

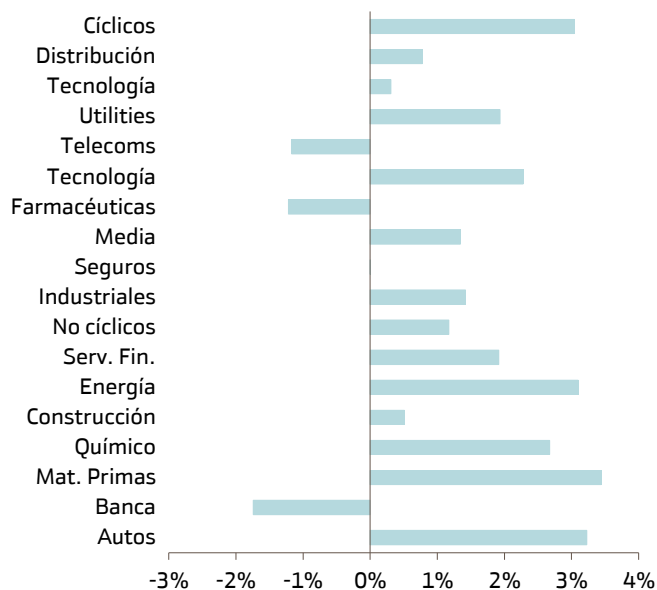
Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 06-nov-17 9:28 AM

Bolsas	03-nov-17	27-oct-17	% sem.	% año
DJI	23.539	23.434	0,4%	19,1%
S&P 500	2.588	2.581	0,3%	15,6%
Nasdaq C.	6.764	6.701	0,9%	25,7%
Nikkei 225	22.539	22.008	2,4%	17,9%
EuroStoxx50	3.690	3.652	1,0%	12,1%
IBEX 35	10.358	10.198	1,6%	10,8%
DAX	13.479	13.218	2,0%	17,4%
CAC 40	5.518	5.494	0,4%	13,5%
FTSE 100	7.560	7.505	0,7%	5,8%
FTSEMIB	23.014	22.665	1,5%	19,6%
KOSPI	2.558	2.497	2,5%	26,2%
HANG SENG	28.604	28.439	0,6%	30,0%
SENSEX	33.686	33.157	1,6%	26,5%
Australia	5.960	5.903	1,0%	5,2%
BOVESPA	73.915	75.976	-2,7%	22,7%
MEXBOL	48.535	49.210	-1,4%	6,3%
MSCI World	2.045	2.035	0,5%	16,8%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	03-nov-17	27-oct-17	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,75%	-0,77%	1,6	1,3
Alemania 10A	0,35%	0,38%	-3,0	14,5
EEUU 2A	1,61%	1,59%	2,5	42,4
EEUU 10A	2,33%	2,41%	-7,4	-11,2
Japón 2A	-0,16%	-0,14%	-1,7	1,9
Japón 10A	0,06%	0,07%	-1,8	0,9
España 2A	-0,36%	-0,32%	-4,8	-8,6
España 10A	1,47%	1,59%	-11,8	8,4

* Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 6 al 12 de noviembre

Bolsas: "Por favor, que el mercado ya no corra más... o nos quedaremos sin recorrido para 2018."

Si las bolsas siguen corriendo a este ritmo podemos encontrarnos con un problema: o bien los resultados empresariales son aún mejores de lo esperado y, además, no se interpone ningún obstáculo exógeno en el camino (política, geoestrategia...), o bien **las bolsas capturarán en 2017 casi todo el potencial estimado también para 2018**. Expresado más directamente: 2017 casi habrá "devorado" 2018. Es impopular decirlo, pero podría suceder.

Todo el mundo prefiere que las bolsas suban, que los bonos estén caros (TIR reducidas) para que los costes de financiación sean bajos y los bonistas obtengan plusvalías, que el petróleo no se abarate demasiado para que los productores emergentes puedan desarrollarse y expandirse, pero que no se encarezca demasiado para que también las economías desarrolladas consumidoras puedan pagarlo sin frenar su expansión... Y que principales divisas se mantengan en rangos de equilibrio asumibles por todas las partes (USD/JPY/€...). Conseguir que todo eso suceda simultáneamente y permanezca de manera aparentemente sostenida en el tiempo es muy improbable. Pues precisamente eso es lo que tenemos hoy. Y **tiene sentido porque los 3 pilares básicos del mercado lo soportan: macro, resultados empresariales y presión de liquidez** (bancos centrales, pero también ahorro de las familias y generación libre de caja de las empresas).

Como las valoraciones no son infinitas, sería bueno que las bolsas descansaran un poco. El año ya ha sido suficientemente bueno aunque no avancen más y, además, así pospondrían cierto recorrido para 2018. **La modesta debilidad de jueves/viernes pasados podría ser síntoma de una fase de descanso.** Todos los años por estas fechas comienza a especularse con la perspectiva o no de un "rally de fin de año". No parece que haya ningún detonante que vaya a provocarlo. Y mejor si así sucede. Como ya expusimos en nuestra Estrategia de Inversión 4T 2017, estimamos una valoración en torno a 4.200/4.300 puntos para el EuroStoxx-50 y un rango probable de cierre 2017 en 3.550/3.650, pero ya se encuentra casi en 3.700 puntos. El S&P500 cotiza en algo menos de 2.600 puntos, siendo su cierre razonable 2017 en el rango 2.500/2.600 y su valoración estimada ligeramente inferior a 2.700 puntos. El Nikkei nos deja aún menos tranquilos: valoración estimada en 22.445 puntos vs cotización superior a 22.500. El Ibx es un caso especial desde que la incertidumbre política interna se convirtió en un factor limitativo desde mediados de octubre. Lo valoramos en 11.758 puntos, cotiza algo por encima de 10.300 y creemos que su cierre razonable 2017 se encontraría en el rango 10.500/10.600. **¿Es malo este generoso avance de las bolsas? No, pero sí algo prematuro. ¿Cambiará la situación esta semana? Probablemente no, pero con una macro floja y al estar en la fase final de la campaña de publicación de resultados 3T 2017, sí podríamos detectar algo de tibieza en el mercado.** La sesión de hoy ofrece un aspecto tibio. Sólo se publican algunos datos europeos: el martes Producción Industrial alemana (+4,3% esperado vs +4,7% anterior) y Ventas Por Menor en la UEM (+2,8% esperado vs +1,2% anterior), mientras que el jueves el Boletín Económico del BCE y las estimaciones revisadas de la CE. No son cifras que puedan mover al mercado. Con la designación de Powell al frente de la Fed (sólo pendiente de la aprobación del Senado), sólo una mayor concreción de la pseudoreforma fiscal de Trump podría servir de catalizador para las bolsas. La siguiente referencia de cierto peso serán las ventas de Navidad en EE.UU. Por eso **estos días podríamos asistir a un cierto aplanchamiento que sería sano antes que preocupante. Y no pasaría nada.** Por cierto, es muy importante tener presente que la política lastrará al Ibx durante cierto tiempo; su reconducción no será inmediata. Paciencia.

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

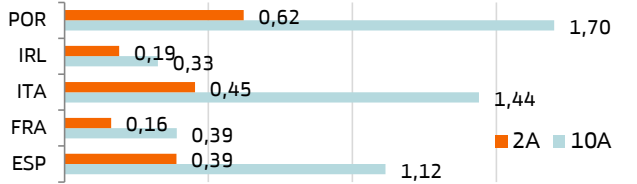
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

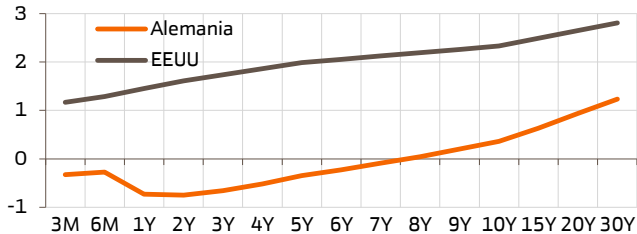
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 6 al 12 de noviembre

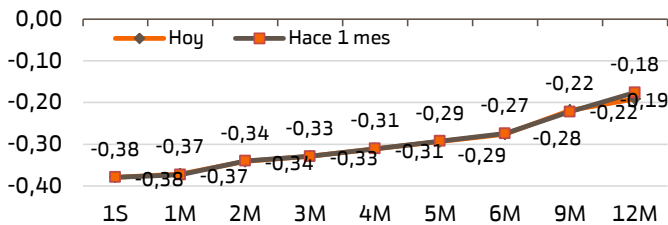
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



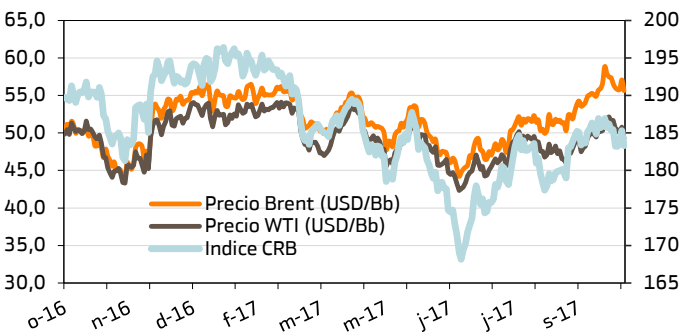
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	27-oct-17	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1607	1,1608	0,0%	10,3%
Euro-Yen	132,65	131,970	0,5%	-7,4%
Euro-Libra	0,887	0,884	0,3%	3,8%
Euro-CHF	1,16	1,159	0,5%	-7,8%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	27-oct-17	% sem.	% año
Níquel	12.725	11.580	9,9%	27,0%
Cobre	6.895	6.830	1,0%	24,6%
Aluminio	2.185	2.168	0,8%	29,1%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
M; 11:30h	ALE	Bonos ligados a inflación vct. 2030
X; 11:30h	ALE	Bonos vcto. 2022 (3.000 M€)
V; 11:00h	ITA	Letras a 12 meses

Bonos: "Respaldados por una inflación moderada"

Los bonos soberanos core recuperaron terreno a ambos lados del Atlántico. La TIR del T-Note descendió tras la designación de Powell como nuevo presidente de la Fed, ya que se espera una política monetaria continuista. En Europa, la TIR del Bund se situó en niveles cercanos a 0,35%, después de la inflación preliminar de octubre en la UEM se situara en 1,4%, por debajo de expectativas. Las próximas jornadas deberían venir marcadas por la estabilización en ausencia de datos macro y emisiones de deuda relevantes. Esperamos un leve retroceso del Bund a partir del jueves, si las declaraciones de Weidmann muestran un tono levemente hawkish, de forma que la TIR se sitúe en un rango

Divisas: "Difícil que el USD rompa 1,160."

Eurodólar (€/€). Después de la caída experimentada con Draghi, el euro se recuperó la semana pasada hasta niveles de 1,165. Como esta semana se presenta bastante tranquila, con pocas referencias macro y sin reuniones de bancos centrales, pensamos que el cruce optará por consolidar y moverse lateralmente. Los excelentes Pedidos a Fábrica en Alemania publicados el lunes a las 8AM dificultarán que rompa la barrera 1,160. **Rango estimado (semana): 1,160/1,174.**

Euroyen (€/JPY). El BoJ mantuvo intacta su política monetaria ultra-laxa y rebajó sus estimaciones de inflación para 2017 (desde +1,1% hasta +0,8%) y para 2018 (desde +1,5% hasta +1,4%). La macro sigue sorprendiendo positivamente (PMI Compuesto 53,4, máximo histórico publicado esta madrugada), ante lo cual el BoJ (Kuroda) interviene para evitar la apreciación del yen. Con pocas referencias esta semana el JPY debería depreciarse algo. **Rango estimado (semana): 132,4/133,4**

Eurolibra (€/GBP). Fuerte depreciación la semana pasada desde EURGBP 0,878 a 0,893, a pesar de la subida de tipos (0,50% vs 0,25%). Para esta semana las referencias en Reino Unido son escasas. La más relevante será la Producción Industrial y, a raíz de esta, es previsible que continúe la debilidad de la libra. **Rango estimado (semana): 0,875/0,895**

Eurosuizo (€/CHF). Semana de ligera apreciación del euro (desde 1,158 hasta 1,164) en línea con el comportamiento respecto al resto de principales divisas. Esta semana las referencias macro son escasas: IPC (lunes) y Tasa de Paro (jueves). Por eso no esperamos una evolución lateral. **Rango estimado (semana): 1,158/1,165.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L; s/h	UEM	Reunión del Eurogrupo				
L;11:00h	UEM	Precios producción	SEP	a/a	2,7%	2,5%
M;s/h	UE	Reunión Ecofin				
M;8:00h	ALE	Prod. Industrial	SEP	a/a	4,3%	4,7%
M;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	SEP	a/a	2,8%	1,2%
X;s/h	China	Exportaciones	OCT	a/a	7,0%	8,1%
X;s/h	China	Importaciones	OCT	a/a	16,5%	18,7%
X;9:00h	ESP	Prod. Industrial (ajust.)	SEP	a/a	--	1,8%
J;2:45h	China	IPC	OCT	a/a	1,7%	1,6%
J;10:00h	UEM	Boletín económico BCE				
J;10:30h	GB	Prod. Industrial	SEP	a/a	1,8%	1,6%
J;11:00h	UEM	Estimaciones económicas Comisión Europea				
V;16:00h	EEUU	Conf. U. Michigan (prel.)	Nov	Ind.	100,6	100,7
S; s/h	China	Singles' Day				

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

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

ALEMANIA (08:00h).- Pedidos a Fábrica realmente buenos en sept. (a/a): +9,5% vs +7,1% esperado vs +7,8% anterior. Es probable que este dato dificulte que el euro rompa a la baja la frontera de 1,16/\$ ante la cual se encuentra esta mañana (1,1602/\$).

JAPÓN (01:30h).- Muy buenos PMIs de Oct.: (i) **PMI Compuesto** 53,4 vs 51,0 sept. Es máximo histórico de la serie, aunque también marcó este nivel en mayo pasado. (ii) **PMI Servicios** 53,4 vs 51,7 anterior. Se encuentra cerca de su máximo histórico (53,7), que marcó en agosto 2015. Por otra parte, **el yen se ha depreciado bruscamente esta madrugada** (desde 132,4/€ hasta 133,1/€ para recuperar después hasta 132,8/€ y desde 114,0/\$ hasta 114,7/\$ para recuperar hasta 114,4/\$) debido a que **Kuroda** (Gobernador del BoJ) ha dicho que es crucial que la inflación alcance +2%... objetivo formal que persigue el BoJ, pero que es bien conocido resulta improbable que alcance en el futuro próximo, a pesar de sus esfuerzos en política monetaria (+0,7% sept.). Sin embargo, como contrapartida positiva, esta depreciación del yen ha revertido las pérdidas que sufría el Nikkei esta noche, colocándolo en positivo (+0,04% en el momento de redactar este informe). **OPINIÓN:** Probablemente Kuroda haya realizado estas declaraciones al ver lo buenos que han sido los PMIs, con el objetivo de neutralizar la apreciación del yen que habría tenido lugar al descontar el mercado esas cifras. Esto demuestra **la extrema tutela que el BoJ está dispuesto a realizar sobre el yen, actuando para neutralizar cualquier apreciación.**

EE.UU./FED.- Se especula (CNBC) que W. Dudley, gobernador de la Fed de NY, podría presentar su dimisión esta misma semana. Eso significaría que las 3 figuras principales responsables de la Fed sería relevadas o se retirarían en un corto lapso de tiempo: Fischer se retiró a mediados de Oct., J.Powell sustituirá a Yellen a partir de febrero si el Senado le confirma y ahora la probable retirada anticipada de Dudley. **OPINION:** Todos estos cambios elevan el perfil de riesgo sobre las actuaciones futuras de la Fed, lo que podría llevar a pensar que adoptará un enfoque más *hawkish* o duro a partir de 2018. Sin embargo, la designación de Powell, que es el candidato más continuista, resta algo de peso a este cambio de perspectiva.

EE.UU.- El viernes se publicaron 2 cifras macro más bien neutrales a mercado: (i) **Déficit Comercial** sept.: -43.500M\$ vs -42.400M\$ anterior (revisado a mejor desde -42.800M\$). Este mayor déficit comercial se debe fundamentalmente a la fuerte expansión de las Importaciones, que suben +6,1% interanual desde +3,9% anterior. Por su parte, las Exportaciones mantienen un buen ritmo de avance, ya que aumentan +4,6% interanual vs +3,9% anterior. De hecho, las Exportaciones alcanza el nivel más elevado desde diciembre'14. Es un buen registro teniendo en cuenta que durante el mes de septiembre el dólar se apreció, al pasar de 1,20 a 1,17 en su cruce con el euro. Dicho esto, el grueso del repunte de las exportaciones se explica por el petróleo y químicos, ya que el sector retomó la actividad después del huracán Harvey. [Ver nuestra nota completa en el Broker Bankinter.](#) (ii) **La Tasa de Paro** retrocedió desde 4,2% hasta 4,1%, aunque la Creación de empleo No Agrícola quedó algo por debajo de expectativas: +261.000 vs +313.000 esperados. La Tasa de Paro se situó en su mínimo desde 2001, ampliando la distancia con la tasa de equilibrio a largo plazo de la Fed (4,6%). A principios de año se situaba en 4,8%. La Tasa de Participación se reduce al 62,7% vs 63,1% anterior, siendo este el aspecto menos brillante del dato. [Ver nuestra nota completa en el Broker Bankinter.](#)

Leer más en nuestra web:

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

2.- Compañías Europeas

ALMIRALL (Vender; Cierre: 8,13€; Var. Día: +1,12%): Resultados de 9 meses, flojos.- Ventas 561,6M€ (-11,6%); Ebitda 100,1M€ (-45,5%); EBIT 21,6M€ (-80,3%); BNA -99,7M€ (vs +103,5M€ en 9M'16). BNA ajustado 22,6M€ (-71,7%). Deuda Neta 25M€ (vs caja neta de 145,7M€); DN/PN: 0,18%. **OPINIÓN:** Resultados flojos, como se esperaba y en línea con los del 1S'17, tras el *profit warning* comunicado el pasado mes de julio. A corto plazo el valor seguirá haciéndolo mal. Acceso directo a [resultados](#).

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

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Tecnología de la información +0,85%; Salud +0,80%; *Utilities* +0,37%

Los peores: Financieras -0,44%, Materiales -0,14%; Inmobiliario -0,10%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **BROADCOM (273,63\$; +5,45%)** estudia lanzar una OPA hostil por **QUALCOMM (61,81\$; +12,7%)** por 103.180M\$ o 70\$/acc. (supone una prima de +28% según cotización de cierre del jueves) mediante un pago combinado de efectivo y acciones. La operación todavía no es en firme. En caso de materializarse daría lugar a un gigante del sector de la fabricación de chips y otros productos tecnológico con una capitalización conjunta superior a los 202.000M\$ (Capitalización de Qualcomm 91.118M\$ + Broadcom 111.636M\$) y unas Ventas cercanas a 37.000M\$ (Ventas'16 de Qualcomm 23.554M\$ + Broadcom 13.292M\$). El gran tamaño de la empresa resultante puede ser un obstáculo para recibir la autorización por parte de las autoridades de la competencia. (ii) **TESLA (263,8\$; +2,7%)** los resultados de 3T'17 registraron unas pérdidas de -671M\$ (vs. +22M\$ en 3T'16) a pesar de que los ingresos aumentaron +29% (2.984M\$). Las pérdidas acumuladas de enero a septiembre ascienden -1.470M\$ vs. -553M\$ en 9M'16. Estos resultados están siendo lastrados por problemas en la fabricación de su modelo más económico (Model 3) al producirse cuellos de botella en varias etapas de montaje (baterías, carrocería y ensamblado final) por falta de suministro de algunos proveedores. En consecuencia, Tesla ha retrasado hasta tres meses la fecha de entrega este modelo. La capacidad de fabricación se encuentra por debajo de las 1.000 unidades semanales previstas y que deberían alcanzar las 5.000 en dic.'17. Tesla ha retrasado este objetivo hasta el 1T 2018 pero no puede asegurar cuánto tardarán en solucionar los problemas de producción. Sin embargo, el fabricante habría entregado coches en algunos concesionarios a falta de algunas piezas (cinturones de seguridad o pantallas del salpicadero)...Por esto pensamos que es probable que el valor hoy acuse de nuevo retrocesos, a pesar haber rebotado del viernes, recuperando parte de los descensos de casi -10% del miércoles y jueves pasado tras la publicación de los resultados. [Link a los resultados de la Compañía](#)

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **DISCOVERY COMMUNICATIONS (15,39\$; -5,4%)** al conocerse el descenso en el número de suscriptores (-5% en el 3T'17) por la fuerte competencia de otros canales por cable nicho más baratos como Velocity y American Heroes Channel. (ii) **AMERICAN INTERNATIONAL GROUP (62\$; -4,6%)** retrocedió por las peores perspectivas para 2018 como consecuencia de los huracanes en EEUU, aunque los resultados del 3T'17 batieron expectativas tanto en Ingresos (12.502M\$ vs. 12.082M\$ estimado) como en BPA (1,53\$ vs. 1,201\$) (iii) **GOLDMAN SACHS (224,4\$; -1,0%)** el valor cotizará negativamente las elevadas pérdidas estimadas como consecuencia de una elevada exposición a bonos venezolanos

EL VIERNES PUBLICARON RESULTADOS (compañías más destacadas; BPA real vs estimado según consenso Bloomberg): Berkshire Hathaway (2094 vs 2346 estimado) y Moody's (1,52\$ vs. 1,355\$ estimado).

HOY PUBLICAN (principales compañías; BPA estimado según consenso Bloomberg): Michael Kors (a las 12:55h; 0,833\$), CVS (a las 12:55h; 1,485\$), Mylan (a las 14:00h; 1,201\$) y al cierre TripAdvisor (0,348\$) y Priceline (34,247\$)

RESULTADOS 3T'17 del S&P 500: Con 339 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +6,42 (vs. +6,52% hasta el viernes y +3,45% esperado antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el baten expectativas 74% (vs 74,2% hasta el viernes), el 8,4% en línea (vs 8,5% hasta el viernes) y el restante 17,7 % ha decepcionado. Cabe recordar que en el 2T'17 el BPA fue +10,85% vs +7,4% esperado.

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/cqi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 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/Infraponerar	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 Petróleo Seguros Químicas Utilities Oro	Media Hoteles Consumo cíclico Construcción Industriales Tecnología Inmobiliario Farma Concesiones
Ideas singulares		XXXXXXXXXX	Selección de Fondos de Consumo. Rentabilidad YTD +15,3% en euros.

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Órdenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking
Cartera Dividendo	Comprar	Con un mercado sin dirección clara tiene sentido invertir en títulos sólidos de elevada rentabilidad por dividendo como los de nuestra cartera. Link al documento.	n/a	n/a	n/a
Repsol	Cerrada	La cotización alcanzó el <i>profit taking</i> tras el repunte de la cotización posterior a la presentación de resultados del 3T17. La posición se cierra con una rentabilidad de +1,9%.	15,545€	15,08€	15,83€
Facebook	Cerrada	La cotización alcanzó el <i>profit taking</i> tras el repunte de la cotización posterior a la presentación de resultados del 3T17. La posición se cierra con una rentabilidad de +0,8% en USD y +0,3% en euros.	177,88\$	172,54\$	181,17\$

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

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. de Bruselas, 14

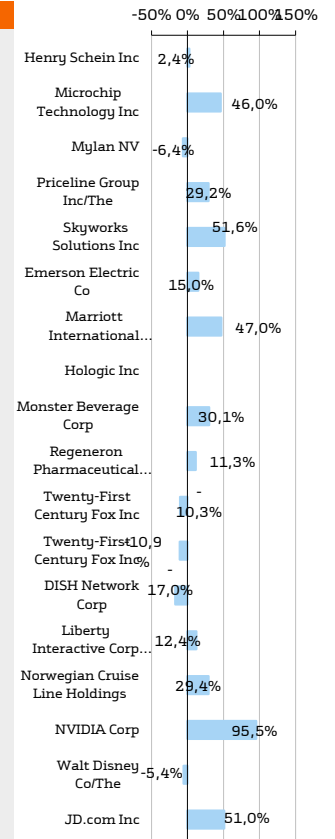
28108 Alcobendas

(Madrid)

Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
06-nov-17	Henry Schein Inc	0,90	10%	Bef-mkt	Confirmed	2,4%	09-ago-33 Healthcare-Products
06-nov-17	Microchip Technology Inc	1,36	32%	Aft-mkt	Confirmed	46,0%	04-sep-59 Semiconductors
06-nov-17	Mylan NV	1,20	-6%	14:00	Confirmed	-6,4%	10-jun-52 Pharmaceuticals
06-nov-17	Priceline Group Inc/The	34,25	14%	22:00	Confirmed	29,2%	17-jun-54 Internet
06-nov-17	Skyworks Solutions Inc	1,75	15%	Aft-mkt	Confirmed	51,6%	08-dic-56 Semiconductors
07-nov-17	Emerson Electric Co	0,80	-12%	12:55	Confirmed	15,0%	26-abr-12 Electrical Compo&Equip
07-nov-17	Marriott International Inc/MC	0,99	13%	22:30	Confirmed	47,0%	07-dic-23 Lodging
08-nov-17	Hologic Inc	0,49	3%	22:01	Confirmed	-1,4%	17-may-30 Healthcare-Products
08-nov-17	Monster Beverage Corp	0,40	15%	Aft-mkt	Confirmed	30,1%	15-sep-89 Beverages
08-nov-17	Regeneron Pharmaceuticals Ir	3,84	32%	12:30	Confirmed	11,3%	24-oct-19 Biotechnology
08-nov-17	Twenty-First Century Fox Inc	0,49	5%	22:00	Confirmed	-10,3%	12-may-25 Media
08-nov-17	Twenty-First Century Fox Inc	0,49	5%	22:00	Confirmed	-10,9%	12-may-25 Media
09-nov-17	DISH Network Corp	0,64	-23%	Bef-mkt	Confirmed	-17,0%	05-may-61 Media
09-nov-17	Liberty Interactive Corp QVC (0,33	-3%	Bef-mkt	Confirmed	12,4%	29-sep-27 Retail
09-nov-17	Norwegian Cruise Line Holdinc	1,82	16%	13:00	Confirmed	29,4%	16-may-34 Leisure Time
09-nov-17	NVIDIA Corp	1,07	31%	22:20	Confirmed	95,5%	27-oct-42 Semiconductors
09-nov-17	Walt Disney Co/The	1,17	1%	22:05	Confirmed	-5,4%	02-nov-16 Media
13-nov-17	JD.com Inc	0,69	56%	Bef-mkt	Confirmed	51,0%	30-mar-50 Internet

Variación mensual



Bankinter Análisis

Rafael Alonso

Ana de Castro

Ramón Forcada

Jesús Amador

Ramón Carrasco

Eva del Barrio

Esther Gutiérrez de la Torre

Aránzazu Bueno

Joao Pisco

Susana André (Support)

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

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

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

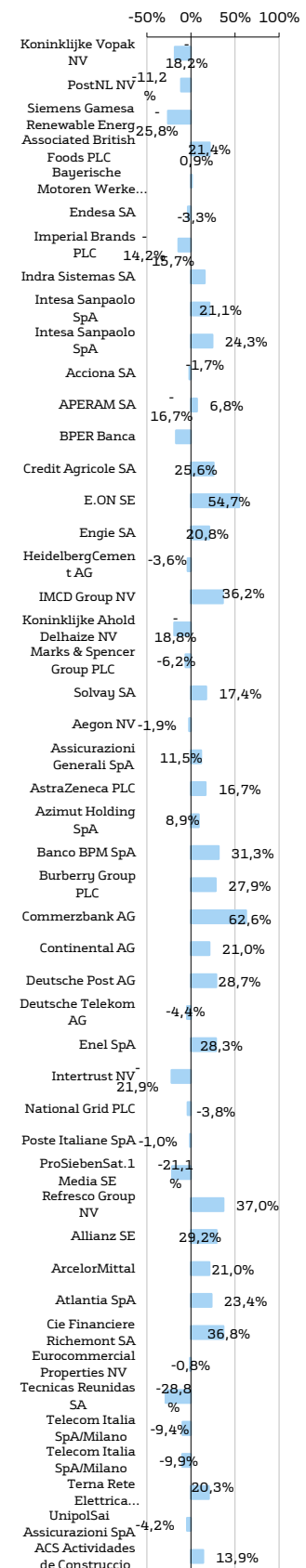
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

Resultados principales compañías europeas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
06-nov-17	Koninklijke Vopak NV	n.d.	-23,1%	Confirmed	-18,2%	06-nov-12	Pipelines
06-nov-17	PostNL NV	n.d.	-35,9%	07:00 Confirmed	-11,2%	05-jul-04	Transportation
06-nov-17	Siemens Gamesa Renewable	0,10	-24,7%	Aft-mkt Confirmed	-25,8%	06-abr-22	Energy-Alternate Sources
07-nov-17	Associated British Foods PLC	n.d.	18,5%	Confirmed	21,4%	28-mar-72	Food
07-nov-17	Bayerische Motoren Werke	2,66	5,2%	Confirmed	0,9%	17-feb-59	Auto Manufacturers
07-nov-17	Endesa SA	0,33	-5,7%	Aft-mkt Confirmed	-3,3%	23-may-56	Electric
07-nov-17	Imperial Brands PLC	n.d.	5,9%	Confirmed	-14,2%	08-jun-79	Agriculture
07-nov-17	Indra Sistemas SA	0,47	64,6%	Confirmed	15,7%	27-oct-05	Computers
07-nov-17	Intesa Sanpaolo SpA	0,03	-13,1%	Confirmed	21,1%	13-ago-30	Banks
07-nov-17	Intesa Sanpaolo SpA	0,03	n/a	Confirmed	24,3%	13-ago-30	Banks
08-nov-17	Acciona SA	1,83	667,0%	Aft-mkt Confirmed	-1,7%	08-oct-10	Engineering&Construction
08-nov-17	APERAM SA	0,70	28,1%	Aft-mkt Confirmed	6,8%	11-nov-10	Iron/Steel
08-nov-17	BPER Banca	0,09	101,9%	Confirmed	-16,7%	20-jul-05	Banks
08-nov-17	Credit Agricole SA	0,31	11,2%	07:00 Confirmed	25,6%	28-abr-15	Banks
08-nov-17	E.ON SE	0,01	35,2%	07:30 Confirmed	54,7%	17-jun-62	Electric
08-nov-17	Engie SA	0,17	-0,1%	17:45 Confirmed	20,8%	29-jul-97	Electric
08-nov-17	HeidelbergCement AG	2,24	23,1%	Confirmed	-3,6%	01-jun-46	Building Materials
08-nov-17	IMCD Group NV	n.d.	2,9%	07:00 Confirmed	36,2%	08-dic-07	Chemicals
08-nov-17	Koninklijke Ahold Delhaize N	0,29	8,5%	06:45 Confirmed	-18,8%	08-mar-57	Food
08-nov-17	Marks & Spencer Group PLC	n.d.	-8,9%	Confirmed	-6,2%	08-ago-14	Retail
08-nov-17	Solvay SA	2,02	3,6%	05:00 Confirmed	17,4%	19-nov-37	Chemicals
09-nov-17	Aegon NV	0,15	36,9%	07:30 Confirmed	-1,9%	16-ago-29	Insurance
09-nov-17	Assicurazioni Generali SpA	0,19	9,9%	07:30 Confirmed	11,5%	06-may-67	Insurance
09-nov-17	AstraZeneca PLC	1,10	-12,6%	08:00 Confirmed	16,7%	15-jul-79	Pharmaceuticals
09-nov-17	Azimut Holding SpA	n.d.	8,4%	Confirmed	8,9%	09-oct-06	Diversified Finan Serv
09-nov-17	Banco BPM SpA	-0,03	109,2%	Confirmed	31,3%	25-jun-12	Banks
09-nov-17	Burberry Group PLC	n.d.	3,9%	08:00 Confirmed	27,9%	22-may-22	Apparel
09-nov-17	Commerzbank AG	0,12	-22,3%	Confirmed	62,6%	28-may-40	Banks
09-nov-17	Continental AG	3,72	7,2%	08:30 Confirmed	21,0%	12-sep-21	Auto Parts&Equipment
09-nov-17	Deutsche Post AG	0,51	0,6%	07:30 Confirmed	28,7%	15-ago-33	Transportation
09-nov-17	Deutsche Telekom AG	0,25	3,4%	07:00 Confirmed	-4,4%	20-nov-03	Telecommunications
09-nov-17	Enel SpA	0,09	8,8%	Bef-mkt Confirmed	28,3%	10-ago-49	Electric
09-nov-17	Intertrust NV	0,30	8,4%	Confirmed	-21,9%	15-abr-03	Commercial Services
09-nov-17	National Grid PLC	n.d.	-17,8%	Confirmed	-3,8%	15-may-85	Gas
09-nov-17	Poste Italiane SpA	0,21	34,5%	Confirmed	-1,0%	24-abr-22	Insurance
09-nov-17	ProSiebenSat.1 Media SE	0,41	-2,0%	07:00 Confirmed	-21,1%	31-may-18	Media
09-nov-17	Refresco Group NV	n.d.	-0,2%	Confirmed	37,0%	22-may-04	Beverages
10-nov-17	Allianz SE	3,69	2,2%	Confirmed	29,2%	02-oct-47	Insurance
10-nov-17	ArcelorMittal	0,74	157,7%	Confirmed	21,0%	15-may-71	Iron/Steel
10-nov-17	Atlantia SpA	0,56	6,9%	Confirmed	23,4%	07-feb-62	Commercial Services
10-nov-17	Cie Financiere Richemont SA	n.d.	42,0%	07:30 Confirmed	36,8%	07-ene-45	Retail
10-nov-17	Eurocommercial Properties I	0,60	7,5%	07:00 Confirmed	-0,8%	07-nov-04	REITS
10-nov-17	Tecnicas Reunidas SA	0,64	-8,4%	Confirmed	-28,8%	30-mar-04	Engineering&Construction
10-nov-17	Telecom Italia SpA/Milano	n.d.	-28,3%	Confirmed	-9,4%	06-oct-41	Telecommunications
10-nov-17	Telecom Italia SpA/Milano	n.d.	-28,3%	07:00 Confirmed	-9,9%	06-oct-41	Telecommunications
10-nov-17	Terna Rete Elettrica Naziona	0,09	7,9%	07:00 Confirmed	20,3%	21-oct-28	Electric
10-nov-17	UnipolSai Assicurazioni SpA	n.d.	-5,3%	07:00 Confirmed	-4,2%	24-ene-15	Insurance
13-nov-17	ACS Actividades de Construc	0,61	0,1%	Confirmed	13,9%	12-jun-29	Engineering&Construction



Bankinter Análisis

Rafael Alonso

Ana de Castro

Ramón Forcada

Jesús Amador

Ramón Carrasco

Eva del Barrio

Esther Gutiérrez de la Torre

Aránzazu Bueno

Joao Pisco

Susana André (Support)

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

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

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

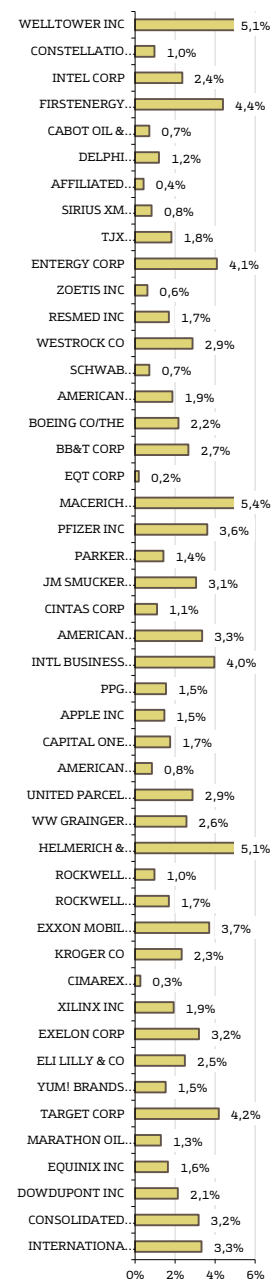
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
06-nov-17	20-nov-17	WELLTOWER INC	Regular Cash	0,8700 USD	5,11%	25.139.082.383	New York	REITS
06-nov-17	21-nov-17	CONSTELLATION BRANDS INC-A	Regular Cash	0,5200 USD	0,96%	42.296.426.789	New York	Beverages
06-nov-17	01-dic-17	INTEL CORP	Regular Cash	0,2725 USD	2,35%	216.871.200.000	NASDAQ GS	Semiconductors
06-nov-17	01-dic-17	FIRSTENERGY CORP	Regular Cash	0,3600 USD	4,40%	14.569.099.598	New York	Electric
07-nov-17	17-nov-17	CABOT OIL & GAS CORP	Regular Cash	0,0500 USD	0,71%	13.056.612.527	New York	Oil&Gas
07-nov-17	22-nov-17	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	Regular Cash	0,2900 USD	1,20%	25.757.217.641	New York	Auto Parts&Equipment
08-nov-17	22-nov-17	AFFILIATED MANAGERS GROUP	Regular Cash	0,2000 USD	0,43%	10.302.107.945	New York	Diversified Finan Serv
08-nov-17	30-nov-17	SIRIUS XM HOLDINGS INC	Regular Cash	0,0110 USD	0,83%	24.357.846.011	NASDAQ GS	Media
08-nov-17	30-nov-17	TJX COMPANIES INC	Regular Cash	0,3125 USD	1,82%	43.648.412.933	New York	Retail
08-nov-17	01-dic-17	ENTERGY CORP	Regular Cash	0,8900 USD	4,09%	15.681.872.409	New York	Electric
08-nov-17	01-dic-17	ZOETIS INC	Regular Cash	0,1050 USD	0,61%	33.471.829.549	New York	Pharmaceuticals
08-nov-17	14-dic-17	RESMED INC	Regular Cash	0,3500 USD	1,68%	11.795.052.833	New York	Healthcare-Products
09-nov-17	20-nov-17	WESTROCK CO	Regular Cash	0,4300 USD	2,87%	15.227.331.594	New York	Packaging&Containers
09-nov-17	24-nov-17	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,0800 USD	0,71%	60.019.334.914	New York	Diversified Finan Serv
09-nov-17	01-dic-17	AMERICAN WATER WORKS CO INC	Regular Cash	0,4150 USD	1,87%	15.832.600.504	New York	Water
09-nov-17	01-dic-17	BOEING CO/THE	Regular Cash	1,4200 USD	2,17%	155.892.678.395	New York	Aerospace/Defense
09-nov-17	01-dic-17	BB&T CORP	Regular Cash	0,3300 USD	2,66%	39.083.148.916	New York	Banks
09-nov-17	01-dic-17	EQT CORP	Regular Cash	0,0300 USD	0,19%	10.882.473.540	New York	Oil&Gas
09-nov-17	01-dic-17	MACERICH CO/THE	Regular Cash	0,7400 USD	5,44%	7.656.636.508	New York	REITS
09-nov-17	01-dic-17	PFIZER INC	Regular Cash	0,3200 USD	3,60%	211.428.258.870	New York	Pharmaceuticals
09-nov-17	01-dic-17	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	0,6600 USD	1,42%	24.692.627.123	New York	Miscellaneous Manufactur
09-nov-17	01-dic-17	JM SMUCKER CO/THE	Regular Cash	0,7800 USD	3,05%	11.610.619.856	New York	Food
09-nov-17	08-dic-17	CINTAS CORP	Regular Cash	1,6200 USD	1,09%	60.019.334.914	NASDAQ GS	Commercial Services
09-nov-17	08-dic-17	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,6200 USD	3,35%	36.438.758.349	New York	Electric
09-nov-17	09-dic-17	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Regular Cash	1,5000 USD	3,96%	140.331.457.077	New York	Computers
09-nov-17	12-dic-17	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,4500 USD	1,54%	29.654.079.773	New York	Chemicals
10-nov-17	16-nov-17	APPLE INC	Regular Cash	0,6300 USD	1,46%	885.668.820.000	NASDAQ GS	Computers
10-nov-17	24-nov-17	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,4000 USD	1,75%	44.402.567.071	New York	Banks
10-nov-17	27-nov-17	AMERICAN AIRLINES GROUP INC	Regular Cash	0,1000 USD	0,84%	22.704.781.014	NASDAQ GS	Airlines
10-nov-17	29-nov-17	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Regular Cash	0,8300 USD	2,88%	99.495.503.172	New York	Transportation
10-nov-17	01-dic-17	WW GRAINGER INC	Regular Cash	1,2800 USD	2,56%	11.397.207.432	New York	Distribution/Wholesale
10-nov-17	01-dic-17	HELMERICH & PAYNE	Regular Cash	0,7000 USD	5,10%	5.962.212.746	New York	Oil&Gas
10-nov-17	04-dic-17	ROCKWELL COLLINS INC	Regular Cash	0,3300 USD	0,97%	22.085.344.465	New York	Aerospace/Defense
10-nov-17	11-dic-17	ROCKWELL AUTOMATION INC	Regular Cash	0,8350 USD	1,68%	25.463.895.715	New York	Machinery-Diversified
10-nov-17	11-dic-17	EXXON MOBIL CORP	Regular Cash	0,7700 USD	3,70%	352.442.483.485	New York	Oil&Gas
14-nov-17	01-dic-17	KROGER CO	Regular Cash	0,1250 USD	2,33%	19.124.726.763	New York	Food
14-nov-17	01-dic-17	CIMAREX ENERGY CO	Regular Cash	0,0800 USD	0,26%	11.674.417.874	New York	Oil&Gas
14-nov-17	06-dic-17	XILINX INC	Regular Cash	0,3500 USD	1,92%	18.269.370.465	NASDAQ GS	Semiconductors
14-nov-17	08-dic-17	EXELON CORP	Regular Cash	0,3275 USD	3,20%	39.305.998.544	New York	Electric
14-nov-17	08-dic-17	ELI LILLY & CO	Regular Cash	0,5200 USD	2,49%	91.952.419.316	New York	Pharmaceuticals
14-nov-17	08-dic-17	YUM! BRANDS INC	Regular Cash	0,3000 USD	1,52%	26.750.490.000	New York	Retail
14-nov-17	10-dic-17	TARGET CORP	Regular Cash	0,6200 USD	4,18%	32.424.319.529	New York	Retail
14-nov-17	11-dic-17	MARATHON OIL CORP	Regular Cash	0,0500 USD	1,28%	13.237.757.673	New York	Oil&Gas
14-nov-17	13-dic-17	EQUINIX INC	Regular Cash	2,0000 USD	1,64%	38.072.428.645	NASDAQ GS	REITS
14-nov-17	15-dic-17	DOWDUPONT INC	Regular Cash	0,3800 USD	2,14%	166.471.485.610	New York	Chemicals
14-nov-17	15-dic-17	CONSOLIDATED EDISON INC	Regular Cash	0,6900 USD	3,17%	26.988.388.091	New York	Electric
14-nov-17	15-dic-17	INTERNATIONAL PAPER CO	Regular Cash	0,4750 USD	3,33%	23.586.459.355	New York	Forest Products&Paper

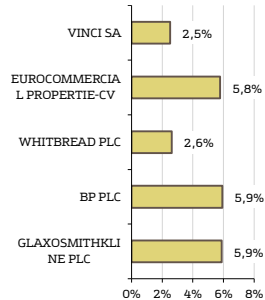
Rent. x Dividendo



Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
07-nov-17	09-nov-17	VINCI SA	Interim	0,6900 EUR	2,52%	51.213.203.700	EN Paris	Engineering&Construction
09-nov-17	30-nov-17	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-C	Regular Cash	2,1000 EUR	5,79%	1.773.888.562	EN Amsterdam	REITS
09-nov-17	15-dic-17	WHITBREAD PLC	Interim	31,4000 GBp	2,63%	6.795.946.786	London	Lodging
09-nov-17	21-dic-17	BP PLC	Regular Cash	0,1000 USD	5,92%	102.366.974.795	London	Oil&Gas
09-nov-17	11-ene-18	GLAXOSMITHKLINE PLC	3rd Interim	19,0000 GBp	5,88%	66.943.258.128	London	Pharmaceuticals

Rent. x Dividendo



Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Esther G. de la Torre

Ramón Carrasco

Joao Pisco

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

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

Eva del Barrio

Ana de Castro

Rafael Alonso

Aránzazu Bueno

Susana André (Mktg & Support)

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/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	Capitalización (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'17e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		DN/FFPP (Último)	P/V		Recomendación	P. Objetivo		
						2016	2017e	2018e	2016r	2017e	2018e	Var.%				2017e	2018e		2017e	2018e			Media5A	2017e
Ibex-35	10.358	1,6%	1,7%	10,8%	653.351	15,9 x	15,0 x	13,6 x	37.109	43.610	18%	48.052	10%	3,4%										
Abertis	18,52	-2,0%	7,3%	39,3%	18.342	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	3,8 x	4,1 x	Comprar	16,03
Acciona	68,72	0,6%	2,6%	-1,7%	3.935	21,8 x	18,4 x	15,0 x	193	214	11%	262	22%	3,8%	28/06/18	n.a.	5,7%	6,8%	1,3 x	na	1,1 x	1,0 x	Comprar	88,40
Acerinox	12,06	1,1%	0,5%	-4,3%	3.329	43,3 x	19,8 x	16,6 x	80	168	110%	201	20%	3,6%	02/07/18	5%	7,6%	8,7%	0,3 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	14,60
ACS	34,19	4,3%	11,7%	13,9%	10.757	30,1 x	13,2 x	11,7 x	751	816	9%	918	13%	3,5%	19/01/18	22,2%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	2,9 x	2,5 x	Neutral	38,00
Aena	159,90	5,5%	5,5%	23,3%	23.985	0,0 x	20,2 x	19,3 x	1.158	1.188	3%	1.243	5%	2,1%	08/05/18	20,3%	21,0%	20,0%	1,3 x	0,0 x	4,4 x	3,8 x	Neutral	166,72
Amadeus	58,79	3,0%	4,9%	36,2%	25.798	22,9 x	26,6 x	23,2 x	826	970	17%	1.110	14%	1,4%	31/01/18	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	11,7 x	10,0 x	Comprar	57,00
ArcelorMittal	25,51	1,9%	12,1%	21,0%	26.069	14,1 x	9,8 x	10,0 x	1.779	2.653	49%	2.611	-2%	0,0%	11/05/18	n.d.	7,6%	7,1%	0,3 x	n.d.	0,9 x	0,8 x	Neutral	21,34
Banco Sabadell	1,69	6,2%	1,8%	27,5%	9.474	15,0 x	11,8 x	10,9 x	710	805	13%	872	8%	2,9%	29/05/18	5,0%	6,1%	6,4%	n.s	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	2,10
Banco Santander	5,71	0,2%	-1,1%	17,1%	91.608	13,8 x	12,9 x	10,8 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,3%	29/01/18	7,2%	7,3%	8,1%	n.s	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	6,90
Bankia	4,01	-0,5%	0,1%	3,2%	11.537	16,3 x	13,1 x	10,6 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	7,33	1,9%	0,2%	14,3%	48.876	15,4 x	12,0 x	10,6 x	3.475	4.069	17%	4.625	14%	4,9%	05/04/18	6,2%	9,0%	9,0%	n.s	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	8,75
Bankinter	7,79	-1,7%	-0,7%	5,8%	6.998	15,0 x	16,0 x	13,5 x	490	438	-11%	517	18%	3,3%	22/12/17	10,1%	11,5%	12,0%	n.s	1,3 x	1,6 x	1,5 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	3,97	3,5%	-2,7%	26,5%	23.764	21,1 x	12,3 x	11,4 x	1.047	1.928	84%	2.093	9%	3,9%	24/04/18	3,4%	7,5%	8,9%	n.s	0,8 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	5,00
Cellnex	21,19	1,7%	11,9%	55,1%	4.909	79,6 x	81,8 x	73,3 x	40	60	51%	67	12%	0,5%	13/12/17	n.a.	10,1%	10,8%	2,7 x	n.a.	10,2 x	8,4 x	Neutral	18,50
Colonial	8,00	4,5%	3,2%	21,5%	3.138	25,0 x	11,9 x	12,5 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		0,0%	10,4%	6,2%	0,0 x		1,1 x	1,0 x	Neutral	8,10
DIA	4,08	0,6%	-15,2%	-12,6%	2.538	16,5 x	12,1 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	7,8 x	4,7 x	Mantener	5,60
Enagas	24,24	0,2%	3,8%	0,5%	5.786	14,1 x	12,3 x	14,0 x	417	472	13%	413	-13%	6,0%	18/12/17	17,9%	18,4%	15,4%	2,1 x	2,4 x	2,2 x	2,1 x	Comprar	25,90
Endesa	19,46	2,0%	4,3%	-3,3%	20.598	14,3 x	15,0 x	14,3 x	1.412	1.377	-2%	1.441	5%	6,8%	28/12/17	17,0%	15,2%	15,9%	0,6 x	1,7 x	2,3 x	2,3 x	Neutral	22,00
Ferrovial	18,50	1,6%	0,8%	8,9%	13.681	35,6 x	33,3 x	30,0 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	2,6 x	Comprar	21,80
Siemens Gamesa(3)	11,94	5,9%	0,3%	-25,8%	8.133	14,1 x	17,3 x	12,8 x	290	471	62%	637	35%	1,3%	28/06/18	12,6%	5,9%	8,0%	Caja Neta	2,0 x	1,2 x	1,2 x	Vender	En revisión
Gas Natural	18,14	-0,3%	-0,9%	1,3%	18.153	14,2 x	13,6 x	11,7 x	1.347	1.339	-1%	1.552	16%	5,5%	27/06/18	10,1%	6,9%	7,7%	0,8 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	22,50
Grifols	26,73	7,5%	9,4%	41,6%	16.721	14,8 x	27,9 x	24,4 x	545	599	10%	684	14%	1,2%	29/05/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,1 x	4,5 x	4,2 x	3,9 x	Neutral	20,50
IAG	7,01	-0,8%	2,6%	36,7%	14.428	7,3 x	7,6 x	7,1 x	1.492	1.905	28%	2.034	7%	3,6%	28/06/18	32,5%	27,3%	24,2%	1,5 x	n.a.	2,0 x	1,7 x	Comprar	7,70
Iberdrola	6,86	2,7%	6,2%	10,0%	43.332	14,7 x	15,1 x	15,4 x	2.705	2.879	6%	2.812	-2%	4,8%	11/01/18	6,8%	7,0%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	7,30
Indra	12,05	-9,1%	-7,5%	15,7%	2.128	32,5 x	25,1 x	24,2 x	53	85	61%	88	4%	1,7%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	2,8 x	5,2 x	4,0 x	Comprar	14,70
Inditex	31,15	-0,4%	1,2%	-3,4%	97.084	32,0 x	27,3 x	25,1 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,1%	02/05/18	26,0%	25,6%	26,1%	Caja Neta	7,7 x	8,4 x	6,3 x	Comprar	37,33
Mapfre	2,74	2,0%	-1,0%	-5,6%	8.432	11,5 x	10,5 x	11,2 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	8,90	-1,1%	-4,9%	-19,6%	2.998	22,0 x	16,6 x	15,9 x	171	181	6%	188	4%	6,4%	23/04/18	12,1%	18,2%	18,7%	Caja Neta	3,0 x	3,4 x	3,0 x	Comprar	12,10
Meliá	11,52	0,3%	-6,0%	3,9%	2.645	25,0 x	20,7 x	18,0 x	102	128	25%	147	15%	1,1%	06/07/18	4,3%	8,8%	9,3%	2,0 x	1,5 x	1,9 x	1,7 x	Comprar	14,70
Merlin Properties	11,09	3,5%	0,5%	8,4%	5.210	20,0 x	7,8 x	8,3 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	18,26	-0,7%	3,9%	1,8%	9.877	15,7 x	14,8 x	14,0 x	638	669	5%	704	5%	5,0%	28/06/18	25,3%	21,6%	21,4%	1,7 x	3,3 x	3,2 x	3,0 x	Neutral	20,40
Repsol	15,92	2,4%	4,2%	18,6%	24.309	11,6 x	12,5 x	10,7 x	1.736	1.951	12%	2.278	17%	4,6%	18/12/17	2,2%	6,5%	6,7%	0,5 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	15,02
Telefónica	8,89	2,3%	-1,2%	0,8%	46.163	18,8 x	14,2 x	13,8 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	4,5%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x	2,6 x	2,6 x	2,1 x	Neutral	10,39
Técnicas Reunidas	27,75	4,7%	7,2%	-28,8%	1.551	36,3 x	10,9 x	12,0 x	140	142	1%	129	-9%	4,8%	16/01/18	25,2%	28,0%	23,0%	Caja Neta	4,8 x	3,1 x	2,7 x	Neutral	35,68
Viscofan	51,46	2,5%	0,0%	9,8%	2.398	17,5 x	19,9 x	18,5 x	125	120	-4%	129	7%	2,7%	19/12/17	19,3%	15,8%	15,8%	Caja Neta	3,7 x	3,3 x	3,0 x	Vender	55,90
No Ibex:																								
FCC	8,92	6,9%	8,2%	18,1%	3.378	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	28,83	1,2%	0,8%	3,0%	2.411	17,4 x	14,7 x	14,1 x	160	164	2%	171	4%	6,6%	29/12/17	39,6%	35,7%	35,8%	Caja Neta	5,5 x	5,4 x	5,6 x	Comprar	34,50
Antena 3	8,52	-0,2%	-2,1%	-18,0%	1.923	14,67	13,1 x	12,2 x	129	147	14%	158	7%	8,4%	19/12/17	19,4%	30,0%	32,3%	0,3 x	4,9 x	3,4 x	3,8 x	Neutral	14,70
Cie Automotive	25,52	3,7%	7,8%	37,8%	3.292	18,5 x	17,3 x	14,7 x	162	190	17%	224	18%	1,6%	02/01/18	12,3%	14,7%	14,9%	0,6 x	2,6 x	5,2 x	4,4 x	Comprar	22,64
Enbros Foods	20,40	-1,2%	-0,5%	2,5%	3.139	18,05	16,3 x	15,4 x	170	193	14%	204	6%	3,2%	04/04/18	8,1%	n.d.	8,7%	0,2 x	1,4 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	5,52	3,7%	-0,6%	43,6%	1.934	73,2 x	41,5 x	25,3 x	31	47	52%	76	64%	0,9%		0,7%	n.d.	6,3%	0,6 x	1,2 x	1,8 x	1,6 x	Neutral	En revisión
Prisa	2,84	11,1%	-16,5%	-45,9%	222	n.d.	2,7 x	2,1 x	-68	82	20%	106	30%	0,0%		ns	8,7%	-5,8%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,7/3,5
Prosegur	6,55	2,3%	0,1%	11,3%	4.042	20,0 x	19,1 x	18,2 x	177	212	20%	222	5%	2,4%	12/01/18	21,1%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	5,8 x	5,1 x	Neutral	4,60
Tubacex	3,13	7,6%	2,5%	14,5%	416	n.r.	96,6 x	23,7 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	4,37	4,8%	-1,1%	-3,3%	597	10,0 x	12,4 x	13,6 x	62	48	-23%	44	-8%	1,6%		22,0%	16,3%	15,0%	0,7 x	n.a.	2,1 x	1,9 x	Neutral	5,23
Lingotes Especiales	15,43	0,2%	2,2%	8,7%	154	14,34	13,1 x	12,6 x	11	12	12%	12	3%	5,1%		19,7%	26,9%	28,2%	0,1 x	1,7 x	4,1 x	n.d.	Comprar	23,01
Sacyr	2,20	2,4%																						

