2.675	4.328	62%	4.795	11%	4,8%	18/05/18	10,9%	10,8%	13,9%	1,3 x		2,3 x	2,2 x	2,1 x	Neutral
E.ON	8,24	-4,4%	-10,8%	-9,1%	18.126		13,0 x	13,0 x	-8.450	1.329	-84%	1.368	3%	3,6%	10/05/18		75,5%	29,1%	1,4 x		4,9 x	4,0 x	Neutral	
Enel	4,97	-4,1%	-6,9%	-3,1%	50.528	51,9 x	13,9 x	12,2 x	2.570	3.606	40%	4.119	14%	4,6%	23/07/18	5,4%	10,0%	10,9%	0,8 x		1,0 x	1,4 x	1,3 x	Comprar
Engie	13,58	-3,0%	-7,0%	-5,3%	33.059	41,1 x	13,3 x	13,3 x	-415	2.500		2.493	0%	5,2%	22/05/18		6,1%	6,1%	0,5 x		0,8 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
ENI	14,35	-4,0%	-0,6%	4,0%	52.143		25,1 x	17,3 x	-1.464	2.041	39%	2.991	47%	5,6%	21/05/18		4,3%	5,8%	0,3 x		1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
Essilor	111,05	-2,6%	-2,9%	-3,4%	24.334	38,5 x	28,6 x	26,4 x	813	846	4%	920	9%	1,4%	18/05/18	16,3%	12,1%	11,9%	0,3 x		4,1 x	3,8 x	3,0 x	Neutral
Fresenius	66,68	-4,3%	-0,6%	2,5%	36.992	28,4 x	20,0 x	18,8 x	1.593	1.842	16%	1.979	7%	1,1%	21/05/18	13,1%	13,5%	12,8%	0,6 x		2,7 x	2,8 x	2,4 x	Neutral
Iberdrola	6,40	-4,3%	-5,0%	-0,9%	40.445	17,2 x	15,6 x	14,8 x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	4,4%	03/07/18	6,8%	7,2%	7,6%	0,7 x		0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
Inditex	27,65	-4,7%	-6,6%	-4,8%	86.175	35,2 x	25,4 x	22,9 x	3.157	3.669	7%	3.738	11%	2,7%	02/05/18	26,0%	25,2%	25,8%			7,7 x	6,8 x	5,6 x	Comprar
ING	15,66	-3,5%	-0,9%	2,2%	60.859	12,0 x	11,7 x	11,0 x	4.905	5.257	7%	5.546	5%	4,6%	10/08/18	9,1%	10,4%	10,6%	3,4 x		1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Intesa	3,12	-1,4%	10,6%	12,5%	52.241	18,8 x	16,5 x	13,5 x	3.111	3.048	-1%	3.776	23%	6,4%	21/05/18	5,1%	13,9%	7,3%	2,2 x		0,8 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
K. Philips	31,99	-4,9%	-2,8%	1,4%	30.095	37,2 x	19,2 x	16,4 x	1.657	1.545	-7%	1.761	14%	2,6%	13/05/19	10,4%	12,7%	13,9%	0,2 x		2,1 x	2,5 x	2,1 x	Vender
L'Oréal	180,65	-1,1%	-3,3%	-2,3%	101.258	29,5 x	27,0 x	25,8 x	3.106	3.765	21%	3.925	4%	1,9%	25/04/18	17,0%	14,7%	14,4%			3,6 x	4,1 x	3,7 x	Comprar
LVMH	247,90	-1,6%	-0,6%	1,0%	125.680	12,9 x	22,3 x	20,5 x	5.129	5.584	9%	6.079	9%	2,2%	04/12/18	16,6%	18,2%	17,8%	0,2 x		3,2 x	4,3 x	3,5 x	Comprar
Munich RE	189,45	-0,8%	2,5%	4,8%	29.370	10,0 x	70,1 x	11,3 x	2.580	435	-83%	2.470	467%	4,6%	26/04/18	9,9%	1,6%	8,7%	0,0 x		1,0 x	1,1 x	1,0 x	Vender
Nokia	4,40	13,5%	8,3%	13,0%	24.779	23,6 x	17,1 x	13,8 x	-1.494	1.392	-7%	1.798	29%	4,4%	23/05/18	4,2%	9,0%	11,8%			2,2 x	1,5 x	1,6 x	Neutral
Orange	14,16	-4,6%	-3,1%	-2,2%	37.666	42,0 x	14,7 x	13,1 x	2.935	2.590	-12%	2.934	13%	4,6%	11/06/18	6,8%	7,8%	9,0%	0,8 x		1,1 x	1,2 x	1,2 x	Neutral
Safran	86,74	-3,7%	-2,8%	1,0%	36.173		19,7 x	18,9 x	1.908	1.904	0%	1.889	-1%	1,6%	18/06/18	6,9%	26,4%	27,0%	0,3 x		3,6 x	4,0 x	4,6 x	Neutral
Sanofi	69,95	-4,8%	-5,9%	-2,6%	88.356	20,1 x	12,4 x	12,2 x	4.287	4.419	3%	7.132	61%	4,0%	08/05/18	7,8%	8,0%	12,1%	0,1 x		1,7 x		1,4 x	Neutral
SAP	88,00	-4,1%	-8,8%	-5,8%	108.108	28,3 x	20,0 x	18,1 x	4.018	5.049	26%	5.618	11%	1,6%	18/05/18	14,8%	17,5%	17,6%	0,1 x		4,1 x	4,2 x	3,4 x	Comprar
Schneider Electric	72,38	-4,0%	-1,2%	2,1%	43.205	17,7 x	18,4 x	16,6 x	1.750	2.209	26%	2.441	10%	3,0%	07/05/18	8,6%	10,5%	11,5%	0,2 x		1,8 x	2,2 x	1,9 x	Comprar
Siemens	114,88	-5,1%	-4,4%	-1,1%	97.648	14,1 x	15,2 x	13,6 x	6.046	6.135	1%	6.761	10%	3,3%	31/01/19	17,9%	14,3%	14,7%	0,5 x		2,4 x	2,2 x	1,9 x	Neutral
Soc. Generale	45,93	-1,7%	1,9%	6,7%	37.104	9,2 x	11,6 x	9,9 x	3.874	3.173	-18%	3.715	17%	4,7%	30/05/18	5,4%	5,6%	6,9%	5,2 x		0,6 x	0,6 x	0,7 x	Vender
Telefonica	8,05	-5,3%	-3,7%	-0,9%	41.807	18,8 x	12,8 x	12,5 x	2.369	3.259	38%	3.747	3%	5,0%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x		2,6 x	2,3 x	1,9 x	Neutral
Total	46,14	-2,9%	-3,5%	0,2%	117.002	59,0 x	13,9 x	12,5 x	5.601	8.281	48%	9.735	18%	5,0%	11/06/18	5,7%	9,6%	10,4%	0,2 x		1,3 x	1,3 x	1,3 x	Comprar
Unibail-Rodamco	201,10	-2,0%	-4,7%	-4,2%	20.081	11,3 x	15,7 x	14,8 x	2.440	1.319	-46%	1.435	9%	5,7%	03/07/18	14,4%	6,4%	6,3%	0,7 x		1,3 x	1,1 x	0,9 x	Neutral
Unilever	46,71	1,2%	-0,8%	-0,5%	136.445	23,7 x	19,6 x	17,9 x	6.053	6.339	5%	6.870	8%	3,3%	03/05/18	35,6%	49,4%	61,7%	1,4 x		7,2 x	9,4 x	10,2 x	Comprar
Vinci	84,88	-3,6%	-3,8%	-0,3%	50.237	16,6 x	17,9 x	16,3 x	2.505	2.651	6%	2.913	10%	2,7%	24/04/18	15,6%	15,4%	15,6%	0,9 x		1,9 x	2,9 x	2,5 x	Neutral
Vivendi	22,66	-2,5%	-3,8%	1,1%	29.417		29,5 x	23,8 x	1.256	988	-21%	1.215	23%	2,0%	24/04/18	12,9%	5,3%	6,4%			1,3 x	1,7 x	1,5 x	Neutral
Volkswagen	172,06	-5,4%	-4,0%	3,4%	86.471	10,9 x	7,3 x	6,5 x	5.369	11.333	111%	13.382	18%	2,1%	04/05/18	5,7%	12,2%	12,7%	-0,3 x		0,9 x	0,9 x	0,8 x	Vender
No Eurostoxx:																								
A. Generali	15,95	-1,7%	4,9%	4,9%	24.903	13,0 x	11,3 x	10,2 x	2.081	2.094	1%	2.398	14%	5,3%	00/01/00	8,4%	8,5%	9,3%	0,3 x		1,1 x	1,1 x	1,0 x	Vender
Carrefour	18,69	-3,7%	0,9%	3,6%	14.475	19,0 x	16,9 x	15,8 x	746	830	11%	901	9%	3,1%	13/06/18	10,8%	7,6%	7,3%	0,4 x		2,1 x	1,4 x	1,2 x	Neutral
RWE	15,59	-6,7%	-11,6%	-8,3%	9.509	7,6 x	7,9 x	10,9 x	-5.651	1.219	-78%	872	-28%	3,2%</										