

Estrategia de Inversión Semanal

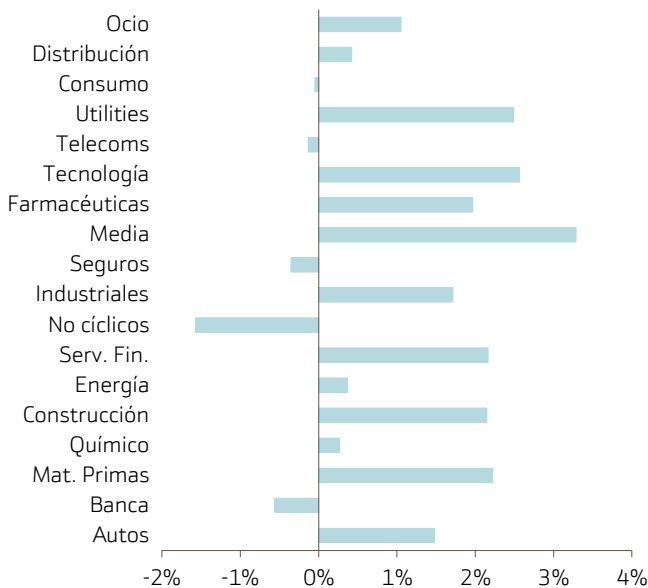
Link al canal de Youtube
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 07-may-18 9:10 AM

Bolsas	04-may-18	27-abr-18	% sem.	% año
DJI	24.263	24.311	-0,2%	-1,8%
S&P 500	2.663	2.670	-0,2%	-0,4%
Nasdaq C.	7.210	7.120	1,3%	4,4%
Nikkei 225	22.473	22.468	0,0%	-1,3%
EuroStoxx50	3.551	3.519	0,9%	1,3%
IBEX 35	10.104	9.925	1,8%	0,6%
DAX	12.820	12.581	1,9%	-0,8%
CAC 40	5.516	5.483	0,6%	3,8%
FTSE 100	7.567	7.502	0,9%	-1,6%
FTSEMIB	24.335	23.928	1,7%	11,4%
KOSPI	2.461	2.492	-1,2%	-0,2%
HANG SENG	29.927	30.281	-1,2%	0,0%
SENSEX	35.103	34.970	0,4%	3,1%
Australia	6.063	5.954	1,8%	0,0%
BOVESPA	83.118	86.445	-3,8%	8,8%
MEXBOL	46.992	48.285	-2,7%	-4,8%
MSCI World	2.089	2.096	-0,3%	-0,7%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	04-may-18	27-abr-18	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,58%	-0,58%	-0,3	4,6
Alemania 10A	0,54%	0,57%	-3,3	11,1
EEUU 2A	2,50%	2,48%	1,3	61,4
EEUU 10A	2,95%	2,96%	-0,3	54,8
Japón 2A	-0,13%	-0,13%	-0,1	-0,1
Japón 10A	0,05%	0,06%	-1,0	-0,3
España 2A	-0,33%	-0,34%	1,5	2,1
España 10A	1,30%	1,26%	3,3	-27,2

*Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 7 al 11 de mayo

Bolsas: "Comercio, inflación y beneficios. Sin estímulos, pero tampoco disgustos".

Esta semana tenemos 3 claves directoras claramente identificables, cuyo saldo conjunto probablemente resulte más bien constructivo para el mercado (bolsas y bonos), dejando una sensación de mayor serenidad... o menor inseguridad:

CLAVE 1: Negociaciones comerciales Estados Unidos/China.- Seguirán vivas tras la primera toma de contacto de la semana pasada, pero sin hitos concretos, así que estaremos a expensas del sentido de las declaraciones que realicen cada una de las partes. No hay novedades relevantes cuantificables, pero tampoco nada malo. El viernes se cerró la ronda de apertura de negociaciones sin conclusiones materiales analizables, más allá de la demanda americana para que China reduzca su superávit comercial en 200.000M\$, lo que supondría el 53% del total (aprox. 375.000M\$ en 2017). La reacción de China aún se desconoce porque no ha realizado pronunciamientos específicos, limitándose a expresar un enfoque constructivo. De momento parece haberse evitado un desenlace preliminar conflictivo, como podría haber sido una ruptura de las negociaciones o que los respectivos mensajes fueran contradictorios. Todo parece indicar que llevará tiempo avanzar, lo que proporcionará tiempo al mercado para adaptarse y convivir. Tendremos mensajes confusos ocasionalmente porque eso forma parte de la negociación. Según toque el momento, así reaccionarán las bolsas. Toca vivirlo día a día, pero no tiene mal aspecto.

CLAVE 2: La inflación americana el jueves (14:30h). Se espera repunte hasta +2,5% desde +2,4%. La subyacente está en +2,1% y se espera rebote hasta +2,2%. Sería malo. El Deflactor del PCE está en +2,0%. Pero el viernes pasado salieron unos Salarios (Ganancias/h) inferiores a lo esperado: +2,6% vs +2,7%. Y se revisó marzo 1 décima a la baja, hasta +2,6%. Parece que se alejan de la temida frontera de +3%. Eso permite pensar que el IPC del jueves podría repetir en +2,4% en lugar de subir. Es probable que las bolsas vivan de esa esperanza hasta el miércoles, rebotando un poquito, y el jueves consolidar si repite en +2,4% o perder lo conseguido si sale +2,5%. Tal vez no sea una esperanza vana porque los salarios anticipan la tendencia de la inflación con una elevada fiabilidad, sobre todo de la subyacente. Y si los salarios suben menos, la inflación no debería endurecerse más. Por eso esta clave podría ser más bien buena tanto para bolsas como para bonos.

CLAVE 3: Resultados empresariales. Ya quedan sólo unas 100 compañías del S&P500 por publicar, así que las europeas ganan esta semana algo de peso relativo. Si el tono es bueno o aceptable, como hasta ahora, las bolsas deberían aguantar bien o incluso rebotar algo. El mercado está fijándose mucho en la calidad de los resultados este trimestre, de manera que están sirviendo de contrapeso a las incertidumbres abiertas. Los beneficios empresariales americanos del 1T'18 (S&P500; medido como BPA) están batiendo cómodamente expectativas, de manera que bastará que los resultados europeos salgan decentes para que continúen sirviendo de apoyo a las bolsas. En grandes números y hasta ahora, con 400 compañías americanas publicadas del S&P500, los beneficios reales (BPA) se expanden casi a un ritmo de +25% vs +17% estimado. Aunque parte de la mejora responda a la reforma fiscal, es evidente que la situación es cómoda.

En definitiva, si el debate comercial chino-americano preserva un tono pacífico, la inflación americana del jueves sale aceptable y los resultados empresariales continúan como hasta ahora, sin más aspiraciones en cualquiera de los 3 frentes, las **bolsas** deberían rebotar ligeramente, los **bonos** recuperarse algo (es decir, lo más importante: que el T-Note no toque el 3%) y el **dólar** descansar un poco de su apreciación de la semana pasada, tal vez testeando de nuevo el nivel 1,20/€. Es decir, **podríamos disfrutar de unos días de "serenidad constructiva"**... aunque es innegable que estaría cogida con alfileres.

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:

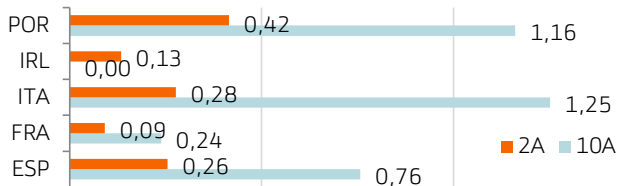
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

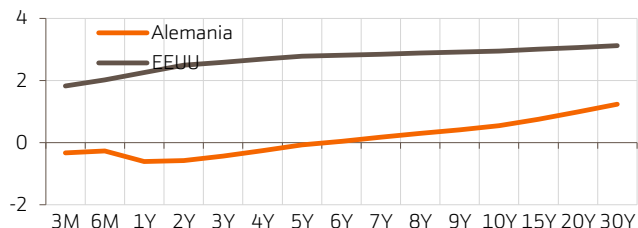
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 7 al 11 de mayo

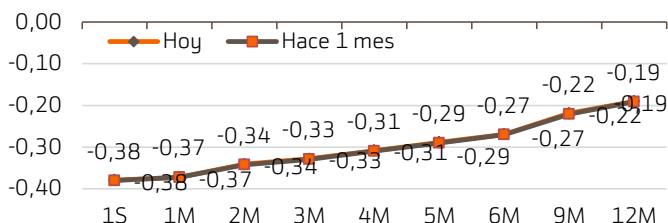
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



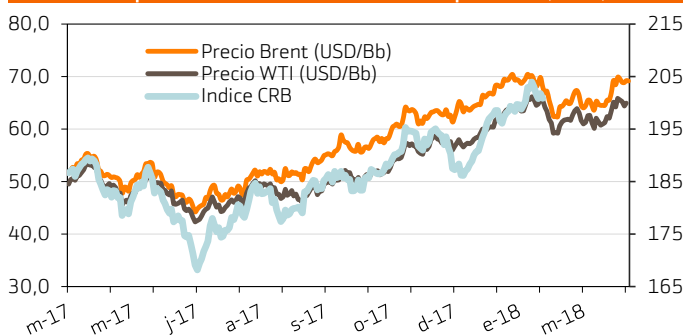
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	27-abr-18	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1926	1,2130	-1,7%	-0,5%
Euro-Yen	130,33	132,290	-1,5%	3,7%
Euro-Libra	0,881	0,880	0,1%	-0,7%
Euro-CHF	1,19	1,198	-0,3%	-2,1%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	27-abr-18	% sem.	% año
Níquel	14.025	13.885	1,0%	9,9%
Cobre	6.826	6.797	0,4%	-5,8%
Aluminio	2.350	2.223	5,7%	3,6%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50h	FRA	Letras a 3, 6 y 12 meses (5.600M€)
M; 10:30h	ESP	Letras a 6 y 12 meses
M; 11:30h	ALE	Bonos 2030, 2046, 2048 (2.2B€)
M; 11:30h	GB	Bonos vct. 2028
J; 11:00h	IT	Letras 1 año
V; 11:00h	IT	Bonos

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

Bonos: "La clave es el 3% en la TIR del T-Note"

Tras el repunte inicial de la TIR del T-Note hasta niveles próximos a 3,0% por el repunte del deflactor del consumo hasta +2,0%, los bonos recuperaron terreno la semana pasada. El mensaje *dovish* de la Fed, la desaceleración de la inflación en Europa y un aumento de las ganancias medias por hora inferior a lo estimado fueron los catalizadores. Esta semana, los bonos se mantendrán estables a la espera de la inflación americana del jueves, para la que se estima un repunte hasta +2,5%. El crecimiento gradual de los salarios debería permitir que el IPC suba en menor medida y que la TIR del T-Note no sobrepase el umbral del 3,0%. El Bund debería evolucionar de forma paralela, situando su TIR en un rango estimado semanal 0,52% / 0,60%.

Divisas: "El IPC determinará el rumbo del dólar"

Eurodólar (€/USD).- La semana pasada, buenos datos macro en EE.UU (balanza comercial, mercado laboral...) junto con una desaceleración del PIB (2,5% en 1T vs 2,8% en 4T'17) y un retroceso en el IPC Subyacente (0,7% desde 1,0%) en la UEM llevaron a un fortalecimiento del dólar en su cruce con el euro. Esta semana, la principal referencia será el IPC americano del jueves. El consenso apunta a un repunte hasta 2,5% desde 2,4%, con la tasa subyacente también repuntando hasta 2,2% desde 2,1%. De confirmarse este dato, el dólar podría mantenerse por debajo de 1,20 en el cruce EURUSD. **Rango estimado EURUSD: 1,190/1,208.**

Euroyen (€/JPY).- El yen se apreció impulsado por la debilidad del euro durante la semana pasada. La clave fue el aumento del deflactor del consumo (PCE) en EE.UU. Esta semana, la inflación seguirá marcando el rumbo con el dato de IPC americano que se espera repunte por 4º mes consecutivo (+2,5% e). Este escenario mantendrá presionado al euro (deprecatorio) y favorecerá la apreciación del JPY. **Rango estimado (semana): 129,5/130,9**

Eurolibra (€/GBP).- La libra recupera posiciones a pesar de la debilidad en los indicadores macro en Reino Unido - PMI Manufacturero, especialmente - mientras que no se esperan cambios en los tipos de interés a corto plazo. Esta semana, el BoE acapara la atención aunque también conoceremos la evolución de la Balanza Comercial y la Producción Industrial. **Rango estimado (semana): 0,880/0,885**

Eurosuizo (€/CHF).- La macro en Suiza arroja un saldo mixto - el PMI Manufacturero mejora y las Ventas Minoristas caen - y el cruce del franco frente a las principales divisas se mantiene estable. Esta semana la atención se centrará en la Inflación y los datos de empleo en Suiza. **Rango estimado (semana): 1,193/1,200**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa (e)	Ant.
L;10:30h	UEM	Confianza del Consumidor	MAY	21,0	19,6
M;s/h	China	Balanza Comercial	ABR	000M\$	27,5 -4,98
M;8:00h	ALE	Balanza Cuenta Corriente	MAR	27,0b	20,7b
X;7:00h	JAP	Leading Index	MAR P	105,1	106,0
X;9:00h	ESP	Prod. Industrial	MAR	m/m	-0,2% 1,5%
J;3:30h	China	IPC	ABR	a/a	1,9% 2,1%
J;10:00h	UEM	Boletín económico BCE			
J;13:00h	GB	Tipos del BoE		%	0,5% 0,5%
J;13:00h	GB	Informe de Inflación BoE			
J;14:30h	EEUU	Paro larga duración	ABR	1810k	1756k
J;14:30h	EEUU	IPC	ABR	a/a	2,5% 2,4%
J;20:00h	EEUU	Déficit Fiscal	ABR	B \$	-- -\$208.7b
V;9:00h	ESP	IPC	ABR F	a/a	1,1% 1,1%
V;16:00h	EEUU	Sentimiento Univ. Michigan	MAY P	m/m	98,3 98,8

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

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

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

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

ALEMANIA (08.00AM).— El registro de Pedidos a Fábrica de Marzo resulta peor de lo estimado. En el mes caen un 0,9% vs una subida esperada del 0,5%. Además el registro del mes anterior se revisa a la baja hasta -0,2% desde +0,3%. Tras este registro, la subida interanual se coloca en el 3,1% en marzo vs 5,0% estimado (+3,0% ant.).

EE.UU.- (i) Pocos avances tras la cumbre EEUU-China (3 y 4 de mayo) sobre actividad comercial. El encuentro finaliza con un acuerdo para seguir negociando y poco más. Los dos países se reunieron el jueves y viernes pasado para tratar temas de desequilibrios comerciales, derechos de propiedad intelectual y *joint-ventures*. **Las demandas de EE-UU para esta cumbre eran las siguientes:** (i) Reducir el desequilibrio con China en 200.000\$ (desde los actuales 375.000M\$) para finales de 2020; (ii) Permitir a las compañías americanas acceder sin discriminación al mercado chino; (iii) Reducir las ayudas y subsidios del gobierno a las compañías tecnológicas; (iv) Evitar represalias; (v) Aceptar revisiones trimestrales de los objetivos. **Por su parte, las demandas de China se centraban en:** (i) Parar la investigación sobre 301 de casos de abusos de propiedad intelectual; (ii) Eliminar las tarifas sobre las importaciones chinas; (iii) Poner fin a la discriminación a las compañías chinas en las revisiones de Seguridad Nacional; (iv) Abrir el mercado de pago electrónico a las empresas chinas. Además China amenazaba con dejar fuera a EE.UU. en el proceso de apertura de su mercado a inversores internacionales. **De momento las dos posturas están muy alejadas.** Es difícil arreglar en dos días unas disputas comerciales que se habían venido formando durante más de 20 años. **Una solución negociada parece la solución más probable, pero tardará tiempo en producirse** y mientras tanto tendremos momentos de duros enfrentamientos y de puntos muertos en las negociaciones; (ii) **La creación de empleo se normaliza, la tasa de paro sigue bajando y la inflación en los salarios se toma un respiro.** La Tasa de Paro sorprende al descender hasta 3,9% cuando se estimaba 4,0% y venía de 4,1% en marzo. Las Ganancias Salariales, variable clave para el mercado por la presión inflacionista que supone para la Fed, frenan su escalada y se desliza una décima hasta +2,6% cuando se preveía que permaneciese en +2,7%. Ahora bien, el dato previo ha sido revisado a la baja hasta +2,6% de manera que no habría variado desde el anterior cumpliendo con las previsiones. En definitiva, en conjunto estos datos son buenos para bolsas y deberían debilitar al dólar al aliviar la presión inflacionista. [Link a nota..](#)

UEM.- El viernes se publicaron unos PMIs y unas Ventas Por Menor que desaceleran ligeramente. **(i) El PMI Compuesto** permanece en 55,1 frente al dato preliminar de 55,2 y 54,8 anterior. El **PMI de Servicios** se desacelera levemente, al situarse en 54,7 frente al dato preliminar de 55,0 estimado y 54,9 anterior. Esto último se debe esencialmente a la menor actividad en Alemania (53,0 frente a 54,1 estimado), ya que Francia cumple las expectativas de 57,4. **(ii) Las Ventas Minoristas** se expandieron en marzo sólo +0,8% (a/a) vs +1,9% esperado y vs +1,8% en febrero. Éste es el segundo registro más bajo en los últimos 17 meses (tras +0,2% en Oct'17). Sin embargo, hay que tener en cuenta que este año la Semana Santa cayó en marzo este año y esto impacta negativamente. En tasa mensual el crecimiento es de +0,1% frente a +0,5% esperado. De esta manera, se produce una desaceleración en el 1T'18 hasta una media de +1,4% frente al crecimiento medio de +2,0% del 4T'17.

ARGENTINA .- El banco central sube tipos hasta 40%.- El Banco Central de Argentina subió tipos el viernes- por tercera vez en una semana- hasta colocarlos en el 40% en un intento de parar la caída de su moneda, reviviendo temores de vuelta de la hiperinflación. Aunque en un primer momento el viernes, el peso argentino subió un 4.6% como respuesta a esta medida, finalmente terminó tan sólo un 2% por encima. **OPINIÓN:** La depreciación del peso argentino es parte de un cambio en el sentimiento hacia los mercados emergentes. Crece la preocupación de los inversores sobre las economías con alto apalancamiento. Además, la reciente apreciación del dólar ante la posibilidad de una subida más acelerada de tipos por parte de la Fed, también está afectando negativamente a estos mercados. En Bankinter hemos reducido recientemente el peso de emergentes en nuestras carteras modelos como respuesta a un entorno más desfavorable para estas economías. India sigue siendo nuestro país emergente favorito.

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

2.- Compañías Europeas

CAIXABANK (Neutral; Cierre: 4,16€; Pr.Obj.: 4,60€): Alcanza el 92,93% del capital de BPI tras comprar a Allianz el 8,4% que la aseguradora mantenía en el banco portugués por 178 M€ - equivalente a 1,45 €/acc -. CABK planea hacerse con el 100,0% del banco mediante una OPA de exclusión de bolsa a un precio de 1,45 €/acc. - [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** La

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

operación tiene sentido estratégico – CABK ya controlaba el 84,5% de BPI – y financiero. La operación supone valorar el 100% de BPI en 2.119 M€ (~8,7% de la capitalización bursátil de CABK), lo que implica una **prima del 22,7% sobre el precio de cierre del viernes que es habitual en este tipo de operaciones** -. El precio pagado supera ampliamente el precio de la OPA que CABK realizó en 2017 (1,134 €/acc) pero pensamos que **la operación crea valor para los accionistas de CABK y facilita la reorganización del negocio de seguros en la franquicia portuguesa** – BPI distribuirá seguros de vida de Allianz durante 10 años pero en partir de 2020 BPI empezará a distribuir seguros de vida de BPI Vida e Pensões -. **BPI cotiza con unos múltiplos de valoración atractivos (P/V ~0,6x) e inferiores a los de CABK (P/V ~1,0 x)**. CABK planea además excluir a BPI de bolsa ofertando 1,45 €/acc por el 7,07% del capital que aún no controla, lo que implicaría una inversión adicional de 149,2 M€. **CABK financiará el 100,0% de la operación con recursos propios y el impacto estimado en la ratio de capital CETI FL** – actualmente en 11,6% - se sitúa entre -11 pb hasta el 11,5% - tras la compra del 8,4% a Allianz - y -20 pb hasta 11,4% - tras la adquisición del 7,0% restante-.

BBVA.- (Comprar; Cierre: 6,71€; Pr.Obj.: 8,80€): BBVA lidera el sector europeo en rentabilidad tras alcanzar en 1T'18 un RoTE~14,5% en un entorno complicado - tipos de interés en la UEM y tipos de cambio en México y Turquía -. Valoramos positivamente la evolución de las métricas de gestión - margen de explotación, calidad crediticia y solvencia - y **reiteramos nuestra recomendación de Comprar** con un Precio Objetivo de 8,80 €/acc - superior al P.O. de consenso ~7,70 €/acc -. Nuestra recomendación se basa en los fundamentales del banco y su capacidad para sorprender positivamente. [Link al informe completo](#).-

IAG (Comprar; Cierre 7,694; Pr. Obj.: 8,3€) / de Norwegian Air Shuttle (270,7NOK; -9,98%).- Norwegian rechaza las **propuesta de IAG**.- El consejo de administración de Norwegian Air Shuttle ha rechazado la oferta de compra recibidas por IAG (posee el 4,16% de Norwegian) al considerar que infravaloran la compañía y sus perspectivas de futuro. Por otro lado, Norwegian está entablando conversaciones con otras aerolíneas, como EasyJet, para forzar a IAG a subir el precio de la oferta. **OPINIÓN:** En el corto plazo el flujo de noticias respecto a esta posible operación continuará en la medida que IAG ha dejado la puerta abierta a todas las opciones. El pasado 13 de mayo **consideramos altamente probable que IAG termine comprando Norwegian, porque su encaje estratégico es bueno** (rutas complementarias y eliminaría un competidor *low cost*) pero sería una operación dilutiva en el corto plazo. En la medida que realice una oferta superior a los niveles actuales de cotización, mayor será la dilución.

ABERTIS (Acudir a la OPA; Cierre: 18,29€; Var. Día +0,05%). Mañana es el último día para aceptar la OPA sobre Abertis. Una vez culminada la operación, los oferentes ACS/Hochtief y Atlantia prevén tramitar la exclusión de Bolsa de Abertis **entre Junio y Septiembre**. Con una aceptación superior al 90%, automáticamente los oferentes comprarán el restante 10% de las acciones al mismo precio (proceso de compra forzosa o "squeeze out" según se contempla en la ley de OPAs). Se espera que Critería, accionista del 21,55% de Abertis, acuda a la OPA. Ésta se liquidará a mediados de mayo y la operación concluirá en junio o a comienzos del 3T. Una vez finalizada la OPA, Hochtief traspasará Abertis a una sociedad conjunta en la que Hochtief tendrá el 20%, ACS el 30% y Atlantia el 50%.

ABENGOA (Vender; Cierre (serie B): 0,01€; Var. Día: +0%): Trata de emitir deuda para zanjar disputa con ciertos **acreedores**.- Parece que la compañía ha llegado a un acuerdo con los principales acreedores que no se acogieron al plan de refinanciación (Liberty, Zurich y Exim US) para refinanciar la deuda existente por una nueva emisión de bonos en los mismos términos económicos que la deuda sénior antigua pero con un vencimiento seis meses anterior (hasta marzo de 2022). El importe de esta colocación sería de 142M€ y requiere el visto bueno de los bonistas que sí acudieron a la refinanciación. **OPINIÓN:** El cierre del acuerdo sería una buena noticia ya que zanjaría la disputa que Abengoa mantiene con los acreedores que no se acogieron al plan de refinanciación. Hay que recordar que la compañía les impuso una quita sobre su deuda del 97% y estos lo impugnaron. El juzgado de lo Mercantil número 2 de Sevilla lo consideró en su sentencia del pasado otoño un "sacrificio desproporcionado" y desde entonces, Abengoa ha estado negociando con dichos acreedores la liquidación de la deuda reclamada. No obstante, el riesgo sigue abierto ya que Abengoa necesita que más del 50% de los acreedores antiguos acepte la propuesta de la nueva emisión, decisión que deberán tomar antes del 30 de mayo.

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Tecnología de la Información +1,97%; Consumo Estable +1,39%; Consumo Discrecional +1,35%;

Los peores: *Utilities* +0,41%; Energía +0,45%; Telecomunicaciones +0,75%;

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesus Amador Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Eva del Barrio Ana de Castro Ramón Carrasco Aránzazu Bueno Pilar Aranda 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

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **CBS (53,17\$; +9,09%)** tras aflorar el viernes los rumores de una posible movimiento corporativo con Viacom. (ii) **IDEXX LABORATORIES (212,20\$; +8,39%)** tras conocerse los resultados del 1T mejores de lo esperado. BPA 1,01\$ (vs 0,92\$ esperado). A su vez, revisó al alza la estimación de BPA para 2018 en 0,02\$/ acc hasta 4,06\$/acc y 4,20\$/acc. (iii) **STARBUCKS (57,68\$; +2,76%)**. La cotización repuntó con fuerza en la antelsala del anuncio oficial del acuerdo de distribución de café con Nestlé. Mediante este acuerdo, Nestlé pagará a Starbucks 7.150 M\$ en efectivo a cambio de los derechos de venta de café de Starbucks en el sector *retail*, y poder usar la marca Starbucks en sus sistemas de cápsulas Nespresso y Dolce Gusto. Mediante esta alianza, que se cerrará a finales de 2018, Nestlé espera fortalecer su presencia en EE.UU. y que la venta de productos de Starbucks incremente el BPA desde 2019. Sin embargo, el acuerdo parece más positivo para Starbucks, que recibe 7.150 M€ en efectivo por un negocio que genera unas ventas anuales de 2.000 M€ y se beneficiará de una reducción de costes (500 de sus empleados pasarán a forma parte de Nestlé. Starbucks ha afirmado que dedicará estos recursos a acelerar su programa de recompra de acciones y que espera retornar a los accionistas 20.000 M\$ en dividendos y recompras de acciones hasta el año 2020. (iv) **WAL-MART (87,53\$; +1,51%)**: El consejo de administración de Flipkart aprobó el viernes la venta del 75% de la compañía por 15.000M\$. Según los términos del acuerdo, la japonesa SoftBank venderá también su 20% en Flipkart que controla a través de su fondo de inversión.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **FLUOR (45,76\$; -22,43%)** tras anunciar los resultados del 1T muy por debajo de expectativas de mercado BPA -0,13\$ (vs +0,77\$ esperado) A su vez, revisó a la baja la previsión de resultados para 2018 hasta 2,10\$/acc / 2,50\$/acc desde la previsión anterior de 3,10\$/acc / 3,50\$/acc.. (ii) **NEKTAR THERAPEUTIC (77,20\$; -6,71%)** tras conocerse que el CEO había vendido un total de 130.000 accs de la compañía el pasado 14 de febrero. A su vez, el CFO también vendió 90.000 acciones.

RESULTADOS 1T'18 del S&P 500: Con 408 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +24,79% vs +24,69% hasta el viernes vs +17,11% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 79,9% vs 79,8% hasta el viernes pasado, el 5,9% en línea vs 6,0% anterior y el restante 14,2% decepcionan. En el trimestre pasado (4T'17) el BPA fue +14,87% vs +11% esperado.

HOY publican (compañías más relevantes, BPA estimado): Antes de la apertura: Cognizant (1,055\$e). A las 13:30h Tyson Foods (1,305\$e).

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 Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Eva del Barrio Ana de Castro Ramón Carrasco Aránzazu Bueno Pilar Aranda 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
75%	60%	45%	25%	15%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
75%	60%	45%	25%	15%

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	Japón	EE.UU. UEM España: comprar selectivamente Clientes agresivos: India y Brasil
Tipo de activo Depósitos Inmuebles UK Bonos Soberanos <i>Core</i>	Inmuebles (activos UEM) Bonos <i>high yield</i> Bonos Soberanos Periféricos Bonos Corporativos Oro y petróleo	Bolsas, selectivamente Inmuebles (activos España) Fondos de retorno absoluto
Sector Aerolíneas Retailers/distribución Media	Consumo (alimentación y bebidas) Autos Biotecnología Concesiones Químicas <i>Utilities</i> Consumo cíclico Oro Telecomunicaciones Farma Petróleo Tecnología	Financieras Hoteles Inmobiliario Construcción Industriales
Ideas singulares	Bonos emergentes en divisa local a través de: JB Local Emerging Bond Fund (cód. BKT 4161)	

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Ordenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking
Nokia (Acción)	Cerrar	Tras una evolución positiva (+4,6% desde su introducción y +2,8% en la última semana), cerramos esta idea de corto plazo. Las perspectivas son positivas en el medio plazo y Nokia es una compañía incluida en nuestras carteras modelo europeas, pero tras la publicación de resultados 1T18, no vemos catalizadores inmediatos que impulsen la cotización esta semana.	4,863€ 23/04/2018	4,717	5,106
BlackRock World Financials (Cód. BKT 1815)	Comprar	La mejora de los fundamentales y la intención de Powell de no endurecer la regulación sientan las bases para un buen comportamiento del sector financiero. Mantenemos esta idea pese a las recientes correcciones en el sector (el fondo acumula un -4,9% desde su introducción), si se añade la variación del dolar, la pérdida es de -2,0%.	30,39\$; 09/03/2018	n/a	n/a
Selección de fondos de consumo	Comprar	La combinación de fondos Robeco Global Consumer Trends (cód.1327) y Morgan Stanley Global Brands (cód. 1377) ha generado una rentabilidad de +0,3% durante 2018.	n/a	n/a	n/a

Equipo de Análisis de Bankinter

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

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

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

Avda. de Bruselas, 14

28108 Alcobendas
(Madrid)

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

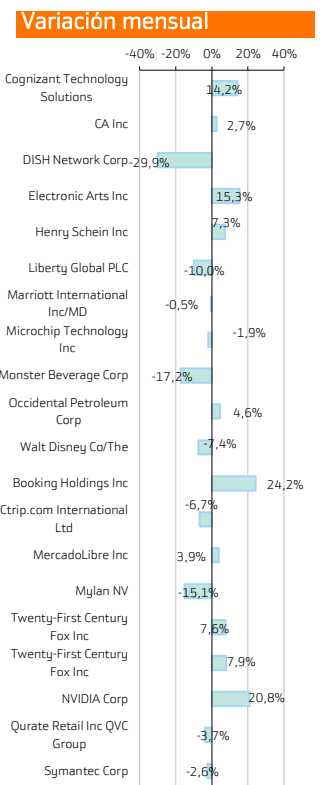
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

http://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.

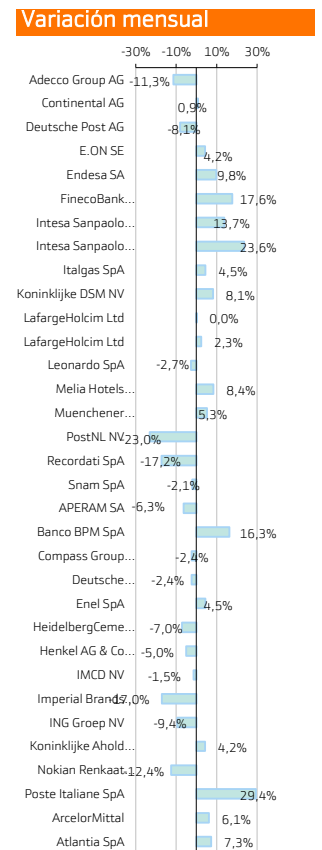
Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
07-may-18	Cognizant Technology Solut	1,055 \$/acc		Bef-mkt Confirmed	14,2%	47.534	Computers
08-may-18	CA Inc	0,593 \$/acc	9,8%	22:05 Confirmed	2,7%	14.246	Software
08-may-18	DISH Network Corp	0,703 \$/acc	-3,7%	Bef-mkt Confirmed	-29,9%	15.624	Media
08-may-18	Electronic Arts Inc	1,160 \$/acc	37,1%	Aft-mkt Confirmed	15,3%	37.160	Software
08-may-18	Henry Schein Inc	0,922 \$/acc	4,8%	Bef-mkt Confirmed	7,3%	11.574	Healthcare-Products
08-may-18	Liberty Global PLC	0,089 \$/acc	115,8%	Aft-mkt Confirmed	-10,0%	24.705	Media
08-may-18	Marriott International Inc/MD	1,232 \$/acc	22,0%	23:00 Confirmed	-0,5%	48.221	Lodging
08-may-18	Microchip Technology Inc	1,348 \$/acc	16,2%	Bef-mkt Confirmed	-1,9%	20.196	Semiconductors
08-may-18	Monster Beverage Corp	0,394 \$/acc	19,8%	Aft-mkt Confirmed	-17,2%	29.482	Beverages
08-may-18	Occidental Petroleum Corp	0,706 \$/acc	370,7%	Aft-mkt Confirmed	4,6%	59.010	Oil&Gas
08-may-18	Walt Disney Co/The	1,697 \$/acc	13,1%	22:05 Confirmed	-7,4%	149.676	Media
09-may-18	Booking Holdings Inc	10,660 \$/acc	7,9%	22:00 Confirmed	24,2%	104.062	Internet
09-may-18	Ctrip.com International Ltd	1,003 \$/acc	-8,0%	Estimated	-6,7%	22.436	Internet
09-may-18	MercadoLibre Inc	0,416 \$/acc	-62,1%	Aft-mkt Confirmed	3,9%	14.441	Internet
09-may-18	Mylan NV	0,961 \$/acc	3,3%	Bef-mkt Confirmed	-15,1%	18.491	Pharmaceuticals
09-may-18	Twenty-First Century Fox In	0,533 \$/acc	-1,3%	22:00 Confirmed	7,6%	68.760	Media
09-may-18	Twenty-First Century Fox In	0,533 \$/acc	-1,3%	22:00 Confirmed	7,9%	68.605	Media
10-may-18	NVIDIA Corp	1,633 \$/acc	92,1%	22:20 Confirmed	20,8%	141.895	Semiconductors
10-may-18	Qurate Retail Inc QVC Group	0,613 \$/acc	66,0%	Bef-mkt Confirmed	-3,7%	11.133	Retail
10-may-18	Symantec Corp	0,392 \$/acc	40,0%	Aft-mkt Confirmed	-2,6%	16.993	Internet



Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
08-may-18	Adecco Group AG	0,880 Eur/acc	-14,6%	07:00 Confirmed	-11,33%	11.313	Commercial Services
08-may-18	Continental AG	4,335 Eur/acc	18,1%	Confirmed	0,87%	45.401	Auto Parts&Equipment
08-may-18	Deutsche Post AG	0,550 Eur/acc	15,3%	Confirmed	-8,13%	45.069	Transportation
08-may-18	E.ON SE	0,310 Eur/acc	19,2%	07:30 Confirmed	4,25%	20.792	Electric
08-may-18	Endesa SA	0,340 Eur/acc	40,0%	09:00 Confirmed	9,80%	20.757	Electric
08-may-18	FinecoBank Banca Fineco SpA	n.d.		Confirmed	17,63%	6.108	Banks
08-may-18	Intesa Sanpaolo SpA	n.d.		Confirmed	13,74%	53.032	Banks
08-may-18	Intesa Sanpaolo SpA	n.d.		Confirmed	23,61%	53.032	Banks
08-may-18	Italgas SpA	0,100 Eur/acc	12,4%	Bef-mkt Confirmed	4,48%	4.303	Gas
08-may-18	Koninklijke DSM NV	1,788 Eur/acc	94,3%	07:00 Confirmed	8,15%	15.632	Chemicals
08-may-18	LafargeHolcim Ltd	-0,020 Eur/acc	33,3%	07:00 Confirmed	0,04%	28.561	Building Materials
08-may-18	LafargeHolcim Ltd	-0,020 Eur/acc	33,3%	07:00 Confirmed	2,31%	34.120	Building Materials
08-may-18	Leonardo SpA	0,140 Eur/acc	-2,5%	Confirmed	-2,72%	5.579	Aerospace/Defense
08-may-18	Melia Hotels International S.	n.d.	0,2%	Confirmed	8,43%	2.864	Lodging
08-may-18	Muenchener Rueckversicher	4,693 Eur/acc	30,7%	Confirmed	5,26%	28.450	Insurance
08-may-18	PostNL NV	n.d.		06:30 Confirmed	-22,99%	1.424	Transportation
08-may-18	Recordati SpA	0,405 Eur/acc	8,0%	Confirmed	-17,19%	6.418	Pharmaceuticals
08-may-18	Snam SpA	0,080 Eur/acc	10,3%	Confirmed	-2,11%	13.982	Gas
09-may-18	APERAM SA	1,150 Eur/acc	4,5%	Aft-mkt Confirmed	-6,30%	3.439	Iron/Steel
09-may-18	Banco BPM SpA	0,070 Eur/acc	27,9%	Aft-mkt Confirmed	16,28%	4.616	Banks
09-may-18	Compass Group PLC	n.d.	4,7%	Confirmed	-2,44%	24.720	Food Service
09-may-18	Deutsche Telekom AG	0,210 Eur/acc	4,2%	07:00 Confirmed	-2,43%	68.732	Telecommunications
09-may-18	Enel SpA	0,105 Eur/acc	-5,0%	Confirmed	4,48%	54.493	Electric
09-may-18	HeidelbergCement AG	-0,345 Eur/acc	6,4%	Confirmed	-7,04%	16.647	Building Materials
09-may-18	Henkel AG & Co KGaA	1,442 Eur/acc	11,6%	07:30 Confirmed	-4,98%	43.997	Household Products/Wares
09-may-18	IMCD NV	n.d.	55,4%	Confirmed	-1,49%	2.716	Distribution/Wholesale
09-may-18	Imperial Brands PLC	n.d.		Confirmed	-17,02%	25.055	Agriculture
09-may-18	ING Groep NV	0,273 Eur/acc	-8,4%	Confirmed	-9,43%	53.966	Banks
09-may-18	Koninklijke Ahold Delhaize N	0,330 Eur/acc	10,0%	06:45 Confirmed	4,24%	23.829	Food
09-may-18	Nokian Renkaat OYJ	0,387 Eur/acc	17,3%	07:00 Confirmed	-12,43%	4.544	Auto Parts&Equipment
09-may-18	Poste Italiane SpA	0,220 Eur/acc	-18,2%	Confirmed	29,40%	10.606	Insurance
11-may-18	ArcelorMittal	1,080 Eur/acc	9,1%	Bef-mkt Confirmed	6,15%	29.390	Iron/Steel
11-may-18	Atlantia SpA	0,240 Eur/acc	9,7%	Confirmed	7,26%	23.312	Commercial Services



Bankinter Análisis

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

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/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/>

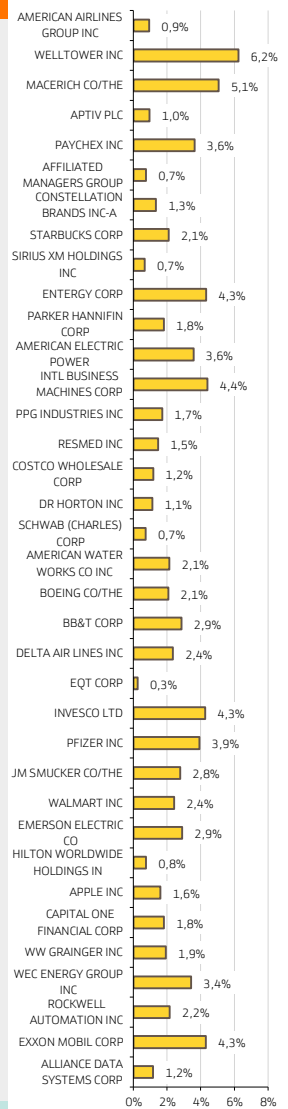
Avda. Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

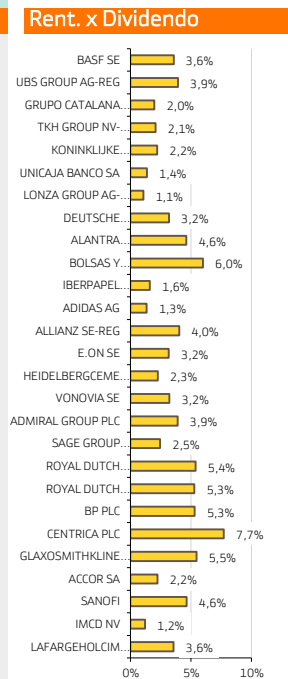
Rent. x Dividendo

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
07-may-18	22-may-18	AMERICAN AIRLINES GROUP INC	Regular Cash	0,1000 USD	0,94%	19.882.443.003	NASDAQ GS	Airlines
07-may-18	23-may-18	WELLTOWER INC	Regular Cash	0,8700 USD	6,24%	20.740.918.283	New York	REITS
07-may-18	01-jun-18	MACERICH CO/THE	Regular Cash	0,7400 USD	5,07%	8.217.312.564	New York	REITS
08-may-18	23-may-18	APTIV PLC	Regular Cash	0,2200 USD	0,97%	24.104.579.774	New York	Auto Parts&Equipment
08-may-18	24-may-18	PAYCHEX INC	Regular Cash	0,5600 USD	3,64%	22.136.473.000	NASDAQ GS	Software
09-may-18	24-may-18	AFFILIATED MANAGERS GROUP	Regular Cash	0,3000 USD	0,75%	8.706.717.904	New York	Diversified Finan Serv
09-may-18	24-may-18	CONSTELLATION BRANDS INC-A	Regular Cash	0,7400 USD	1,34%	42.448.168.445	New York	Beverages
09-may-18	25-may-18	STARBUCKS CORP	Regular Cash	0,3000 USD	2,10%	78.880.800.000	NASDAQ GS	Retail
09-may-18	31-may-18	SIRIUS XM HOLDINGS INC	Regular Cash	0,0110 USD	0,67%	29.402.955.036	NASDAQ GS	Media
09-may-18	01-jun-18	ENTERGY CORP	Regular Cash	0,8900 USD	4,33%	14.929.121.607	New York	Electric
09-may-18	01-jun-18	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	0,7600 USD	1,81%	22.311.922.116	New York	Miscellaneous Manufactur
09-may-18	08-jun-18	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,6200 USD	3,58%	34.161.427.879	New York	Electric
09-may-18	09-jun-18	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Regular Cash	1,5700 USD	4,41%	130.838.022.654	New York	Computers
09-may-18	12-jun-18	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,4500 USD	1,72%	26.134.014.219	New York	Chemicals
09-may-18	14-jun-18	RESMED INC	Regular Cash	0,3500 USD	1,47%	13.631.513.285	New York	Healthcare-Products
10-may-18	25-may-18	COSTCO WHOLESALE CORP	Regular Cash	0,5700 USD	1,18%	84.973.157.470	NASDAQ GS	Retail
10-may-18	25-may-18	DR HORTON INC	Regular Cash	0,1250 USD	1,13%	16.719.485.253	New York	Home Builders
10-may-18	25-may-18	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,1000 USD	0,73%	73.988.577.032	New York	Diversified Finan Serv
10-may-18	01-jun-18	AMERICAN WATER WORKS CO INC	Regular Cash	0,4550 USD	2,14%	15.148.313.801	New York	Water
10-may-18	01-jun-18	BOEING CO/THE	Regular Cash	1,7100 USD	2,07%	192.141.030.705	New York	Aerospace/Defense
10-may-18	01-jun-18	BB&T CORP	Regular Cash	0,3750 USD	2,86%	40.882.390.020	New York	Banks
10-may-18	01-jun-18	DELTA AIR LINES INC	Regular Cash	0,3050 USD	2,35%	36.343.519.329	New York	Airlines
10-may-18	01-jun-18	EQT CORP	Regular Cash	0,0300 USD	0,25%	12.616.173.852	New York	Oil&Gas
10-may-18	01-jun-18	INVESCO LTD	Regular Cash	0,3000 USD	4,27%	11.542.428.891	New York	Diversified Finan Serv
10-may-18	01-jun-18	PFIZER INC	Regular Cash	0,3400 USD	3,93%	205.939.356.061	New York	Pharmaceuticals
10-may-18	01-jun-18	JM SMUCKER CO/THE	Regular Cash	0,7800 USD	2,78%	12.749.231.707	New York	Food
10-may-18	04-jun-18	WALMART INC	Regular Cash	0,5200 USD	2,41%	254.415.074.758	New York	Retail
10-may-18	11-jun-18	EMERSON ELECTRIC CO	Regular Cash	0,4850 USD	2,90%	42.165.630.295	New York	Electrical Compo&Equip
10-may-18	29-jun-18	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	Regular Cash	0,1500 USD	0,75%	23.991.294.113	New York	Lodging
11-may-18	17-may-18	APPLE INC	Regular Cash	0,7300 USD	1,60%	894.456.813.240	NASDAQ GS	Computers
11-may-18	24-may-18	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,4000 USD	1,82%	42.840.254.622	New York	Banks
11-may-18	01-jun-18	WW GRAINGER INC	Regular Cash	1,3600 USD	1,93%	15.825.419.172	New York	Distribution/Wholesale
11-may-18	01-jun-18	WEC ENERGY GROUP INC	Regular Cash	0,5525 USD	3,44%	20.267.057.638	New York	Electric
11-may-18	11-jun-18	ROCKWELL AUTOMATION INC	Regular Cash	0,9200 USD	2,17%	21.328.575.815	New York	Machinery-Diversified
11-may-18	11-jun-18	EXXON MOBIL CORP	Regular Cash	0,8200 USD	4,31%	322.110.123.967	New York	Oil&Gas
11-may-18	19-jun-18	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	Regular Cash	0,5700 USD	1,17%	10.815.402.359	New York	Diversified Finan Serv



Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
07-may-18	09-may-18	BASF SE	Regular Cash	3,1000 EUR	3,57%	79.696.396.278	Xetra	Chemicals
07-may-18	09-may-18	UBS GROUP AG-REG	Return of Capita	0,6500 CHF	3,93%	63.829.188.228	SIX Swiss Ex	Banks
07-may-18	09-may-18	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	Final	0,3431 EUR	1,98%	4.698.000.000	Soc.Bol SIBE	Insurance
07-may-18	14-may-18	TKH GROUP NV-DUTCH CERT	Regular Cash	1,2000 EUR	2,07%	2.484.590.254	EN Amsterdam	Computers
07-may-18	06-jun-18	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Regular Cash	0,8000 EUR	2,22%	33.905.656.788	EN Amsterdam	Electronics
08-may-18	10-may-18	UNICAJA BANCO SA	Regular Cash	0,0215 EUR	1,36%	2.552.328.862	Soc.Bol SIBE	Banks
08-may-18	11-may-18	LONZA GROUP AG-REG	Return of Capita	2,7500 CHF	1,08%	19.019.319.261	SIX Swiss Ex	Healthcare-Products
09-may-18	11-may-18	ALANTRA PARTNERS SA	Regular Cash	0,3719 EUR	4,62%	598.478.087	Soc.Bol SIBE	Diversified Finan Serv
09-may-18	11-may-18	BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	Final	0,7800 EUR	5,99%	2.483.382.073	Soc.Bol SIBE	Diversified Finan Serv
09-may-18	11-may-18	IBERPAPEL GESTION SA	Final	0,2500 EUR	1,61%	373.823.921	Soc.Bol SIBE	Forest Products&Paper
10-may-18	14-may-18	ADIDAS AG	Regular Cash	2,6000 EUR	1,35%	40.347.341.470	Xetra	Apparel
10-may-18	14-may-18	ALLIANZ SE-REG	Regular Cash	8,0000 EUR	4,03%	87.424.774.703	Xetra	Insurance
10-may-18	14-may-18	E.ON SE	Regular Cash	0,3000 EUR	3,17%	20.837.804.233	Xetra	Electric
10-may-18	14-may-18	HEIDELBERGCEMENT AG	Regular Cash	1,9000 EUR	2,26%	16.659.047.409	Xetra	Building Materials
10-may-18	14-may-18	VONOVIA SE	Regular Cash	1,3200 EUR	3,22%	19.879.431.849	Xetra	Real Estate
10-may-18	01-jun-18	ADMIRAL GROUP PLC	Final	39,5000 GBp	3,90%	5.711.661.093	London	Insurance
10-may-18	01-jun-18	SAGE GROUP PLC/THE	Interim	5,6500 GBp	2,46%	6.984.109.173	London	Software
10-may-18	18-jun-18	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1st Interim	0,4700 USD	5,38%	245.563.592.168	EN Amsterdam	Oil&Gas
10-may-18	18-jun-18	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1st Interim	0,4700 USD	5,45%	216.997.438.457	London	Oil&Gas
10-may-18	18-jun-18	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	1st Interim	0,4700 USD	5,29%	216.997.438.457	London	Oil&Gas
10-may-18	22-jun-18	BP PLC	Regular Cash	0,1000 USD	5,31%	110.570.299.013	London	Oil&Gas
10-may-18	28-jun-18	CENTRICA PLC	Final	8,4000 GBp	7,72%	8.713.456.996	London	Gas
10-may-18	12-jul-18	GLAXOSMITHKLINE PLC	1st Interim	19,0000 GBp	5,45%	72.743.051.182	London	Pharmaceuticals
11-may-18	15-may-18	ACCOR SA	Regular Cash	1,0500 EUR	2,24%	13.636.572.146	EN Paris	Lodging
11-may-18	15-may-18	SANOFI	Regular Cash	3,0300 EUR	4,63%	82.265.942.326	EN Paris	Pharmaceuticals
11-may-18	15-may-18	IMCD NV	Regular Cash	0,6200 EUR	1,20%	2.716.389.919	EN Amsterdam	Distribution/Wholesale
11-may-18	16-may-18	LAFARGEHOLCIM LTD-REG	Return of Capita	2,0000 CHF	3,56%	28.542.934.032	EN Paris	Building Materials



Bankinter Análisis

Ramón Forcada Jesús Amador Esther Gutiérrez 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 aul:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalizació n (1)	2017	PER 2018e	2019e	2017r	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	10.104,1	2,0%	4,4%	0,6%	642.148	14,5 x	13,4 x	12,1 x	42.028	47.900	14%	53.011	11%	3,6%										
Abertis	18,30	0,1%	0,6%	-1,3%	18.124	13,1 x	14,2 x	13,4 x	796	953	20%	1.304	37%	4,0%	02/11/18	37,1%	13,7%	17,5%	2,3 x	4,7 x	6,1 x	3,9 x	Neutral	16,03
Acciona	67,82	-1,4%	3,1%	-0,3%	3.883	17,7 x	15,7 x	14,1 x	220	248	13%	275	11%	3,9%	28/06/18	n.a.	6,5%	7,0%	1,6 x	na	1,0 x	1,0 x	Comprar	88,40
Acerinox	11,88	1,5%	3,1%	-0,3%	3.278	14,0 x	13,5 x	12,1 x	236	243	3%	271	12%	3,8%	01/07/19	6,0%	11,6%	12,9%	1,2 x	1,6 x	1,7 x	1,5 x	Comprar	15,00
ACS	35,93	3,4%	12,6%	10,1%	11.306	14,1 x	12,8 x	11,3 x	802	881	10%	1.000	14%	3,6%	26/06/18	22,0%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	3,0 x	2,5 x	Comprar	41,00
Aena	174,40	1,6%	4,1%	3,2%	26.160	21,2 x	19,2 x	18,3 x	1.232	1.361	10%	1.429	5%	3,7%	16/04/19	22,5%	23,0%	22,0%	1,4 x	na	4,5 x	4,0 x	Neutral	171,80
Amadeus	62,72	4,7%	3,8%	4,3%	27.523	22,9 x	28,4 x	24,8 x	826	970	17%	1.110	14%	1,3%	27/06/18	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	12,5 x	10,6 x	Comprar	65,00
ArceMittal	28,99	4,1%	13,7%	7,0%	29.625	7,3 x	6,6 x	6,5 x	4.568	4.506	-1%	4.541	1%	0,4%	10/05/19	n.d.	11,0%	11,1%	0,2 x	n.d.	0,8 x	0,7 x	Comprar	30,38
Banco Sabadell	1,68	2,8%	0,8%	1,1%	9.425	15,0 x	11,0 x	8,6 x	802	857	7%	1.100	28%	2,9%	27/12/18	5,9%	7,4%	9,1%	n.s	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	2,00
Banco Santander	5,38	0,4%	0,7%	-1,9%	86.748	13,8 x	12,2 x	10,2 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,5%	01/08/18	6,9%	7,9%	8,6%	n.s	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	6,75
Bankia	3,59	-1,7%	-1,6%	-10,0%	11.066	26,0 x	11,5 x	9,7 x	505	959	90%	1.140	19%	0,7%	25/03/19	6,1%	7,0%	8,2%	n.s	n.s	0,8 x	0,8 x	Comprar	5,00
BBVA	6,74	3,1%	6,2%	-5,2%	44.955	15,4 x	9,0 x	8,2 x	3.475	5.002	44%	5.507	10%	5,3%	02/10/18	6,8%	10,1%	9,6%	n.s	1,0 x	1,0 x	0,8 x	Comprar	8,80
Bankinter	8,69	-0,1%	4,1%	10,0%	7.813	15,2 x	17,8 x	13,4 x	495	438	-12%	584	33%	3,4%	25/06/18	11,4%	12,3%	12,6%	n.s	1,6 x	1,8 x	1,6 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	4,16	5,1%	7,5%	7,0%	24.889	21,1 x	12,9 x	11,9 x	1.047	1.928	84%	2.093	9%	3,7%	20/11/18	4,9%	8,8%	9,2%	n.s	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	4,60
Cellnex	22,55	-3,5%	2,3%	5,6%	5.224	150,1 x	85,6 x	62,2 x	33	61	85%	84	38%	0,5%	08/06/18	n.a.	10,5%	13,0%	3,5 x	n.a.	8,0 x	8,3 x	Vender	22,50
Colonial	9,96	4,7%	5,7%	20,2%	4.334	25,0 x	14,8 x	15,6 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		20,6%	6,6%	7,1%	0,0 x	0,0 x	1,2 x	1,0 x	Neutral	8,10
DIA	3,65	-5,5%	4,8%	-15,2%	2.272	20,8 x	18,2 x	17,1 x	109	125	15%	133	6%	4,9%	13/07/18	55,5%	36,8%	37,4%	2,7 x	11,8 x	6,9 x	5,0 x	Vender	4,00
Enagas	24,31	1,9%	8,4%	1,8%	5.804	11,8 x	13,1 x	13,4 x	491	443	-10%	432	-2%	6,3%	24/12/18	18,2%	16,7%	16,0%	1,7 x	2,4 x	2,3 x	2,1 x	Neutral	23,00
Endesa	19,68	2,1%	9,4%	10,2%	20.836	14,2 x	15,0 x	14,7 x	1.463	1.385	-5%	1.421	3%	6,8%	28/12/18	14,7%	15,0%	15,4%	0,5 x	2,0 x	0,0 x	2,3 x	Neutral	19,90
Ferrovial	17,78	-0,7%	4,4%	-6,1%	13.020	35,6 x	31,7 x	28,6 x	376	411	9%	456	11%	4,2%	17/05/18	9,0%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,2 x	2,4 x	2,6 x	Comprar	21,80
Siemens Gamesa (3)	13,68	0,7%	-0,2%	19,6%	9.315	14,1 x	25,2 x	18,2 x	539	369	-32%	511	38%	1,0%	29/03/19	n.a.	5,3%	7,3%	Caja Neta	0,0 x	1,6 x	1,7 x	Neutral	13,30
Gas Natural	21,15	1,2%	7,5%	9,9%	21.165	15,6 x	16,4 x	17,2 x	1.360	1.289	-5%	1.234	-4%	4,7%	20/09/18	9,6%	8,6%	8,1%	0,8 x	1,3 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	19,20
Grifols	24,15	5,1%	6,1%	-1,1%	14.897	12,2 x	22,2 x	21,8 x	662	670	1%	684	2%	1,3%	29/05/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,4 x	4,5 x	3,8 x	3,5 x	Vender	20,50
IAG	7,69	8,0%	9,0%	6,3%	15.766	5,4 x	7,5 x	7,0 x	2.021	2.114	5%	2.246	6%	2,9%	29/11/18	34,3%	24,4%	21,8%	1,4 x	n.a.	2,2 x	1,8 x	Comprar	8,60
Iberdrola	6,57	3,5%	9,3%	1,7%	42.300	15,1 x	15,0 x	14,4 x	2.804	2.824	1%	2.929	4%	5,0%	10/01/19	7,1%	7,5%	7,6%	0,8 x	1,0 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	6,60
Indra	11,21	-2,1%	-0,7%	-1,7%	1.980	32,5 x	23,3 x	22,5 x	53	85	61%	88	4%	1,8%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	3,2 x	4,8 x	3,7 x	Neutral	12,70
Inditex	26,60	4,1%	2,2%	-8,4%	82.903	32,0 x	23,3 x	21,4 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,4%	02/05/19	26,1%	25,6%	25,4%	Caja Neta	7,5 x	6,1 x	5,1 x	Neutral	24,70
Mapfre	2,91	1,1%	5,6%	8,5%	8.949	11,5 x	11,2 x	11,9 x	776	800	3%	754	-6%	4,5%	19/12/18	8,2%	10,0%	10,7%	0,1 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Vender	2,77
Miadiset	8,15	-2,1%	1,3%	-11,8%	2.745	16,0 x	14,2 x	14,0 x	197	193	-2%	196	2%	7,0%	23/04/19	17,6%	21,7%	22,3%	Caja Neta	3,4 x	2,9 x	2,8 x	Neutral	9,57
Meliá	12,44	3,8%	8,7%	8,2%	2.857	25,0 x	20,4 x	18,1 x	129	140	9%	158	13%	1,3%	06/07/18	6,2%	8,0%	8,5%	1,9 x	1,7 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	13,70
Merlin Properties	12,83	0,7%	4,0%	13,5%	6.025	20,0 x	9,0 x	9,6 x	582	671	15%	629	-6%	3,4%	00/01/00	12,8%	9,9%	7,8%	0,6 x	0,0 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	13,80
Red Eléctrica	17,42	3,8%	5,7%	-6,9%	9.426	14,1 x	13,6 x	13,0 x	670	691	3%	727	5%	5,3%	02/01/19	22,6%	21,2%	22,1%	1,5 x	3,5 x	3,2 x	2,7 x	Neutral	17,70
Repsol	16,02	1,3%	6,7%	8,6%	24.927	10,4 x	10,9 x	10,6 x	1.933	2.282	18%	2.351	3%	5,6%	24/12/18	2,6%	6,5%	6,7%	0,2 x	0,7 x	0,0 x	0,8 x	Comprar	16,34
Telefónica	8,31	-1,2%	2,0%	2,2%	43.126	13,5 x	10,7 x	8,8 x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	4,8%	13/06/18	8,0%	14,0%	16,0%	3,0 x	2,7 x	2,4 x	1,8 x	Comprar	10,78
Técnicas Reunidas	26,55	2,8%	5,5%	0,3%	1.484	25,1 x	25,2 x	20,9 x	59	59	0%	71	20%	5,0%	11/07/18	18,0%	14,0%	17,0%	Caja Neta	4,6 x	3,3 x	3,2 x	Neutral	28,50
Viscofan	55,90	-0,4%	-0,6%	1,9%	2.605	17,9 x	21,4 x	19,3 x	122	122	0%	135	11%	2,8%	18/12/18	18,5%	16,2%	16,6%	0,2 x	3,6 x	3,5 x	3,2 x	Vender	53,00
No Ibex:																								
FCC	10,68	1,3%	6,2%	23,8%	4.046	n.a.	27,9 x	24,4 x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%		0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	134,4 x	4,7 x	2,7 x	Comprar	9,10
BME	29,74	4,9%	6,8%	12,0%	2.487	17,4 x	15,2 x	14,5 x	160	164	2%	171	4%	6,4%	12/09/18	38,0%	34,5%	34,3%	Caja Neta	5,8 x	5,3 x	5,6 x	Comprar	34,50
Antena 3	8,02	4,6%	6,6%	-7,9%	1.809	13,43	11,9 x	11,2 x	142	152	7%	162	7%	7,0%	18/12/18	25,5%	33,4%	34,8%	0,5 x	5,3 x	3,9 x	3,9 x	Neutral	14,70
Cie Automotive	31,48	1,7%	4,4%	30,0%	4.061	15,4 x	17,3 x	15,4 x	202	235	16%	263	12%	1,9%	08/01/19	14,8%	16,7%	15,9%	0,7 x	3,1 x	6,4 x	5,5 x	Comprar	33,10
Ebro Foods	20,10	0,0%	-2,8%	3,0%	3.093	13,89	15,5 x	14,7 x	221	200	-9%	211	5%	3,1%	03/04/19	8,9%	n.d.	8,9%	0,2 x	1,4 x	1,5 x	1,3 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	6,43	-0,8%	-1,2%	7,2%	2.252	59,1 x	33,1 x	22,7 x	28	68	143%	99	46%	1,5%		2,0%	6,0%	7,0%	0,7 x	1,5 x	2,0 x	1,9 x	Vender	En revisión
Prisa	2,07	5,7%	22,2%	50,7%	1.153	n.d.	33,9 x	26,3 x	-103	34	-67%	44	29%	0,0%		ns	-1,3%	9,8%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,7/3,5
Prosegur	6,09	-4,3%	-4,7%	-7,1%	3.755	20,0 x	17,7 x	16,9 x	177	212	20%	222	5%	2,0%	10/07/18	19,5%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	5,4 x	4,8 x	Neutral	4,60
Tubacex	3,47	-0,4%	4,8%	3,4%	461	n.r.	26,3 x	13,4 x	-20	18	-11%	34	97%	0,3%		-1,4%	5,6%	10,9%	9,8 x	1,3 x	1,8 x	1,4 x	Comprar	4,23
Talgo	5,07	-3,4%	-7,1%	19,0%	692	10,0 x	15,8 x	9,9 x	43	44	2%	70	60%	1,4%		19,9%	14,6%	23,3%	0,4 x	n.a.	2,1 x	1,9 x	Neutral	5,23
Lingotes Especiales	17,72	-0,4%	-3,6%	-0,4%	177	14,34	15,0 x	14,5 x	11	12	12%	12	3%	4,4%		22,8%	26,9%	28,2%	0,1 x	2,4 x	4,2 x	n.d.	Comprar	23,01
Sacyr	2,39	2,6%	6,8%	1,3%	1.300	8,5 x	5,8 x	4,6 x	120	217	81%	271	25%	1,4%		13,5%	7,9%	8,0%	1,6 x	1,0 x				

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	PER 2017r	PER 2018e	PER 2019e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2017r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2018e	Var.%	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2019e	Var.%	Rentab. Div18e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2018e	2019e	D/FFPP (Último)	Media5A	PVC 2018e	2019e	Recomendación	
EuroStoxx 50	3.551	0,9%	4,2%	1,3%	2.957.747	20,7 x	14,2 x	13,0 x	181.199	193.193	7%	215.498	12%	3,6%										
Aadida	192,65	-5,3%	-4,6%	15,3%	40.305	28,1 x	23,6 x	20,1 x	1.097	1.654	51%	1.912	16%	1,6%	09/05/19	15,0%	23,5%	24,1%			3,8 x	5,8 x	4,8 x	Comprar
Ahold Delhaize	19,13	-4,0%	-2,9%	4,3%	23.851	19,9 x	13,2 x	11,8 x	1.817	1.712	-6%	1.832	7%	3,6%	25/04/19	11,8%	11,3%	11,9%	0,1 x		2,1 x	1,5 x	1,4 x	Neutral
Air Liquide	108,65	2,6%	7,3%	3,4%	46.561	20,5 x	20,9 x	18,9 x	2.200	2.221	1%	2.461	11%	2,5%	27/05/19	13,5%	13,0%	13,4%	0,8 x		2,8 x	2,8 x	2,4 x	Comprar
Airbus	98,69	3,3%	4,5%	18,9%	76.441	17,3 x	21,9 x	17,7 x	2.873	3.406	19%	4.326	27%	1,8%	15/04/19	32,0%	26,7%	27,8%			7,0 x	6,3 x	4,5 x	Comprar
Allianz	199,00	2,0%	6,6%	3,9%	87.610	11,6 x	11,5 x	10,9 x	6.803	7.476	10%	7.715	3%	4,4%	09/05/19	10,5%	11,3%	11,5%	0,2 x		1,1 x	1,3 x	1,2 x	Neutral
AB INBEV	81,67	-4,8%	-8,5%	-12,3%	164.911	21,5 x	19,4 x	17,2 x	7.996	10.055	26%	11.298	12%	4,3%	13/11/18	10,4%	13,8%	15,1%	1,3 x		3,5 x	2,6 x	2,5 x	Neutral
ASML	161,60	0,6%	0,2%	11,3%	69.725	34,4 x	28,4 x	23,1 x	2.119	2.412	14%	2.886	20%	0,9%	26/04/19	18,1%	22,3%	23,9%			4,8 x	6,5 x	5,2 x	Neutral
AXA	22,56	-3,8%	2,5%	-8,8%	54.715	13,3 x	8,6 x	8,2 x	6.209	6.263	1%	6.613	6%	5,9%	03/05/19	8,8%	8,8%	8,7%			0,9 x	0,8 x	0,7 x	Neutral
BBVA	6,74	3,1%	6,2%	-5,2%	44.955	12,2 x	9,3 x	9,1 x	3.519	5.002	42%	5.507	10%	4,0%	02/10/18	6,8%	10,1%	9,6%	2,5 x		1,0 x	0,8 x	Comprar	
B. Santander	5,38	0,4%	0,7%	-1,9%	86.748	8,7 x	10,9 x	9,7 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	4,1%	01/08/18	6,9%	7,9%	8,6%	2,4 x		0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
Basf	86,88	2,7%	3,4%	-5,3%	79.797	12,8 x	13,4 x	12,5 x	6.078	6.000	-1%	6.282	5%	3,7%	13/05/19	15,0%	16,8%	16,6%	0,3 x		2,4 x	2,3 x	2,2 x	Neutral
Bayer	101,88	4,7%	8,8%	-2,0%	87.408	26,6 x	15,3 x	13,8 x	7.336	5.889	-20%	6.512	11%	2,8%	27/05/19	19,0%	14,9%	15,2%	0,1 x		3,5 x	2,3 x	2,1 x	Comprar
BMW	91,56	1,3%	2,9%	5,4%	59.459	10,5 x	8,2 x	7,8 x	8.620	7.343	-15%	7.650	4%	4,3%	17/05/19	16,1%	13,0%	12,9%	0,7 x		1,4 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
BNP Paribas	62,67	-0,9%	3,5%	0,7%	78.324	8,8 x	9,9 x	9,0 x	7.759	7.910	2%	8.784	11%	4,9%	28/05/19	7,9%	7,9%	8,6%	1,9 x		0,8 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
Cie de St Gobain	44,36	3,6%	2,1%	-3,5%	24.559	63,0 x	12,9 x	11,3 x	1.566	1.881	-20%	2.162	15%	3,1%	13/02/00	7,5%	9,6%	10,4%	0,3 x		1,2 x	1,3 x	1,1 x	Neutral
CRH	30,19	3,2%	9,4%	0,8%	25.394	34,2 x	14,9 x	13,3 x	1.895	1.668	-12%	1.867	12%	2,3%	30/01/00	9,5%	11,0%	11,3%	0,4 x		1,7 x	1,7 x	1,4 x	Neutral
Daimler	66,48	2,2%	1,8%	-6,1%	71.123	10,8 x	7,0 x	7,0 x	10.525	10.013	-5%	10.214	2%	5,5%	03/05/19	16,0%	15,2%				1,5 x	1,1 x	0,9 x	Neutral
Danone	65,08	-2,7%	-0,6%	-7,0%	43.650	40,9 x	17,7 x	16,1 x	2.453	2.336	-5%	2.571	10%	3,1%	30/04/19	13,9%	15,1%	15,4%	1,0 x		2,9 x	2,8 x	2,4 x	Comprar
Deutsche Bank	11,52	-2,7%	1,5%	-27,4%	23.809		15,0 x	9,9 x	-751	1.685	124%	2.444	45%	2,2%	24/05/19		1,6%	3,3%			0,5 x	0,4 x	0,4 x	Neutral
Deutsche Post	36,55	1,8%	1,6%	-8,1%	45.106	20,8 x	15,9 x	14,4 x	2.713	2.848	5%	3.133	10%	3,3%	24/04/19	20,6%	21,6%	21,4%	0,2 x		3,4 x	3,5 x	2,9 x	Neutral
Deutsche Telekom	14,50	1,2%	7,8%	-2,0%	69.041	34,3 x	15,2 x	13,4 x	3.461	4.438	28%	5.068	14%	4,9%	17/05/19	10,8%	12,3%	14,0%	1,2 x		2,4 x	2,2 x	2,0 x	Neutral
E.ON	9,47	6,2%	5,0%	4,5%	20.838		14,5 x	13,4 x	3.925	2.413	-64%	1.560	10%	4,6%	09/05/19		28,9%	26,4%	1,0 x		5,1 x	3,4 x	Neutral	
Enel	5,39	2,4%	6,7%	5,0%	54.758	51,9 x	13,2 x	11,8 x	3.779	4.131	9%	4.654	13%	5,2%	21/01/19	8,5%	11,4%	12,4%	0,9 x		1,2 x	1,6 x	1,4 x	Comprar
Engie	14,70	2,6%	4,6%	2,5%	35.799	41,1 x	14,5 x	13,2 x	1.423	2.474	74%	2.696	9%	5,0%	15/10/18		6,5%	7,0%	0,4 x		0,8 x	0,5 x	0,9 x	Neutral
ENI	16,35	1,1%	9,8%	18,5%	59.419		16,6 x	15,7 x	3.374	3.612	7%	3.820	6%	5,0%	24/09/18		7,2%	7,8%	0,2 x		1,0 x	1,2 x	1,2 x	Comprar
Essilor	113,80	0,7%	1,2%	-1,0%	24.937	38,5 x	28,6 x	26,1 x	789	872	11%	957	10%	1,4%	20/05/19	13,1%	12,1%	12,1%	0,2 x		4,0 x	3,8 x	3,3 x	Neutral
Fresenius	64,82	2,7%	2,3%	-0,4%	35.969	28,4 x	18,9 x	17,0 x	1.814	1.909	5%	2.119	11%	1,2%	13/05/19	13,6%	12,9%	13,0%	0,8 x		2,8 x	2,6 x	2,0 x	Neutral
Iberdrola	6,57	3,5%	9,3%	1,7%	42.300	17,2 x	16,3 x	15,5 x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	4,3%	10/01/19	7,1%	7,2%	7,6%	0,7 x		1,0 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
Inditex	26,60	4,1%	2,2%	-8,4%	82.903	35,2 x	23,4 x	21,0 x	3.368	3.581	6%	3.934	10%	3,0%	02/05/19	26,1%	25,1%	25,4%			7,5 x	6,1 x	5,1 x	Comprar
ING	13,90	0,0%	1,2%	-9,3%	54.059	12,0 x	10,4 x	9,8 x	4.905	5.120	4%	5.409	6%	5,1%	10/08/18	9,1%	10,2%	10,5%	2,0 x		1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
Intesa	3,15	-0,7%	5,2%	13,7%	53.039	18,8 x	13,2 x	11,3 x	7.316	3.871	-47%	4.545	17%	6,3%	20/05/19	8,8%	7,5%	8,9%	2,5 x		0,9 x	0,9 x	1,0 x	Comprar
K. Philips	36,00	2,8%	14,1%	14,1%	33.873	37,2 x	22,4 x	18,8 x	1.657	1.451	-12%	1.725	19%	2,2%	13/05/19	10,3%	12,3%	13,9%	0,2 x		2,1 x	2,0 x	Vender	
L'Oreal	199,00	3,3%	4,6%	7,6%	111.798	29,5 x	28,7 x	27,0 x	3.581	3.895	9%	4.146	6%	1,9%	26/04/19	14,2%	14,8%	14,6%			3,8 x	4,5 x	3,9 x	Comprar
LVMH	291,80	3,8%	11,1%	18,9%	147.973	12,9 x	25,7 x	23,4 x	5.129	5.726	12%	6.253	9%	1,9%	04/12/18	16,6%	18,5%	18,1%	0,2 x		3,2 x	5,1 x	4,1 x	Comprar
Munich RE	189,95	0,5%	-1,1%	5,1%	28.405	10,0 x	11,5 x	10,3 x	375	2.459		2.647	8%	4,8%	25/04/19	6,6%	8,8%	9,6%	0,0 x		1,0 x	1,0 x	1,0 x	Vender
Nokia	5,09	3,8%	14,4%	30,7%	28.653	23,6 x	21,2 x	15,8 x	-1.494	1.281	-14%	1.777	39%	3,9%	23/05/19	4,2%	8,8%	12,2%			2,2 x	1,8 x	1,9 x	Neutral
Orange	15,16	0,9%	8,5%	4,7%	40.326	42,0 x	14,0 x	13,0 x	1.906	2.961	55%	3.172	7%	4,6%	10/12/18	7,8%	9,2%	9,6%	0,7 x		1,2 x	1,3 x	1,2 x	Neutral
Safran	97,50	2,9%	11,2%	13,5%	43.259		21,9 x	18,3 x	4.790	1.845	-61%	2.198	19%	1,9%	28/05/19	26,5%	18,8%	21,0%			3,8 x	3,9 x	3,8 x	Neutral
Sanofi	65,50	-1,2%	-0,9%	-8,8%	82.417	20,1 x	12,1 x	11,3 x	4.287	4.419	3%	7.197	63%	4,0%	14/05/19	10,1%	8,0%	12,2%	0,1 x		1,7 x		1,3 x	Neutral
SAP	95,44	5,7%	10,4%	2,1%	117.248	28,3 x	21,8 x	19,6 x	4.018	4.991	24%	5.566	12%	1,5%	09/05/19	14,8%	17,7%	17,6%	0,1 x		4,0 x	4,4 x	3,8 x	Comprar
Schneider Electric	74,80	0,4%	10,7%	8,5%	43.007	17,7 x	16,7 x	15,2 x	2.150	2.493	16%	2.773	11%	3,2%	02/05/19	8,7%	12,2%	13,1%	0,2 x		1,9 x	2,3 x	2,0 x	Comprar
Siemens	109,14	4,2%	4,4%	-6,0%	92.769	14,1 x	14,9 x	13,5 x	6.046	6.015	-1%	6.633	10%	3,5%	31/01/19	17,9%	13,7%	14,2%	0,5 x		2,4 x	2,1 x	1,9 x	Neutral
Soc. Generale	42,58	-6,5%	-4,4%	-1,1%	34.401	9,2 x	9,1 x	8,2 x	2.806	3.696	32%	4.231	14%	5,4%	29/05/19	5,2%	7,3%	7,9%	6,2 x		0,6 x	0,6 x	0,6 x	Vender
Telefonica	8,31	-1,2%	2,0%	2,2%	43.126	13,5 x	10,7 x	8,8 x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	4,8%	13/06/18	8,0%	14,0%	16,0%	3,0 x		2,7 x	2,4 x	1,8 x	Comprar
Total	52,27	0,7%	7,8%	13,5%	138.472		12,5 x	12,0 x	7.656	10.750	40%	11.144	4%	4,8%	18/12/18	7,0%	10,9%	10,7%	0,1 x		1,3 x	1,4 x	1,3 x	Comprar
Unibail-Rodamco	197,50	0,4%	3,9%	-6,0%	19.727	11,3 x	15,3 x	14,5 x	2.440	1.338	-45%	1.439	8%	5,8%	25/03/19	14,4%	6,4%	6,3%	0,7 x		1,3 x	1,0 x	0,9 x	Neutral
Unilever	46,15	-0,3%	-1,7%	-1,7%	134.700	23,7 x	19,8 x	18,2 x	6.053	6.200	2%	6.653	7%	3,3%	02/08/18	35,6%	47,8%	55,7%	1,4 x		7,2 x	9,3 x	9,8 x	Comprar
Vinci	84,70	2,1%																						