

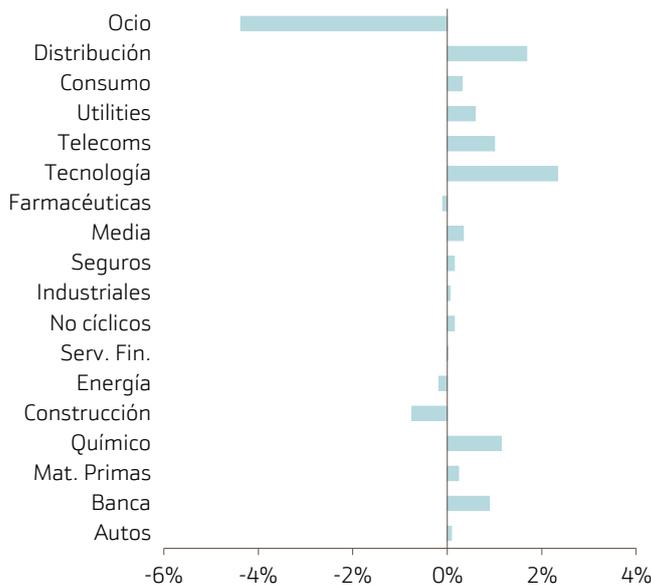
Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 11-jun-18 9:35 AM

Bolsas	08-jun-18	01-jun-18	% sem.	% año
DJI	25.317	24.635	2,8%	2,4%
S&P 500	2.779	2.735	1,6%	3,9%
Nasdaq C.	7.646	7.554	1,2%	10,8%
Nikkei 225	22.695	22.171	2,4%	-0,3%
EuroStoxx50	3.447	3.454	-0,2%	-1,6%
IBEX 35	9.746	9.632	1,2%	-3,0%
DAX	12.767	12.724	0,3%	-1,2%
CAC 40	5.450	5.466	-0,3%	2,6%
FTSE 100	7.681	7.702	-0,3%	-0,1%
FTSEMIB	21.356	22.110	-3,4%	-2,3%
KOSPI	2.452	2.439	0,5%	-0,6%
HANG SENG	30.958	30.493	1,5%	3,5%
SENSEX	35.444	35.227	0,6%	4,1%
Australia	6.045	5.990	0,9%	-0,3%
BOVESPA	72.942	77.240	-5,6%	-4,5%
MEXBOL	45.940	45.013	2,1%	-6,9%
MSCI World	2.138	2.109	1,4%	1,6%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	08-jun-18	01-jun-18	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,62%	-0,63%	0,6	0,4
Alemania 10A	0,48%	0,39%	9,2	5,1
EEUU 2A	2,52%	2,47%	4,4	63,3
EEUU 10A	2,96%	2,90%	6,2	55,9
Japón 2A	-0,12%	-0,13%	1,2	1,1
Japón 10A	0,05%	0,05%	-0,1	-0,1
España 2A	-0,23%	-0,07%	-16,1	11,8
España 10A	1,40%	1,44%	-4,1	-16,7

*Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 11 al 17 de junio

Bolsas: "Muchas referencias y, probablemente, sufrimiento. 3 bancos centrales, inflación, Corea y ZEW alemán."

:: **Semana de muchas referencias. Tal vez demasiadas.**- Arrancamos con la herencia de un G7 tan inútil como decepcionante, lo que aviva el temor al proteccionismo. Y parece difícil que las referencias de esta semana ayuden, por lo que debemos estar **preparados para sufrir un poco**. Tenemos 3 reuniones de bancos centrales (Fed, BCE y BoJ), 2 referencias de precios (Inflación americana y europea), una emisión de bonos italianos que puede ser delicada, la reunión EE.UU./Corea del Norte (CN) y un ZEW alemán probablemente flojo. Además, **Inditex** y **H&M** publicarán cifras flojas. Racionalmente deberíamos prepararnos para sufrir un poco esta semana. Solo podría cambiar eso la coincidencia de una colocación de bonos italianos cómoda el miércoles, un BCE admitiendo que extenderá su programa de liquidez (APP) y unos registros de inflación inferiores a expectativas. Y esa coincidencia es improbable.

:: **Mañana, EE.UU./CN, IPC americano y ZEW alemán.**- Seguimos pensando que CN no se desnuclearizará y eso irá poniéndose de manifiesto a partir de esta reunión. Aceptará renunciar a desarrollar ICBM (misiles balísticos intercontinentales), limitándose a ser una potencia nuclear regional. Solo esperamos tensión de esta reunión. La inflación americana repuntará 2 décimas, hasta +2,7%, y el ZEW alemán profundizará en negativo (-14,0 esperado vs -8,2 actual).

:: **El miércoles, emisión de bonos italianos y reunión de la Fed.**- La prima de riesgo italiana se amplió el viernes hasta 265 p.b. (aunque el lunes estrecha hasta 240 p.b.; TIR del B10A en 2,9%), por las intenciones del nuevo gobierno de reducir impuestos y aumentar los gastos, amenazando el objetivo de déficit fiscal. Los bonos italianos están "vendidos", sin atractivo, y el BCE probablemente no saldrá en su auxilio para así presionar al Gobierno a reconducir su actitud. Si la **prima de riesgo italiana** se aproximase a la frontera de 300 p.b. el mercado lo encajaría abiertamente mal. La **Fed** subirá +25 p.b., hasta 1,75%/2,00% y actualizará sus estimaciones macro, pero lo único que influiría sobre el mercado sería que aclarase si subirá 1 ó 2 veces más este año. Descontamos solo una, pero Powell puede atreverse con dos si la inflación sigue repuntando y el mercado de trabajo yendo tan bien. Las bolsas no recibirían bien eso.

:: **El jueves, BCE.**- Lo importante es si extenderá o no sobre su programa de liquidez (APP; 30.000€/mes) más allá de sept., como nosotros pensamos (diciembre). Con la delicada situación en Italia lo razonable sería guardar silencio hasta la reunión del 26.07.

:: **El viernes, BoJ e IPC europeo final.**- La reunión del BoJ pasará desapercibida, incluso si admite que la economía japonesa desacelera, lo que afectaría negativamente a bolsas. Y seguramente se confirmará el repunte de la inflación europea en mayo hasta +1,9% (dato final) desde +1,2%, lo que podría recordarnos que la inflación puede convertirse en otro foco de inquietud.

:: **Siendo realistas la probabilidad de que todo este flujo de referencias sorprenda positivamente parece reducida.**- Probablemente eso explique la toma de beneficios el viernes, algo dura. Era mejor marcharse de fin de semana habiendo descargado exposición. Esta semana toca sufrir y esperar pero, elevando la perspectiva, **al final** Italia reconducirá su propia situación, aunque algo a destiempo, la tensión con CN disminuirá poco a poco, los bancos centrales respaldarán - más si fuera preciso - los bonos, la inflación se moderará al abarataarse el petróleo (reunión OPEP el 22.06, en la que subirá producción) y el tono macro global se estabilizará en niveles saludables tras haber desacelerado desde un ritmo insosteniblemente dinámico. **El desenlace final será constructivo**, pero no antes del verano, después de haberse retrasado la recuperación de las bolsas y de haber sufrido un poco. La semana próxima podría ser más "amigable" que esta.

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesús Amador Ramón Carrasco Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella

Aránzazu Cortina Ana de Castro Rafael Alonso Aránzazu Bueno Pilar Aranda 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/www/2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

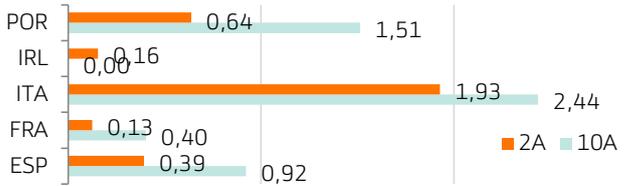
<http://broker.bankinter.com/>

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

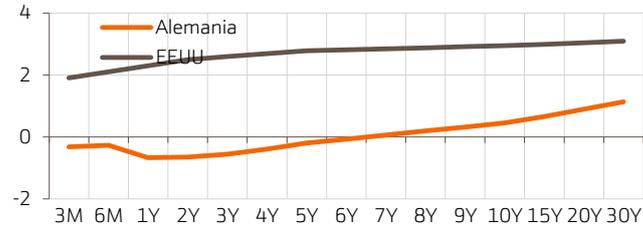
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 11 al 17 de junio

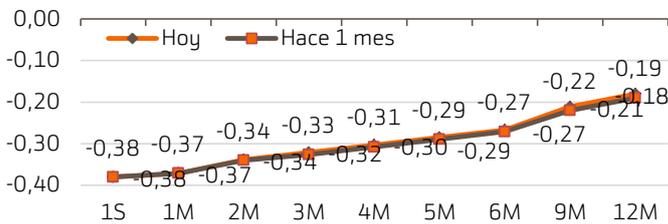
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



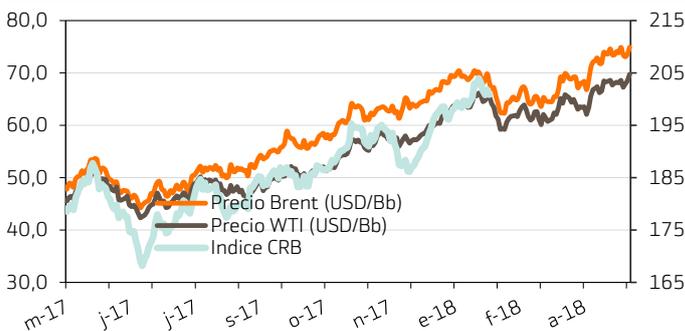
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	01-jun-18	% sem.*	% año*
Euro-Dólar	1,1808	1,1659	1,3%	-1,6%
Euro-Yen	129,89	127,720	1,7%	4,1%
Euro-Libra	0,879	0,874	0,6%	-1,0%
Euro-CHF	1,16	1,152	1,0%	0,4%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	01-jun-18	% sem.	% año
Níquel	15.420	15.445	-0,2%	20,8%
Cobre	7.312	6.896	6,0%	0,9%
Aluminio	2.299	2.305	-0,3%	1,4%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 11:30h	ALE	3.000M letras 6 meses
L; 14:50h	FRA	Letras a 3, 6 y 12 meses
M; 10:30h	ESP	Letras 6 y 12 meses
M; 11:00h	ITA	Letras 12 meses
X; 11:00h	ITA	Bonos vto 2021; 2025; 2046 y 2048
X; 11:30h	ALE	2.000M€ bonos vto. 2028

Bonos: "BCE + FED, bonos bajo presión"

La renta fija seguirá bajo presión a la espera de la reunión del BCE. No estimamos cambios en los tipos (director 0%). La atención se centrará en el discurso de Draghi y el posible anuncio de una retirada del programa de compra de activos a finales de ejercicio. Aunque éste no es nuestro escenario central, no es descartable. Especialmente si recordamos las declaraciones de Praet y Weidmann. Con ello, las TIRes de los bonos seguirán presionadas al alza. Situación que también se producirá en EE.UU. ante la reunión de la Fed. La subida de tipos (+25 p.b. hasta 1,75%/2,0%) está descontada. La clave será si el tono de Powell y el diagrama de puntos anticipan una o dos subidas adicionales. El repunte del IPC (+2,7% est vs.+2,5% ant) tampoco ayudará. **Rango estimado semanal para la TIR del Bund: 0,45%/0,55%.**

Divisas: "Los bancos centrales darán la clave"

EuroDólar (€/USD) La semana pasada el euro recuperó terreno tras mejorar las turbulencias políticas. Esta semana esperamos un poco más de firmeza en el dólar. En EE.UU. la Fed subirá tipos por 2ª vez en el año hasta el rango 1,75%/2,0% y el IPC suby.repuntará al 2,2% (2,1% ant.). En la UEM el BCE no moverá tipos, pero comienza a discutir la retirada del APP y el IPC suby. se confirma en 1,1%. **Rango estimado (semana): 1,167/1,179.**

Euroyen (€/JPY).-La desaceleración del PIB1T y el menor dinamismo del PMI (PMI compuesto 51,7 vs. 53,1 anterior) debilitaron al yen hasta nivel de 130/€. El propio cruce en entre divisas también influyó en su depreciación (el euro se apreció durante la semana). Para los próximos días, la *digestión* del G7 y el ruido proteccionista y geopolítico (Corea Norte) marcarán el ritmo de la depreciación del yen. **Rango estimado (semana): 129,6/130,5.**

Eurolibra (€/GBP).- La libra aguarda con tranquilidad el transcurrir de las negociaciones sobre el *Brexit* y la política monetaria del BoE sin apenas reacción a la mejora en los indicadores de actividad económica (PMI's). Esta semana, la atención se centrará en la evolución de la Balanza Comercial (lunes) y la Inflación (miércoles) en Reino Unido. **Rango estimado (semana): 0,880/0,875**

Eurosuizo (€/CHF).- El cruce del franco frente a las principales divisas se mantiene estable en un entorno marcado por la mejora de la macro en Suiza. La Tasa de Paro se sitúa en el 2,6% y la Inflación se mantiene alejada del 2,0%. Esta semana no se publican datos relevantes en Suiza y no esperamos grandes cambios en la cotización del Franco. **Rango estimado (semana): 1,153/1,163**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
M;11:00h	ALE	ZEW Sent. Econ. Expec.	Jun	Ind.	-14,0	-8,2
M;14:30h	EEUU	IPC	May	a/a	2,7%	2,5%
M; s/h		Cumbre EE.UU y Corea del Norte.				
X;9:00h	ESP	IPC Final	May	a/a	2,0%	2,0%
X;11:00h	UEM	Prod. Industrial	Abr	a/a	2,7%	3,0%
X;14:30h	EEUU	Precios Produc. Final	May	a/a	2,8%	2,6%
X;20:00h	EEUU	Tipos Fed: 2,00%/1,75% e vs 1,75%/1,50% actual				
J;4:00h	CHI	Prod. Industrial	May	a/a	7,0%	7,0%
J;13:45h	UEM	BCE: decisión Tipo Director		%	0%	0%
J;14:30h	EEUU	Vtas. Minoristas	May	m/m	0,4%	0,3%
J;14:30h	EEUU	Vtas. Minor. (G. Control)	May	m/m	0,3%	0,4%
V;s/h	JAP	BoJ: decisión Tipo Director			-0,10%	-0,10%
V;15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.	May	%	78,1%	78,0%
V;15:15h	EEUU	Prod. Industrial	May	m/m	0,2%	0,7%
s/h		Cuádruple hora bruja (Vtos. Opciones y futuros)				

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

G7.- Ha concluido este fin de semana con desacuerdos y tensiones entre Estados Unidos y el resto de países (ya se dijo que sería una especie de G6 +G1) con respecto a los aranceles a las importaciones, con fuertes disputas y declaraciones entre Trump y Trudeau y negándose Estados Unidos a suscribir la declaración final conjunta. [Link a las conclusiones de este G7.](#) **OPINIÓN:** El desenlace no ayudará a las bolsas, pero tampoco las perjudicará especialmente porque ya estaba descontado el fracaso. Lo único importante es que el mercado olvidará enseguida este G7 para centrarse en las muchas referencias de esta semana.

CHINA.- (i) IPC de mayo, a/a: +1,8%, como esperado y anterior. (ii) **Precios Industriales** de mayo, a/a: +4,1% vs +3,9% esperado vs +3,4% anterior.

JAPÓN (8AM).- Pedidos de Máquina Herramienta, mayo (a/a): +14,9% vs +22,0% abril. Viene desacelerando desde mees atrás, por lo que no ha sido ninguna sorpresa y, en todo caso, se trata de un buen registro.

SECTOR PETROLERO: El número de perforaciones en Estados Unidos dadas a conocer el viernes (*Baker Hughes US Rotary Oil Rig*) se situó en 862 (vs 861 el viernes precedente y 747 dic. 2017) alcanzando nuevo máximo anual. Este nivel no se tocaba desde marzo 2015. El incremento de perforaciones junto a la probabilidad de que la cumbre de la OPEP (22 de junio) incremente producción en 1Mbrr/d ha seguido presionando la cotización del crudo ligeramente a la baja. El WTI se sitúa a 65,56\$/brr (-0,27%) y Brent 76,21\$/brr (-0,33%). Pensamos que esta será la tendencia a muy corto plazo (hasta el 22 de junio).

Información completa sobre nuestras notas macro en nuestro website:

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

2.- Compañías Europeas

IAG (Comprar; Cierre 7,87€/acc.; Pr. Obj.: 8,6€): Norwegian anuncia una nueva ruta *low-cost* Madrid/Miami.- Será la tercera ruta Madrid/Miami de Norwegian que operará a partir del 31 de octubre con dos vuelos por semana. La escandinava cuenta con otras 4 rutas a EE.UU. desde Barcelona. **OPINIÓN:** El negocio de las *low-cost* continúa expandiéndose desde los vuelos de corto radio (domésticos) hacia las rutas de largo radio. Otros jugadores en este campo son Primera y Wow - entre las aerolíneas europeas con vocación de bajo coste- y Joon, la filial de Air France-KLM. La nueva ruta supondrá **un aumento de la competencia**, particularmente para Iberia que opera 3 vuelos diarios Madrid-Miami con su filial LEVEL y podría verse presionada a competir vía precios (bajar precios de los billetes) en un **entorno complicado** debido al incremento del **precio del combustible** (el sector tenderá a incrementar los precios para contener el estrechamiento de márgenes) y el **riesgo de proteccionismo** (cuyo impacto será negativo para el tráfico aéreo). Recordemos que - para hacer frente a este entorno más adverso y que pone en **jaque la rentabilidad del Sector** - IAG intentó adquirir el 100% de Norwegian a principios de mayo, (IAG tiene una participación del 4,16%) por su buen encaje estratégico (rutas complementarias y eliminaría a un competidor *low cost*) pero el precio de la OPA fue rechazada por la escandinava al considerar que infravaloraba sus perspectivas de futuro. En definitiva, el impacto sobre el valor en el corto plazo será muy reducido pero el escenario para el sector se complica (elevada competencia, aumento coste combustible y escalada del proteccionismo) lo que debería acelerar el proceso de concentración en el medio plazo.

SECTOR BANCARIO: Suiza rechazó en referéndum este fin de semana limitar los mecanismos de financiación de los bancos. Cabe destacar que tan sólo el 24,3% del total votaron a favor. En términos generales, se proponía que sólo pudieran financiarse con depósitos y que no pudieran titular créditos, además de otras limitaciones por lo que el rechazo mayoritario es una buena noticia para el sector, no sólo en Suiza sino a nivel europeo.

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Consumo básico +1,30%; Salud +0,70%; Inmobiliario +0,46%.

Los peores: Energía: -0,22%; Utilities -0,01%; Tecnología de la Información +0,03%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran (I) **ALLERGAN (170,3\$;+4,3%)** ante los rumores que apuntan a que el antiguo CEO de la compañía podría ser nombrado Presidente y el interés de algunos fondos de inversión por incrementar posiciones en la compañía que es vista como interesante para participar en un movimiento de consolidación, (II) **PHILIP MORRIS (79,4\$; +2,6%)** que lideró las ganancias del sectorial de consumo básico tras anunciar que aumenta un 6,5% el dividendo trimestral hasta 1,14\$/acc (vs 1,07\$/acc anterior) lo que

implica una rentabilidad por dividendo anual estimada del 5,5% y (III) **ALTRIA GROUP (57,7\$;+1,8%)**, el competidor de Phillip Morris cotizó con subidas ante las buenas perspectivas de crecimiento sobre el mercado anunciado por su competidor y la elevada rentabilidad por dividendo (~5,2%).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran (I) **APPLE (191,7\$;-0,9%)** y sus proveedores entre los que se encuentran (II) **QUALCOMM (60,2\$;-0,62%)** debido a un posible plan de la compañía que implicaría recortar la producción de teléfonos móviles este año. Según la prensa económica, Apple habría solicitado a sus proveedores recortar la producción en torno a un 20,0% para el 2S'18 cuando Apple suele presentar sus nuevos modelos. La interpretación del mercado fue que la compañía estaría estimando unas ventas del nuevo modelo de iPhone de 80 millones de unidades (vs 100 millones realizados en 2017). Las acciones de la compañía llegaron a caer un -2,2% durante la sesión aunque el repunte del mercado a medida que avanzaba la sesión permitió que las caídas no llegasen al -1,0%.

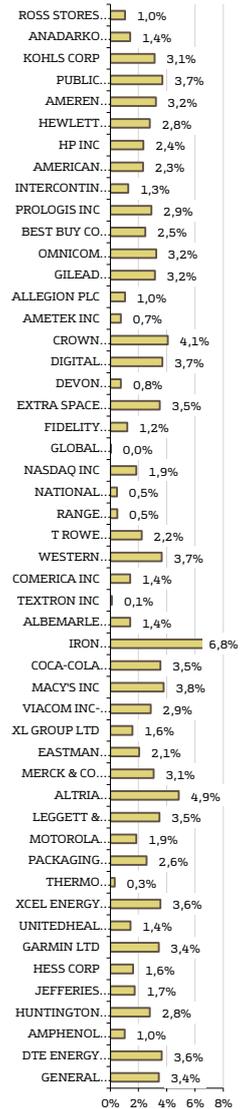
Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, EE.UU. 22:00h, Japón 8:00h

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

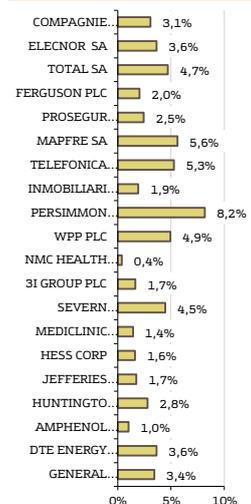
Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Rent. x Dividendo

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
11-jun-18	29-jun-18	ROSS STORES INC	Regular Cash	0,2250 USD	1,05%	32.501.823.672	NASDAQ GS	Retail
12-jun-18	27-jun-18	ANADARKO PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,2500 USD	1,40%	36.777.301.193	New York	Oil&Gas
12-jun-18	27-jun-18	KOHL'S CORP	Regular Cash	0,6100 USD	3,14%	12.993.410.232	New York	Retail
12-jun-18	28-jun-18	PUBLIC STORAGE	Regular Cash	2,0000 USD	3,69%	37.729.372.889	New York	REITS
12-jun-18	29-jun-18	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,4575 USD	3,23%	13.752.994.000	New York	Electric
12-jun-18	04-jul-18	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Regular Cash	0,1125 USD	2,81%	24.238.519.468	New York	Computers
12-jun-18	05-jul-18	HP INC	Regular Cash	0,1393 USD	2,35%	38.185.254.528	New York	Computers
13-jun-18	28-jun-18	AMERICAN INTERNATIONAL GROU	Regular Cash	0,3200 USD	2,32%	49.480.307.189	New York	Insurance
13-jun-18	29-jun-18	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	Regular Cash	0,2400 USD	1,27%	43.824.393.582	New York	Diversified Finan Serv
13-jun-18	29-jun-18	PROLOGIS INC	Regular Cash	0,4800 USD	2,91%	35.097.666.700	New York	REITS
13-jun-18	05-jul-18	BEST BUY CO INC	Regular Cash	0,4500 USD	2,49%	20.202.829.591	New York	Retail
13-jun-18	12-jul-18	OMNICOM GROUP	Regular Cash	0,6000 USD	3,25%	16.796.700.553	New York	Advertising
14-jun-18	28-jun-18	GILEAD SCIENCES INC	Regular Cash	0,5700 USD	3,17%	93.501.756.429	NASDAQ GS	Biotechnology
14-jun-18	29-jun-18	ALLEGION PLC	Regular Cash	0,2100 USD	1,04%	7.703.105.879	New York	Electronics
14-jun-18	29-jun-18	AMETEK INC	Regular Cash	0,1400 USD	0,74%	17.542.109.932	New York	Electrical Compo&Equip
14-jun-18	29-jun-18	CROWN CASTLE INTL CORP	Regular Cash	1,0500 USD	4,08%	42.743.355.944	New York	REITS
14-jun-18	29-jun-18	DIGITAL REALTY TRUST INC	Regular Cash	1,0100 USD	3,69%	18.573.500.356	New York	REITS
14-jun-18	29-jun-18	DEVON ENERGY CORP	Regular Cash	0,0800 USD	0,76%	22.066.544.000	New York	Oil&Gas
14-jun-18	29-jun-18	EXTRA SPACE STORAGE INC	Regular Cash	0,8600 USD	3,51%	12.361.230.449	New York	REITS
14-jun-18	29-jun-18	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Regular Cash	0,3200 USD	1,21%	35.133.873.935	New York	Software
14-jun-18	29-jun-18	GLOBAL PAYMENTS INC	Regular Cash	0,0100 USD	0,03%	18.679.513.848	New York	Commercial Services
14-jun-18	29-jun-18	NASDAQ INC	Regular Cash	0,4400 USD	1,85%	15.883.454.842	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
14-jun-18	29-jun-18	NATIONAL OILWELL VARCO INC	Regular Cash	0,0500 USD	0,47%	16.266.529.375	New York	Oil&Gas Services
14-jun-18	29-jun-18	RANGE RESOURCES CORP	Regular Cash	0,0200 USD	0,50%	4.002.749.705	New York	Oil&Gas
14-jun-18	29-jun-18	T ROWE PRICE GROUP INC	Regular Cash	0,7000 USD	2,22%	30.504.481.368	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
14-jun-18	29-jun-18	WESTERN UNION CO	Regular Cash	0,1900 USD	3,65%	9.587.741.294	New York	Commercial Services
14-jun-18	01-jul-18	COMERICA INC	Regular Cash	0,3400 USD	1,41%	16.586.400.917	New York	Banks
14-jun-18	01-jul-18	TEXTRON INC	Regular Cash	0,0200 USD	0,12%	17.748.577.036	New York	Miscellaneous Manufactur
14-jun-18	02-jul-18	ALBEMARLE CORP	Regular Cash	0,3350 USD	1,41%	10.563.490.866	New York	Chemicals
14-jun-18	02-jul-18	IRON MOUNTAIN INC	Regular Cash	0,5875 USD	6,79%	9.895.827.736	New York	REITS
14-jun-18	02-jul-18	COCA-COLA CO/THE	Regular Cash	0,3900 USD	3,55%	187.018.791.446	New York	Beverages
14-jun-18	02-jul-18	MACY'S INC	Regular Cash	0,3775 USD	3,79%	12.218.062.160	New York	Retail
14-jun-18	02-jul-18	VIACOM INC-CLASS B	Regular Cash	0,2000 USD	2,87%	11.443.181.670	NASDAQ GS	Media
14-jun-18	02-jul-18	XL GROUP LTD	Regular Cash	0,2200 USD	1,56%	14.541.565.250	New York	Insurance
14-jun-18	06-jul-18	EASTMAN CHEMICAL CO	Regular Cash	0,5600 USD	2,05%	15.570.696.863	New York	Chemicals
14-jun-18	09-jul-18	MERCK & CO. INC.	Regular Cash	0,4800 USD	3,07%	168.359.217.937	New York	Pharmaceuticals
14-jun-18	10-jul-18	ALTRIA GROUP INC	Regular Cash	0,7000 USD	4,85%	109.224.738.241	New York	Agriculture
14-jun-18	13-jul-18	LEGGETT & PLATT INC	Regular Cash	0,3800 USD	3,48%	5.728.601.329	New York	Home Furnishings
14-jun-18	13-jul-18	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,5200 USD	1,85%	18.207.789.698	New York	Telecommunications
14-jun-18	13-jul-18	PACKAGING CORP OF AMERICA	Regular Cash	0,7900 USD	2,58%	11.570.677.080	New York	Packaging&Containers
14-jun-18	16-jul-18	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Regular Cash	0,1700 USD	0,31%	87.312.204.736	New York	Healthcare-Products
14-jun-18	20-jul-18	XCEL ENERGY INC	Regular Cash	0,3800 USD	3,56%	21.723.103.196	NASDAQ GS	Electric
15-jun-18	26-jun-18	UNITEDHEALTH GROUP INC	Regular Cash	0,9000 USD	1,44%	240.898.777.745	New York	Healthcare-Services
15-jun-18	29-jun-18	GARMIN LTD	Regular Cash	0,5300 USD	3,43%	11.660.092.936	NASDAQ GS	Electronics
15-jun-18	29-jun-18	HESS CORP	Regular Cash	0,2500 USD	1,62%	18.558.981.241	New York	Oil&Gas
15-jun-18	29-jun-18	JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	Regular Cash	0,1000 USD	1,73%	7.948.560.293	New York	Investment Companies
15-jun-18	02-jul-18	HUNTINGTON BANCSHARES INC	Regular Cash	0,1100 USD	2,80%	17.287.175.600	NASDAQ GS	Banks
15-jun-18	10-jul-18	AMPHENOL CORP-CLA	Regular Cash	0,2300 USD	1,01%	27.403.530.578	New York	Electronics
15-jun-18	15-jul-18	DTE ENERGY COMPANY	Regular Cash	0,8825 USD	3,64%	17.598.422.316	New York	Electric
15-jun-18	25-jul-18	GENERAL ELECTRIC CO	Regular Cash	0,1200 USD	3,45%	120.986.758.340	New York	Miscellaneous Manufactur



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
11-jun-18	13-jun-18	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Regular Cash	1,3000 EUR	3,06%	23.734.079.354	EN Paris	Building Materials
11-jun-18	13-jun-18	ELECNOR SA	Regular Cash	0,2403 EUR	3,64%	1.148.400.000	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
11-jun-18	28-jun-18	TOTAL SA	Final	0,6200 EUR	4,71%	141.167.125.419	EN Paris	Oil&Gas
11-jun-18	29-jun-18	FERGUSON PLC	Special Cash	4,2222 USD	2,05%	14.443.457.979	London	Distribution/Wholesale
12-jun-18	14-jun-18	PROSEGUR CASH SA	3rd Interim	0,0143 EUR	2,45%	3.502.500.000	Soc.Bol SIBE	Commercial Services
12-jun-18	14-jun-18	MAPFRE SA	Final	0,0850 EUR	5,59%	8.016.077.170	Soc.Bol SIBE	Insurance
13-jun-18	15-jun-18	TELEFONICA SA	Final	0,2000 EUR	5,28%	39.366.742.443	Soc.Bol SIBE	Telecommunications
14-jun-18	18-jun-18	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	Regular Cash	0,1800 EUR	1,94%	4.039.745.064	Soc.Bol SIBE	REITS
14-jun-18	02-jul-18	PERSIMMON PLC	Final	110,0000 Gbp	8,16%	8.965.806.480	London	Home Builders
14-jun-18	09-jul-18	WPP PLC	Final	37,3000 Gbp	4,93%	15.345.093.655	London	Advertising
14-jun-18	10-jul-18	NMC HEALTH PLC	Final	13,0000 Gbp	0,38%	7.148.303.615	London	Healthcare-Services
14-jun-18	20-jul-18	3I GROUP PLC	Special Cash	14,0000 Gbp	1,65%	9.411.903.527	London	Private Equity
14-jun-18	20-jul-18	SEVERN TRENT PLC	Final	51,9200 Gbp	4,47%	4.586.989.497	London	Water
14-jun-18	30-jul-18	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	Final	4,7000 Gbp	1,43%	4.060.738.905	London	Healthcare-Services

Bankinter Análisis

Jesús Amador
Aránzazu Bueno

Ramón Forcada
Elena F-Trapiella
Ana de Castro

Esther G. de la Torre
Rafael Alonso

Ramón Carrasco
Joao Pisco
Susana André (Mktg & Support)

Aránzazu Cortina
Pilar Aranda (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
Avda. Bruselas, 14
28108, Alcobendas, Madrid

(1) "Ex-divid.": Fecha a partir de la cual la adquisición de una acción no da derecho al dividendo. (2) "Pago": Fecha en que se produce el pago efectivo del dividendo.

Todos los informes se encuentran aquí:

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
14-jun-18	Adobe Systems Inc	1,541 \$/acc		22:05 Confirmed	43,4%	123.713	Software

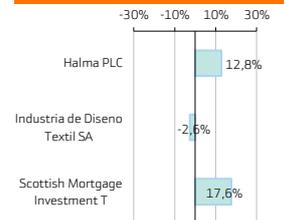
Variación mensual



Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
12-jun-18	Halma PLC	n.d.	8,4%	Confirmed	12,78%	5.395	Electronics
13-jun-18	Industria de Diseno Textil SA	0,206 Eur/acc	5,4%	Confirmed	-2,60%	88.170	Retail
13-jun-18	Scottish Mortgage Investme	n.d.		13:28 Estimated	17,59%	7.472	Closed-end Funds

Variación mensual



Bankinter Análisis

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

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

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	2017	PER 2018e	2019e	2017r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2018e	Var.%	2019e	Var.%	Rentab. Div/18e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2018e	2019e	DN/FFPP (Último)	Media5A	P/V 2018e	2019e	Recomendación	P. Objetivo	
Ibex-35	9.746,3	1,2%	-5,1%	-3,0%	604.662	13,9 x	12,3 x	11,2 x	43.049	49.352	15%	53.759	9%	3,7%											
Abertis	18,36	-0,1%	0,6%	-1,1%	18.178	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	4,9 x	Neutral	16,03	
Acciona	71,88	8,2%	7,1%	5,6%	4.116	18,7 x	16,6 x	15,0 x	220	248	13%	275	11%	3,6%	27/06/19	n.a.	6,5%	7,0%	1,6 x	na	1,2 x	1,1 x	Comprar	88,40	
Acerinox	11,91	-0,4%	0,0%	-0,1%	3.287	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	36,70	0,7%	0,3%	12,5%	11.548	14,1 x	13,1 x	11,5 x	802	881	10%	1.000	14%	3,6%	26/06/18	22,0%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	4,5 x	2,5 x	Comprar	41,00	
Aena	159,00	-2,2%	-10,4%	-5,9%	23.850	19,4 x	17,5 x	16,7 x	1.232	1.361	10%	1.429	5%	4,1%	16/04/19	22,5%	23,0%	22,0%	1,4 x	4,1 x	4,1 x	3,7 x	Neutral	171,80	
Amadeus	70,32	2,7%	9,5%	17,0%	30.858	22,9 x	31,8 x	27,8 x	826	970	17%	1.110	14%	1,2%	27/06/18	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	14,0 x	11,9 x	Neutral	65,00	
ArcelorMittal	28,06	0,3%	-7,3%	3,6%	28.675	7,3 x	6,4 x	6,3 x	4.568	4.506	-1%	4.541	1%	0,4%	16/05/19	n.d.	11,0%	11,1%	0,2 x	n.d.	0,8 x	0,7 x	Comprar	30,38	
Banco Sabadell	1,46	-1,6%	-15,7%	-11,8%	8.215	15,0 x	9,6 x	7,5 x	802	857	7%	1.100	28%	3,4%	27/12/18	5,9%	7,4%	9,1%	n.s.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	2,00	
Banco Santander	4,70	-1,2%	-14,9%	-14,3%	75.783	13,0 x	9,1 x	8,5 x	6.619	8.295	25%	8.900	7%	4,0%	01/08/18	6,9%	7,9%	8,5%	n.s.	0,9 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	6,75	
Bankia	3,35	0,3%	-10,5%	-15,9%	10.344	26,0 x	12,9 x	10,6 x	505	802	59%	973	21%	0,8%	25/03/19	6,1%	7,0%	8,2%	n.s.	n.s.	0,8 x	0,7 x	Comprar	4,70	
BBVA	6,08	1,0%	-11,3%	-14,5%	40.527	15,3 x	8,1 x	7,4 x	3.519	5.002	42%	5.507	10%	5,9%	02/10/18	6,8%	10,2%	9,8%	n.s.	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	8,80	
Bankinter	8,43	0,7%	-7,4%	6,7%	7.581	14,7 x	17,3 x	13,0 x	495	438	-12%	582	33%	3,5%	25/06/18	11,4%	12,3%	12,7%	n.s.	1,6 x	1,7 x	1,6 x	Restringido	Restringido	
CaixaBank	3,85	3,0%	-10,6%	-1,1%	22.999	13,1 x	9,3 x	8,5 x	1.684	2.486	48%	2.691	8%	4,1%	20/11/18	4,9%	9,2%	9,5%	n.s.	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	4,75	
Celnex	21,90	-0,2%	-5,8%	2,6%	5.074	150,1 x		95,7 x	33	35	6%	53	51%	0,5%	12/12/18	n.a.	6,3%	9,1%	3,5 x	n.a.	9,8 x	8,2 x	Vender	22,10	
Colonial	9,28	0,4%	-7,4%	12,0%	4.040	25,0 x	13,8 x	14,5 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		20,6%	6,6%	8,6%	0,0 x	0,0 x	0,0 x	1,0 x	Neutral	8,10	
DIA	2,65	-8,9%	-22,0%	-38,3%	1.652	15,2 x	13,2 x	12,4 x	109	125	15%	133	6%	6,8%	13/07/18	55,5%	36,8%	37,4%	2,7 x	11,8 x	5,1 x	3,7 x	Vender	4,00	
Enagas	23,85	3,7%	-3,1%	-0,1%	5.694	11,6 x	12,9 x	13,2 x	491	443	-10%	432	-2%	6,4%	24/12/18	18,2%	16,7%	16,0%	1,7 x	2,4 x	2,3 x	2,0 x	Neutral	23,00	
Endesa	19,02	0,1%	-2,3%	6,5%	20.132	13,8 x	14,5 x	14,2 x	1.463	1.385	-5%	1.421	3%	7,0%	28/12/18	14,7%	15,0%	15,4%	0,5 x	2,0 x	2,1 x	2,2 x	Neutral	19,90	
Ferrovial	18,31	4,1%	1,9%	-3,3%	13.404	35,6 x	32,6 x	29,4 x	376	411	9%	456	11%	4,1%	29/10/18	9,0%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,2 x	2,6 x	2,7 x	Comprar	22,70	
Siemens Gamesa (3)	12,97	-3,1%	-6,3%	13,5%	8.834	14,1 x	23,9 x	17,3 x	539	369	-32%	511	38%	1,1%	29/03/19	n.a.	5,3%	7,3%	Caja Neta	0,0 x	1,5 x	1,3 x	Neutral	13,30	
Gas Natural	21,01	0,2%	-3,7%	9,1%	21.024	15,5 x	16,3 x	17,0 x	1.360	1.289	-5%	1.234	-4%	4,8%	24/09/18	9,6%	8,6%	8,1%	0,8 x	1,3 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	19,20	
Grifols	26,91	5,2%	7,4%	10,2%	16.709	12,2 x	24,9 x	24,4 x	662	670	1%	684	2%	1,2%	03/12/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,4 x	4,5 x	4,2 x	3,9 x	Vender	20,50	
IAG	7,87	0,4%	-0,7%	8,8%	16.038	5,4 x	7,6 x	7,1 x	2.021	2.114	5%	2.246	6%	2,8%	29/11/18	34,3%	24,4%	21,8%	1,4 x	n.a.	2,3 x	1,8 x	Comprar	8,60	
Iberdrola	6,35	3,0%	-2,4%	-1,6%	40.909	14,6 x	14,5 x	14,0 x	2.804	2.824	1%	2.929	4%	5,2%	10/01/19	7,1%	7,5%	7,6%	0,8 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	6,60	
Indra	10,89	-1,4%	-5,0%	-4,5%	1.924	32,5 x	22,7 x	21,9 x	53	85	61%	88	4%	1,8%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	3,2 x	4,7 x	3,6 x	Neutral	12,70	
Inditex	28,29	3,1%	5,8%	-2,6%	88.170	32,0 x	24,8 x	22,8 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,3%	02/05/19	26,1%	25,6%	25,3%	Caja Neta	7,5 x	6,5 x	5,4 x	Neutral	24,70	
Mapfre	2,60	-2,3%	-10,9%	-2,8%	8.016	11,8 x	11,9 x	11,2 x	701	672	-4%	717	7%	5,0%	19/12/18	8,2%	9,6%	10,1%	0,5 x	1,0 x	0,9 x	0,9 x	Vender	2,86	
Mediaset	7,92	0,5%	-3,6%	-14,2%	2.595	16,0 x	13,4 x	13,2 x	197	193	-2%	196	2%	7,2%	23/04/19	17,6%	21,7%	22,3%	Caja Neta	3,4 x	2,8 x	2,7 x	Neutral	9,57	
Meliá	11,79	-1,5%	-1,8%	2,5%	2.708	25,0 x	19,3 x	17,1 x	129	140	9%	158	13%	1,4%	06/07/18	6,2%	8,0%	8,5%	1,9 x	1,7 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	13,70	
Merlin Properties	12,10	1,9%	-3,5%	9,1%	5.682	20,0 x	8,5 x	9,0 x	582	671	15%	629	-6%	3,6%	00/01/00	12,8%	9,9%	7,8%	0,6 x	0,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	13,80	
Red Eléctrica	17,51	5,4%	1,4%	-6,4%	9.474	14,1 x	13,7 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	17,04	3,2%	2,4%	15,5%	26.514	10,4 x	11,6 x	11,3 x	1.933	2.282	18%	2.351	3%	5,3%	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	7,58	-0,6%	-9,2%	-6,7%	39.367	13,5 x	9,8 x	8,0 x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	5,3%	13/06/18	8,0%	14,0%	16,0%	3,0 x	2,7 x	2,2 x	1,7 x	Comprar	10,78	
Técnicas Reunidas	26,27	1,4%	-1,1%	-0,7%	1.468	25,1 x	24,9 x	20,7 x	59	59	0%	71	20%	5,1%	11/07/18	18,0%	14,0%	17,0%	Caja Neta	4,6 x	3,7 x	3,0 x	Neutral	28,50	
Viscofan	57,75	0,9%	-0,1%	5,2%	2.691	17,9 x	22,1 x	19,9 x	122	122	0%	135	11%	2,7%	18/12/18	18,5%	16,2%	16,6%	0,2 x	3,6 x	3,6 x	3,3 x	Vender	53,00	
No Ibex:																									
FCC	11,16	4,3%	1,8%	29,4%	4.228	n.a.	29,2 x	25,5 x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%		0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	134,4 x	6,1 x	2,9 x	Comprar	9,10	
BME	29,60	0,0%	0,7%	11,5%	2.475	17,4 x	15,1 x	14,5 x	160	164	2%	171	4%	6,4%	12/09/18	38,0%	34,9%	34,1%	Caja Neta	5,8 x	5,3 x	5,6 x	Comprar	34,50	
Antena 3	7,80	-1,0%	-4,7%	-10,3%	1.761	13,07	11,7 x	11,0 x	142	151	6%	161	7%	7,3%	18/12/18	25,5%	33,7%	35,5%	0,5 x	5,3 x	3,8 x	3,8 x	Neutral	14,70	
Cie Automotiva	35,38	5,4%	10,2%	46,1%	4.564	15,4 x	19,4 x	17,4 x	202	235	16%	263	12%	1,7%	08/01/19	14,8%	16,7%	15,9%	0,7 x	3,1 x	7,1 x	6,1 x	Comprar	33,10	
Ebro Foods	21,06	0,4%	5,2%	7,9%	3.240	13,89	16,3 x	15,4 x	221	199	-10%	211	6%	3,0%	03/04/19	8,9%	n.d.	8,8%	0,2 x	1,4 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	18,50	
NH Hoteles	6,36	-3,1%	-0,9%	5,9%	2.372	181,4 x	32,1 x	25,5 x	12	74	517%	93	26%	2,3%		2,0%	5,2%	6,5%	0,6 x	1,5 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	7,07,4	
Prisa	1,91	0,0%	-8,9%	39,7%	1.068	n.d.	31,4 x	24,4 x	-103	34	-67%	44	29%	0,0%		ns	10,0%	9,8%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,73,5	
Prosegur	5,93	-1,9%	-4,4%	-9,5%	3.660	20,0 x	17,3 x	16,5 x	177	212	20%	222	5%	2,0%	10/07/18	19,5%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	5,2 x	4,6 x	Neutral	4,60	
Tubacex	2,99	-2,0%	-11,3%	-10,7%	398	n.r.	22,7 x	11,6 x	-20	18	-11%	34	97%	0,3%		-1,4%	5,6%	10,9%	9,8 x	1,3 x	1,5 x	1,2 x	Vender	En revisión	
Talgo	5,11	1,4%	1,6%	20,0%	698	10,0 x	15,9 x	10,0 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	17,88	-9,2%	-0,2%	0,4%	179	14,34	15,2 x	14,7 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	2,53	3,9%	-5,3%	7,3%	1.377	8,5 x	5,8 x	4,6 x	120	217	81%	271	25%	1,6%		13,5%	8,6%	8,4%							

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	2017r	PER 2018e	2019e	2017r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2018e	Var.%	2019e	Var.%	Rentab. Div18e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2018e	2019e	D/FFPP (Último)	Media5A	PVC 2018e	2019e	Recomendación	
EuroStoxx 50	3.447	-0,2%	-3,3%	-1,6%	2.889.413	20,7 x	13,8 x	12,6 x	178.759	191.844	7%	214.758	12%	3,6%										
Adidas	199,70	2,6%	5,5%	19,5%	41.780	28,1 x	24,4 x	20,9 x	1.097	1.655	51%	1.910	15%	1,6%	09/05/19	15,0%	23,4%	24,8%		3,8 x	6,0 x	5,1 x	Comprar	
Ahold Delhaize	19,92	1,2%	1,5%	8,7%	24.839	19,9 x	13,7 x	12,3 x	1.817	1.726	-5%	1.831	6%	3,5%	25/04/19	11,8%	11,5%	12,1%	0,1 x	2,1 x	1,6 x	1,5 x	Neutral	
Air Liquide	109,50	1,5%	1,3%	4,2%	46.889	20,5 x	21,0 x	19,0 x	2.200	2.229	1%	2.479	11%	2,5%	27/05/19	13,5%	13,0%	13,5%	0,8 x	2,8 x	2,9 x	2,5 x	Comprar	
Airbus	100,90	1,5%	1,5%	21,6%	78.286	17,3 x	22,6 x	18,1 x	2.873	3.414	19%	4.317	26%	1,7%	15/04/19	32,0%	26,2%	27,6%		7,0 x	6,5 x	4,6 x	Comprar	
Allianz	178,58	-0,6%	-6,8%	-6,7%	78.620	11,6 x	10,3 x	9,8 x	6.803	7.503	10%	7.756	3%	4,9%	09/05/19	10,5%	11,4%	11,5%	0,2 x	1,1 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	
AB INBEV	80,10	-0,2%	0,4%	-14,0%	161.741	21,5 x	19,3 x	17,0 x	7.996	9.756	22%	11.060	13%	4,3%	13/11/18	10,4%	13,5%	14,9%	1,3 x	3,5 x	2,5 x	2,4 x	Neutral	
ASML	175,65	2,1%	5,0%	21,0%	75.787	34,4 x	30,7 x	25,2 x	2.119	2.407	14%	2.878	20%	0,9%	26/04/19	18,1%	21,4%	22,8%	0,5 x	4,8 x	6,9 x	5,7 x	Neutral	
AXA	21,80	-0,1%	-3,1%	-11,9%	52.890	13,3 x	8,4 x	7,9 x	6.209	6.241	1%	6.579	5%	6,1%	03/05/19	8,8%	8,7%	8,8%		0,9 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	
BBVA	6,08	1,0%	-11,3%	-14,5%	40.527	12,2 x	8,2 x	8,1 x	3.519	5.002	42%	5.507	10%	4,5%	02/10/18	6,8%	10,2%	9,8%	2,5 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	
B. Santander	4,70	-1,2%	-14,9%	-14,3%	75.783	8,7 x	9,5 x	8,6 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	4,7%	01/08/18	6,9%	7,9%	8,5%	2,4 x	0,9 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	
Basf	85,88	1,1%	-1,1%	-6,4%	78.879	12,8 x	13,0 x	12,2 x	6.078	6.010	-1%	6.350	6%	3,8%	13/05/19	15,0%	17,0%	16,6%	0,3 x	2,4 x	2,2 x	2,1 x	Neutral	
Bayer	98,44	-3,2%	-2,0%	-3,8%	85.718	26,6 x	15,1 x	13,3 x	7.336	5.784	-21%	6.626	15%	2,9%	29/04/19	19,0%	14,4%	15,0%	0,1 x	3,5 x	2,3 x	2,0 x	Comprar	
BMW	85,64	-0,3%	-7,1%	-1,4%	55.670	10,5 x	7,4 x	7,3 x	8.620	7.387	-14%	7.648	4%	4,6%	17/05/19	16,1%	13,2%	12,6%	0,7 x	1,4 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	
BNP Paribas	53,70	-0,4%	-14,4%	-13,7%	67.114	8,8 x	8,6 x	7,8 x	7.759	7.924	2%	8.766	11%	5,7%	28/05/19	7,9%	8,1%	8,6%	1,9 x	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
Cie de St Gobain	42,50	-2,4%	-6,1%	-7,6%	23.734	63,0 x	12,6 x	11,1 x	1.566	1.847	18%	2.103	14%	3,2%	11/02/00	7,5%	9,6%	10,2%	0,3 x	1,2 x	1,3 x	1,1 x	Neutral	
CRH	32,11	1,1%	4,6%	7,2%	26.960	34,2 x	15,9 x	14,2 x	1.895	1.687	-11%	1.865	11%	2,2%	01/02/00	9,6%	11,4%	11,3%	0,4 x	1,7 x	1,9 x	1,6 x	Neutral	
Daimler	61,96	-0,1%	-7,6%	-12,5%	66.287	10,8 x	6,6 x	6,5 x	10.525	9.951	-5%	10.231	3%	5,8%	03/05/19	16,1%	15,3%			1,5 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	
Danone	64,31	-2,5%	-0,6%	-8,1%	44.000	40,9 x	17,5 x	15,9 x	2.453	2.331	-5%	2.570	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	9,55	1,5%	-17,9%	-39,8%	19.746		19,1 x	9,5 x	-751	1.033	-38%	2.210	114%	1,7%	24/05/19		1,6%	3,2%		0,5 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	
Deutsche Post	31,17	-5,5%	-9,5%	-21,6%	38.466	20,8 x	14,6 x	12,9 x	2.713	2.573	-5%	2.963	15%	3,8%	16/05/19	20,6%	20,7%	24,3%	0,2 x	3,4 x	3,0 x	2,6 x	Neutral	
Deutsche Telekom	13,34	0,8%	-2,0%	-5,5%	63.494	34,3 x	13,9 x	12,3 x	3.461	4.387	27%	4.969	13%	5,3%	17/05/19	10,8%	12,4%	14,2%	1,2 x	2,4 x	2,0 x	1,7 x	Neutral	
E.ON	8,87	-1,6%	-5,0%	-2,1%	19.519		13,5 x	12,6 x	3.925	1.425	-64%	1.569	10%	4,9%	09/05/19		30,9%	31,7%	1,0 x		4,4 x	3,2 x	Neutral	
Enel	4,59	-3,0%	-9,4%	-10,4%	46.706	51,9 x	11,3 x	10,1 x	3.779	4.128	9%	4.630	12%	6,1%	21/01/19	8,5%	11,5%	12,1%	0,9 x	1,2 x	1,5 x	1,2 x	Comprar	
Engie	13,50	-0,4%	-7,8%	-5,8%	32.876	41,1 x	13,2 x	12,1 x	1.423	2.476	74%	2.713	10%	5,5%	15/10/18		6,6%	7,1%	0,5 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	
ENI	15,22	-3,2%	-7,4%	10,3%	55.327		13,7 x	12,8 x	3.374	4.053	20%	4.336	7%	5,4%	24/09/18		7,7%	8,3%	0,2 x	1,0 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
Essilor	117,25	-0,1%	2,2%	2,0%	25.694	38,5 x	29,7 x	27,1 x	789	866	10%	952	10%	1,4%	20/05/19	13,1%	12,1%	12,1%	0,2 x	4,0 x	3,9 x	3,4 x	Neutral	
Fresenius	67,76	2,3%	1,7%	4,1%	37.613	28,4 x	19,7 x	17,6 x	1.814	1.901	5%	2.140	13%	1,2%	13/05/19	13,6%	12,6%	12,8%	0,8 x	2,8 x	2,7 x	2,1 x	Neutral	
Iberdrola	6,35	3,0%	-2,4%	-1,6%	40.909	17,2 x	15,8 x	15,0 x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	4,4%	10/01/19	7,1%	7,2%	7,6%	0,7 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	
Inditex	28,29	3,1%	5,8%	-2,6%	88.170	35,2 x	24,8 x	22,4 x	3.368	3.550	5%	3.892	10%	2,8%	02/05/19	26,1%	24,9%	25,3%		7,5 x	6,5 x	5,4 x	Comprar	
ING	12,66	-1,4%	-5,4%	-17,4%	49.230	12,0 x	9,5 x	9,0 x	4.905	5.134	5%	5.363	4%	5,5%	10/08/18	9,1%	10,3%	10,4%	2,0 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	
Intesa	2,43	-6,6%	-19,5%	-8,6%	40.802	18,8 x	10,4 x	9,1 x	7.316	3.950	-46%	4.427	12%	8,5%	20/05/19	8,8%	7,8%	8,6%	2,5 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	
K. Philips	36,01	1,5%	2,4%	14,2%	34.221	37,2 x	22,4 x	19,0 x	1.657	1.473	-11%	1.726	17%	2,2%	13/05/19	10,3%	12,9%	13,3%	0,2 x	2,1 x		2,5 x	Vender	
L'Oréal	206,10	-0,3%	2,9%	11,4%	115.817	29,5 x	29,7 x	27,8 x	3.981	3.915	9%	4.166	6%	1,8%	26/04/19	14,2%	14,8%	14,6%		3,8 x	4,6 x	4,0 x	Comprar	
LVMH	300,35	-0,5%	2,3%	22,4%	151.919	12,9 x	26,2 x	23,9 x	5.129	5.771	13%	6.307	9%	1,9%	04/12/18	16,6%	18,6%	18,3%	0,2 x	3,2 x	5,2 x	4,2 x	Comprar	
Munich RE	178,85	-1,1%	-7,1%	-1,1%	26.745	10,0 x	10,8 x	9,8 x	375	2.461		2.631	7%	5,1%	25/04/19	6,6%	9,0%	9,7%	0,0 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender	
Nokia	4,93	-1,1%	-7,8%	26,6%	27.769	23,6 x	21,0 x	15,4 x	-1.494	1.243	-17%	1.759	42%	4,0%	23/05/19	4,2%	8,9%	12,0%		2,2 x	1,7 x	1,8 x	Comprar	
Orange	14,68	-0,8%	-3,4%	1,4%	39.036	42,0 x	13,4 x	12,3 x	1.906	2.963	55%	3.200	8%	4,7%	10/12/18	8,0%	9,2%	9,6%	0,7 x	1,3 x	1,6 x	1,2 x	Comprar	
Safran	102,55	-1,1%	3,1%	19,4%	45.499		22,8 x	19,0 x	4.790	1.846	-61%	2.221	20%	1,7%	28/05/19	26,5%	18,4%	20,7%		3,8 x	4,1 x	3,7 x	Neutral	
Sanofi	66,43	0,1%	4,2%	-7,5%	83.109	20,1 x	12,2 x	11,4 x	4.287	4.419	3%	7.221	63%	4,0%	14/05/19	10,1%	8,0%	12,2%	0,1 x	1,7 x		1,4 x	Neutral	
SAP	100,44	3,2%	3,1%	7,5%	123.391	28,3 x	22,9 x	20,6 x	4.018	4.964	24%	5.531	11%	1,5%	09/05/19	14,8%	17,9%	17,8%	0,1 x	4,0 x	4,7 x	4,0 x	Comprar	
Schneider Electric	73,60	-3,1%	-2,7%	6,7%	42.434	17,7 x	16,4 x	14,9 x	2.150	2.503	16%	2.788	11%	3,2%	02/05/19	8,7%	12,2%	13,1%	0,2 x	1,9 x	2,2 x	1,9 x	Comprar	
Siemens	113,80	0,7%	-1,5%	-2,0%	96.730	14,1 x	15,2 x	13,9 x	6.046	6.115	1%	6.687	9%	3,4%	31/01/19	17,9%	13,9%	14,1%	0,5 x	2,4 x	2,2 x	1,9 x	Neutral	
Soc. Generale	37,23	-0,8%	-12,9%	-13,5%	30.079	9,2 x	8,2 x	7,3 x	2.806	3.673	31%	4.158	13%	6,1%	29/05/19	5,2%	7,1%	7,7%	6,2 x	0,6 x	0,5 x	0,6 x	Vender	
Telefonica	7,58	-0,6%	-9,2%	-6,7%	39.367	13,5 x	9,8 x	8,0 x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	5,3%	13/06/18	8,0%	14,0%	16,0%	3,0 x	2,7 x	2,2 x	1,7 x	Comprar	
Total	53,10	0,7%	-0,4%	15,3%	141.167	10,5 x	12,2 x	11,6 x	7.656	11.513	50%	12.069	5%	4,8%	18/12/18	7,0%	11,1%	10,7%	0,1 x	1,3 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	
Unibail-Rodamco	192,10	1,3%	-1,7%	-8,5%	26.564																			Neutral
Unilever	47,42	-0,9%	-0,3%	1,0%	138.303	23,7 x	20,4 x	18,8 x	6.053	6.164	2%	6.606	7%	3,2%	02/08/18	35,6%	47,2%	53,2%	1,4 x	7,2 x	9,5 x	9,7 x	Comprar	
Vinci	84,32	-0,8%	-1,4%	-1,0%	50.281	16,6 x	15,8 x	14,6 x	2.747	2.995	9%	3.269	9%	3,1%	06/11/18	15,2%	16,0%	16,0%	0,8 x	2,1 x	2,6 x	2,3 x	Neutral	
Vivendi	21,48	-1,1%	-7,6%	-4,2%	27.941																			