

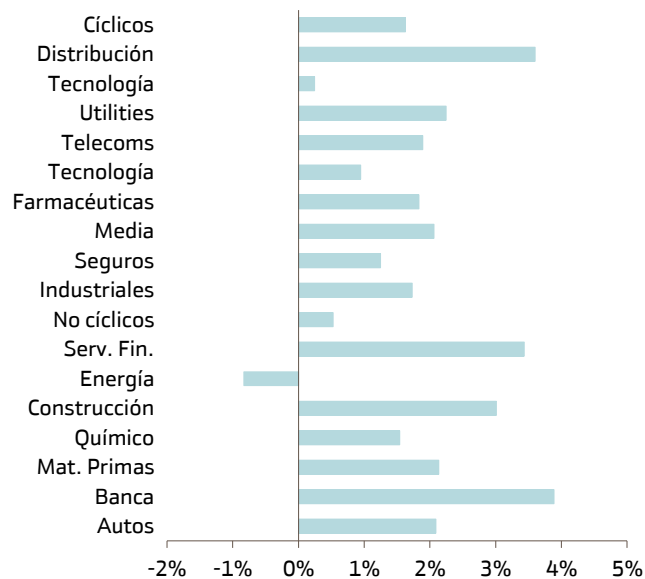
Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 11-dic-17 9:26 AM

Bolsas	08-dic-17	01-dic-17	% sem.	% año
DJI	24.329	24.232	0,4%	23,1%
S&P 500	2.652	2.642	0,4%	18,4%
Nasdaq C.	6.840	6.848	-0,1%	27,1%
Nikkei 225	22.811	22.819	0,0%	19,3%
EuroStoxx50	3.591	3.528	1,8%	9,1%
IBEX 35	10.321	10.085	2,3%	10,4%
DAX	13.154	12.861	2,3%	14,6%
CAC 40	5.399	5.317	1,5%	11,0%
FTSE 100	7.394	7.300	1,3%	3,5%
FTSEMIB	22.774	22.106	3,0%	18,4%
KOSPI	2.464	2.475	-0,5%	21,6%
HANG SENG	28.640	29.074	-1,5%	30,2%
SENSEX	33.250	32.833	1,3%	24,9%
Australia	5.994	5.990	0,1%	5,8%
BOVESPA	72.732	72.264	0,6%	20,8%
MEXBOL	47.573	47.265	0,7%	4,2%
MSCI World	2.073	2.069	0,2%	18,4%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	08-dic-17	01-dic-17	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,74%	-0,71%	-3,4	2,7
Alemania 10A	0,31%	0,31%	0,2	9,9
EEUU 2A	1,79%	1,77%	2,3	60,6
EEUU 10A	2,38%	2,36%	1,8	-6,5
Japón 2A	-0,15%	-0,15%	0,5	3,4
Japón 10A	0,05%	0,04%	1,8	0,7
España 2A	-0,36%	-0,34%	-2,4	-8,4
España 10A	1,40%	1,42%	-1,6	1,7

* Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 11 al 17 de diciembre

Bolsas: "Semana de bancos centrales. ¿Cuánto valen las bolsas? El riesgo es quedarse fuera."

Esta semana debería proporcionarnos, teóricamente, mucha emoción. Pero sólo teóricamente. La realidad será más plana. **Se reúnen nada menos que 4 bancos centrales** (Fed, BoE, BCE y SNB) y hay Cuádruple Hora Bruja el viernes, aparte del ZEW alemán de mañana y, en EE.UU., inflación (miércoles), Ventas Por Menor (jueves) y Producción Industrial (viernes). Seguiremos sujetos a **unas bolsas laterales que, en caso de duda rebotan** (como el viernes, con energía), y sujetas a una **volatilidad muy baja** (VIX 10%), así que el panorama no debería cambiar a corto plazo.

En **primer lugar**, aunque no suceda hasta el miércoles, la **subida de tipos por parte de la Fed** (+25 p.b., hasta 1,25%/1,50%) podría ser lo más importante, pero ya está completamente descontada, así que no aportará nada nuevo. Más bien, al coincidir en un día en que unas horas antes, se habrá publicado una **inflación americana** rebotando hasta +2,2% desde +2,0%, tendremos la sensación de que efectivamente tiene sentido la subida. Será la tercera este año y creemos que en 2018 aplicará otras tantas, hasta 2,00%/2,25%. Pero eso dependerá de la inflación y de lo sólida que sea la macro. Podrían ser sólo 2. Veremos. En un lado de la balanza de 2018 tendremos a J. Powell al frente de la Fed en el lugar de J. Yellen y él es más "hawkish" o duro que ella. Pero, en el otro, una bolsa americana batiendo máximos históricos que podría resultar ser altamente sensible a determinados niveles de tipos... y la Fed no ignora los mensajes del mercado. Es decir, **es improbable que Powell sea "hawkish" si eso hace que las bolsas se resientan**. Los otros 3 bancos centrales que se reúnen (BCE, BoE y SNB suizo) no cambiarán nada. Draghi podría decir algo inesperado y/o Carney (BoE) insinuar, si recibe un punto de lucidez, que la subida de tipos que acaba de aplicar (hasta 0,50%) no sirve para contener la inflación importada. Pero si proporcionaran alguna información de este tipo, ésta sería más bien para interpretación y uso de nosotros los economistas e improbablemente movería las bolsas.

En **segundo lugar**, es improbable que la **Cuádruple Hora Bruja** del viernes imprima algún sentimiento bajista. Más bien al contrario porque **Estados Unidos terminará aprobando "alguna" reforma fiscal que forzará a revisar al alza las estimaciones de BPA'18/19**, mejorará las perspectivas sobre el Consumo Privado y la Inversión Empresarial gracias al aumento de la renta disponible de las familias y permitirá creer que la repatriación de liquidez por parte de las compañías americanas (tienen 2,3Bn\$ en el exterior) dará lugar a una mejora de los dividendos y al lanzamiento de más programas de compra de acciones propias. Sólo esa perspectiva basta para disuadir de adoptar una renovación bajista de posiciones en futuros y opciones. Por eso pensamos que **el riesgo sigue siendo permanecer fuera del mercado (bolsas)**.

En **tercer y último lugar**, esta semana y la próxima ya serán, en la práctica, las últimas en las que mantengamos la mente aún en 2017. Los próximos días viviremos el proceso de "cierre mental" del año, de tránsito de un año a otro. Enseguida empezaremos a actuar pensando en 2018. **No es seguro que las bolsas estén caras** (excepto los bonos, que sí lo están), **pero tampoco es evidente que estén baratas**. Sin embargo, **esta perspectiva puede cambiar a mejor en cuanto se apruebe "alguna" reforma fiscal en Estados Unidos** y se hagan números. Por eso el riesgo es "alcista para bolsas". Están planas, pero rebotan en cuanto tienen oportunidad. Por eso el riesgo es quedarse fuera. En cuanto "empuje" de nuevo NY, el resto de bolsas le acompañarán. Publicaremos nuestra Estrategia de Inversión 2018/19 el 19 de Dic., valoraciones actualizadas e incluidas, y **nuestra primera impresión sobre los cálculos es que tiene sentido revisar al alza nuestras valoraciones de las bolsas**. No de forma rotunda, pero sí lo suficiente como para defender que siguen siendo el activo más atractivo.

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

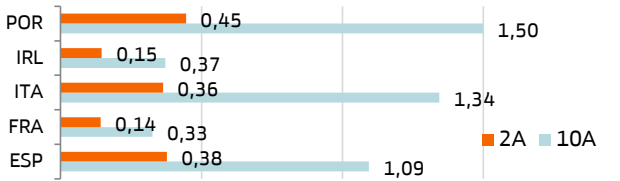
<http://broker.bankinter.com/>

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

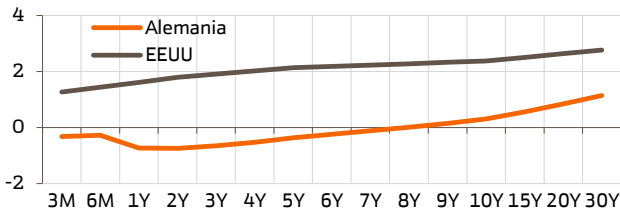
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 11 al 17 de diciembre

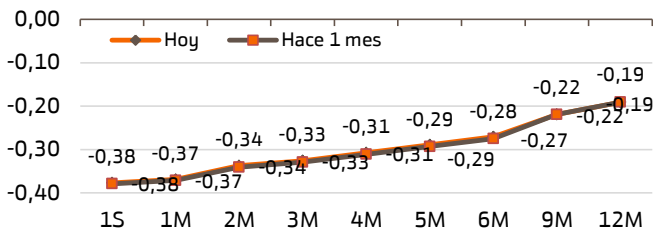
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



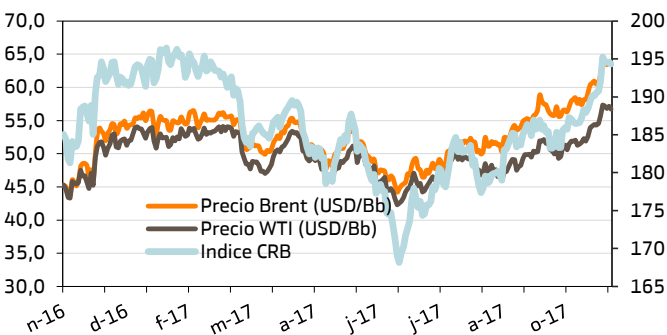
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	01-dic-17	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1788	1,1896	-0,9%	12,0%
Euro-Yen	133,68	133,460	0,2%	-8,0%
Euro-Libra	0,882	0,883	-0,1%	2,8%
Euro-CHF	1,17	1,161	0,6%	-8,2%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	01-dic-17	% sem.	% año
Níquel	10.950	11.290	-3,0%	9,3%
Cobre	6.571	6.833	-3,8%	18,7%
Aluminio	2.011	2.075	-3,1%	18,8%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50h	FRA	Emite letras
M; 10:30h	ESP	Emite letras
M; 11:00h	ITA	Emite letras
J; 10:30h	ESP	Bonos VTO 2021,2027,2032
V; 12:00h	R.U	Emite letras

Bonos: "La subida de tipos en EEUU ya está descontada"

Los bonos experimentaron escasas oscilaciones la semana pasada y esperamos que este clima de estabilidad persista en las próximas jornadas. La Fed subirá su tipo director hasta el rango 1,25% / 1,50% en su reunión del próximo miércoles. Esta decisión está ampliamente descontada por el mercado y no impedirá que el T-Note se mantenga respaldado, ya que las ganancias medias por hora de noviembre fueron inferiores a expectativas y no anticipan presiones inflacionistas. Las emisiones españolas de Letras y Bonos del Tesoro tendrán una buena acogida y el mensaje continuista del BCE (jueves) no debería provocar grandes cambios en la TIR del Bund, que se situará en el **rango estimado semanal 0,30% / 0,35%**.

Divisas: Pendientes de los bancos centrales"

Eurodólar (€/€).- El dólar se fortaleció apoyado en unas buenas cifras de empleo en EEUU. Dicho movimiento podría continuar en los próximos días teniendo en cuenta que la Fed subirá tipos y seguirá apuntando a alzas adicionales en 2018 (tres más) mientras que el BCE mantendrá su tono acomodaticio. **Rango estimado (semana): 1,166/1,181.**

Euroyen (€/JPY).- El yen se apreció hasta 132 pero, tras la revisión del PIB 3T (t/t anualizada) hasta +2,5% (vs +1,5%), volvió a depreciarse hasta 134 probablemente por la debilidad del deflador. La economía acelera aunque el IPC se encuentra lejos del objetivo. EL BoJ mantendrá los estímulos, por eso el JPY se deprecia. Esperamos que consolide ese nivel (134/€) y se aprecie levemente (J/V) si la macro sigue mejorando. **Rango estimado (semana): 132,6/134,3**

Eurolibra (€/GBP).- Aumenta la volatilidad en la libra ante los avances en las negociaciones del "Brexit". El principio de acuerdo aún no despeja las dudas sobre las futuras relaciones comerciales. Esta semana, la atención se centrará en la inflación -actualmente en +3,0%- y en la decisión de tipos del BoE donde no se esperan cambios. **Rango estimado (semana): 0,877/0,883**

Eurosuizo (€/CHF).- La cotización del Franco se mantiene estable y apenas reacciona al leve descenso en el volumen de reservas de divisa que se mantienen cerca de máximos históricos. Esta semana, la atención se centrará en la decisión de tipos del SNB donde no esperamos cambios. **Rango estimado (semana): 1,167/1,173**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
M;10:30h	GB	IPC	Nov	a/a	3,0%	3,0%
M;11:00h	ALE	ZEW Expectativas	Dic	Ind.	18,0	18,7
X;8:00h	ALE	IPC	Nov F	a/a	1,8%	1,8%
X;14:30h	EEUU	IPC	Nov	a/a	2,2%	2,0%
X;20:00h	EEUU	Tipos Fed: 1,25%/1,50% e vs 1,00%/1,25% actual				
J;3:00h	CH	Prod. Industrial	Nov	a/a	6,1%	6,2%
J;3:00h	CH	Ventas Minoristas	Nov	a/a	10,3%	10,0%
J;10:00h	UEM	PMI Compuesto	Dic P	Ind	57,2	57,5
J;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Dic P	Ind	59,7	60,1
J;13:00h	GB	Tipos del BoE: 0,50% e (sin cambios)				
J;13:45h	UEM	Tipos BCE: Refer: 0,0%; Dep.-0,40% (sin cambios)				
J;14:30h	EEUU	Previsión Vtas.Minor.	Nov	m/m	0,3%	0,2%
J/V	UEM	Consejo Europeo				
V;15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.	Nov	%	77,2%	77,0%
V;15:15h	EEUU	Prod. Industrial	Nov	m/m	0,3%	0,9%
V;s/s	UEM	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 Joao Pisco
Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Aránzazu Bueno Susana André (Mktg. & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

JAPÓN (07:00h).- Pedidos de Máquina Herramienta, Nov. (a/a): +46,9% vs 49,8% anterior. Es un dato muy bueno, aunque retroceda algo, porque es el segundo mejor registro desde abril 2014.

REINO UNIDO.- (i) El viernes se firmó un **acuerdo (¿provisional?) para el Brexit** en sus 3 aspectos básicos: **(1) Frontera con Irlanda.** El acuerdo es vago, pero establece que ninguna de las partes quiere volver a una frontera dura con Irlanda del Norte. Reconoce la importancia de respetar los acuerdos de Viernes Santo. **(2) Trato de los respectivos ciudadanos residentes en la otra parte.** Los 3M de europeos residentes en R.U. mantendrán sus actuales derechos y disfrutarán de residencia permanente. El Tribunal de Justicia Europeo seguirá siendo la máxima autoridad judicial en R.U. durante 8 años. **(3) Importe.** R.U. pagará en 2018/19 como si aún estuviera en la UE y por las obligaciones adquiridas hasta 2020. No se fija una cantidad concreta, pero se estima que serán 40.000/45.000M€. Este acuerdo deberá ser ratificado en la Cumbre de Jefes de Estado de la UE del 14/15 Dic. A continuación se abrirán negociaciones sobre un futuro acuerdo comercial, seguridad y la implementación de un periodo transitorio. La libra se apreció desde 0,884/€ hasta 0,869/€ tras conocerse el acuerdo, pero ha regresado a 0,878/€. **(ii)** Por otra parte, esta madrugada (01:00h) se ha publicado el **Precio de la Vivienda Usada (Dic.) según Rightmove**, experimentando el debilitamiento esperado derivado del Brexit: +1,2% (a/a) vs +1,8% Nov.; -2,6% m/m vs -0,8% anterior. En 2017 los precios medidos en tasa intermensual han retrocedido en 5 meses de los ya 12 publicados.

CHINA: (i) IPC (nov) a/a +1,7% (vs +1,8% esperado) y +1,9% anterior. La variación en alimentos fue de -1,1% (-0,4% anterior) mientras que en no alimentos +2,5% (vs +2,4% anterior). **(ii) Precios Producción (nov) a/a +5,8%** (vs +5,8% esperado) y +6,9% anterior. Ambos datos se publicaron el sábado.

EE.UU.- Los datos de empleo (Nov.) publicados el viernes fueron generalmente buenos: Creación de Empleo No Agrícola 228k vs 195k esperado vs 244k anterior y Tasa de Paro repitiendo en 4,1%, como esperado. En términos salariales las cifras también fueron buenas, pero no tanto como para generar temor sobre un futuro repunte de la inflación: Ganancias Medias/hora (Nov.; a/a) +2,5% vs +2,7% esperado vs +2,3% anterior

UEM: El PIB 3T fue revisado al alza el jueves desde +2,5% hasta +2,6%.- El PIB confirma el buen momento por el que atraviesa la economía europea que registra el mayor ritmo de crecimiento en cuatro años. El PIB aumenta +2,6% en 3T'17 vs +2,5% esperado y preliminar gracias al impulso de la Demanda Interna. La recuperación del mercado laboral - la Tasa de Paro acumula catorce meses por debajo del 10,0% - y unas condiciones de financiación atractivas, impulsan la Inversión empresarial (+1,1% t/t vs +0,7% esperado vs +2,2% anterior) y el Consumo Privado (+0,2% t/t vs 0,3% anterior). El aumento de la demanda, la recuperación de la Utilización de la Capacidad Productiva - actualmente en un nivel similar al registrado antes de la crisis - y un entorno de menor incertidumbre política, invitan a pensar en un buen comportamiento de la inversión los próximos trimestres. El incremento del comercio global, permite que el Sector Exterior registre un buen comportamiento (+5,2% en exportaciones vs +4,5% anterior) a pesar de la fortaleza del euro (+12,0% frente al dólar en el conjunto del año). Entre las principales economías, destaca el buen comportamiento de España (+3,1%) y Alemania que crecen a un ritmo superior a la media, así como la aceleración en el ritmo de actividad de Francia (+2,2% vs +1,8% anterior) y la reactivación de Italia (+1,7% vs +1,5% anterior). [Link directo a nuestra nota.](#)

BITCOIN.- Vuelve a poner la *nota de color* al mercado al subir +25% en su primer día de negociación en el mercado de futuros de Chicago (CBOE).

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

2.- Compañías Europeas

GAS NATURAL (Comprar; Pr. Obj.: 22,5€; Cierre: 19,645€; +0,69%). GIP pide a Gas Natural revisar todo el negocio y más desinversiones. El fondo norteamericano GIP, que controla el 20% de Gas Natural Fenosa, está animando a la dirección del grupo a seguir revisando con lupa todos y cada uno de los activos de la empresa y estudiar todas las opciones, incluida la venta.

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

GIP está pendiente de la elaboración de un nuevo Plan Estratégico, que podría incluir un paquete de desinversiones relevante. Entre los activos más jugosos está la red de distribución de gas. **OPINIÓN:** Gas Natural ya ha completado algunas operaciones de venta en los últimos meses totalizando más de 3.000M€. El pasado verano (3 de agosto), vendió el 20% de su red de distribución de gas por 1.500M€ a un consorcio formado por Allianz y CPPIB. El 13 de octubre, vendió a Zi Rete y Edison todos sus activos en Italia por 1.020M€. **Estas operaciones permiten poner en valor los activos del grupo y generar plusvalías.**

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Telecomunicaciones +1,34%, Financieras -0,29%; Energía -0,63%;

Los peores: Consumo Discrecional -2,31%; Materiales -2,24%, Tecnología -1,61%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **Alexion Pharmaceutical (114,46\$; +7,19%)**. La cotización del grupo farmacéutico subió fuertemente ante el anuncio de que el grupo inversor activista Elliot estaba considerando tomar una participación en el accionariado y fomentar cambios en la estrategia del grupo. Alguno de estos cambios incluían el recorte de costes, la incorporación de expertos en biotecnología en el consejo del grupo y una mejor comunicación con analistas e inversores; (iii) **Foot Locker (44,97; +4,05%)**. Foot Locker es el mayor grupo de distribución de calzado deportivo en EE.UU. Las acciones del grupo reaccionaron positivamente al comienzo de un "roadshow" (presentación corporativa) con inversores en el que el equipo gestor hace hincapié en el acuerdo estratégico con Nike para productos "premium", que le permitirá afrontar con optimismo la expansión del grupo. También anunció el incremento de inversiones en centros de distribución más pequeños para optimizar los tiempos de entrega tanto para las tiendas físicas como para los pedidos online; (iii) **CenturyLink Inc. (14,67\$; +4,04%)**. Las acciones del grupo de telecomunicación acogieron con subidas la publicación de los resultados de la investigación interna sobre sus prácticas de ventas que ha llevado a cabo en los últimos seis meses. Esta investigación se inició después de que un ex empleado acusara al grupo el pasado mes de junio de crear una cultura de ventas con mucha presión que habría dado lugar a que algunos de los clientes del grupo resultasen con cargos falsos y ventas no autorizadas. La investigación interna no encontró al equipo gestor responsable de fraude o de prácticas de ventas fraudulentas. La investigación detectó algunas deficiencias en la manera en que la compañía monitoriza las ventas y encontró algunos fallos en su proceso de facturación.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **Cooper Cos Inc. (226,56\$; -5,13%)**. Las acciones del grupo reaccionaron negativamente al anuncio de las guías para su año fiscal 2018/19. El equipo gestor declaró que con la aprobación de la reforma fiscal de Trump, su tasa efectiva podría situarse en el rango 14%/16% vs el 11% actual. A pesar de que la reforma contempla una reducción de la tasa corporativa desde el 35% actual hasta el 20%, el grupo se beneficia en la actualidad de muchas deducciones, por lo que su tasa efectiva actual es relativamente baja (11%). Algunas de estas deducciones desaparecen en la nueva ley y la tasa efectiva del grupo sería superior en 2018/19. (ii) **Ball Corp. (39,60\$; -2,96%)**, Las acciones del grupo de embalajes cayeron ante la publicación de un informe de un bróker que reducía las estimaciones del grupo y cambiaba la recomendación a vender. El analista argumenta que el entorno operativo para el sector estaba empeorando ante el incremento de nueva capacidad en Brasil, Europa y EEUU y una demanda más débil de refrescos y cerveza en EEUU. Estos factores resultarían en una situación de sobrecapacidad en el mercado; (iii) **Twenty-First Century Fox (33,30\$; -2,57%)**. Fox está preparando el traspaso de parte de sus activos a Walt Disney. Las acciones del grupo se vieron negativamente afectadas tras el anuncio de que el tamaño de los estudios de cine de Fox se podría ver reducido tras esta eventual operación con Disney. El grupo se ve amenazado por el contenido de entretenimiento que ofrecen sus competidores Netflix y Amazon.

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

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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

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

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

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

Máximo recomendado por perfiles en el momento actual, sobre la parte del patrimonio financiero susceptible de ser invertido en bolsa. Los grados máximos asumibles son: Agresivo 100%; Dinámico 80%; Moderado 65%; Conservador 50%; Defensivo 40%.

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

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

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Ordenes límite recomendadas	
			Pr.Entrada	Stop loss	Profit taking
Cartera Dividendo	Comprar	Con un mercado sin dirección clara tiene sentido invertir en títulos sólidos de elevada rentabilidad por dividendo como los de nuestra cartera. Link al documento.	n/a	n/a	n/a
Bancos EE.UU	Comprar	La mejora en los fundamentales del sector y la intención de Powell de no endurecer la regulación, sientan las bases para un buen comportamiento del sector financiero. Introducimos el Fondo de Inversión BlackRock World Financials (ISIN LU0106831901) donde la exposición a nuestros valores preferidos es alta.	27,81\$; 04/12/2017	n/a	n/a
Selección de fondos de consumo	Mantener	Mantenemos la idea de invertir en la combinación de fondos Robeco Global Consumer Trends (cód.1327) y Morgan Stanley Global Brands (cód. 1377) ha generado una rentabilidad de +22% en 12 meses.	n/a	n/a	n/a
Repsol	Cerrar	Realizamos beneficios con una plusvalía acumulada del 0,84% en una semana.	04/12/2017 15,345€	n/a	n/a

Equipo de Análisis de Bankinter

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

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

Avda. de Bruselas, 14

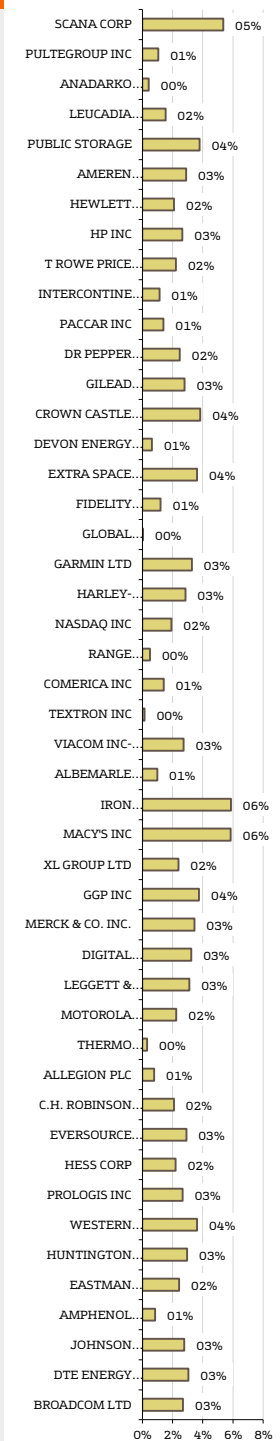
28108 Alcobendas

(Madrid)

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

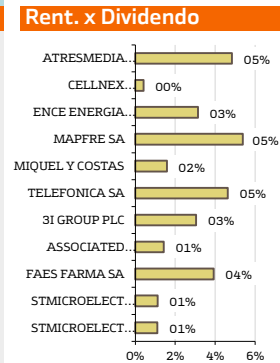
Rent. x Dividendo

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
11-dic-17	01-ene-18	SCANA CORP	Regular Cash	0,6125 USD	5,35%	6.528.972.108	New York	Electric
11-dic-17	03-ene-18	PULTEGROUP INC	Regular Cash	0,0900 USD	1,06%	10.024.296.797	New York	Home Builders
12-dic-17	27-dic-17	ANADARKO PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,0500 USD	0,42%	26.219.790.131	New York	Oil&Gas
12-dic-17	27-dic-17	LEUCADIA NATIONAL CORP	Regular Cash	0,1000 USD	1,53%	9.298.727.075	New York	Holding Companies-Divers
12-dic-17	28-dic-17	PUBLIC STORAGE	Regular Cash	2,0000 USD	3,79%	36.694.850.614	New York	REITS
12-dic-17	29-dic-17	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,4575 USD	2,90%	15.332.092.886	New York	Electric
12-dic-17	03-ene-18	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Regular Cash	0,0750 USD	2,09%	22.872.300.000	New York	Computers
12-dic-17	03-ene-18	HP INC	Regular Cash	0,1393 USD	2,64%	35.192.259.597	New York	Computers
13-dic-17	28-dic-17	T ROWE PRICE GROUP INC	Regular Cash	0,5700 USD	2,22%	24.897.356.199	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
13-dic-17	29-dic-17	INTERCONTINENTAL EXCHANGE II	Regular Cash	0,2000 USD	1,13%	41.495.906.664	New York	Diversified Finan Serv
13-dic-17	04-ene-18	PACCAR INC	Special Cash	1,2000 USD	1,39%	25.305.384.295	NASDAQ GS	Auto Manufacturers
13-dic-17	04-ene-18	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	Regular Cash	0,5800 USD	2,46%	16.997.977.988	New York	Beverages
14-dic-17	28-dic-17	GILEAD SCIENCES INC	Regular Cash	0,5200 USD	2,80%	96.951.284.883	NASDAQ GS	Biotechnology
14-dic-17	29-dic-17	CROWN CASTLE INTL CORP	Regular Cash	1,0500 USD	3,84%	44.487.122.465	New York	REITS
14-dic-17	29-dic-17	DEVON ENERGY CORP	Regular Cash	0,0600 USD	0,63%	19.995.275.000	New York	Oil&Gas
14-dic-17	29-dic-17	EXTRA SPACE STORAGE INC	Regular Cash	0,7800 USD	3,62%	10.871.953.243	New York	REITS
14-dic-17	29-dic-17	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Regular Cash	0,2900 USD	1,21%	32.001.300.613	New York	Software
14-dic-17	29-dic-17	GLOBAL PAYMENTS INC	Regular Cash	0,0100 USD	0,04%	15.813.983.368	New York	Commercial Services
14-dic-17	29-dic-17	GARMIN LTD	Regular Cash	0,5100 USD	3,28%	11.675.625.000	NASDAQ GS	Electronics
14-dic-17	29-dic-17	HARLEY-DAVIDSON INC	Regular Cash	0,3650 USD	2,85%	8.615.029.803	New York	Leisure Time
14-dic-17	29-dic-17	NASDAQ INC	Regular Cash	0,3800 USD	1,93%	13.095.305.787	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
14-dic-17	29-dic-17	RANGE RESOURCES CORP	Regular Cash	0,0200 USD	0,50%	3.990.080.378	New York	Oil&Gas
14-dic-17	01-ene-18	COMERICA INC	Regular Cash	0,3000 USD	1,41%	14.852.344.245	New York	Banks
14-dic-17	01-ene-18	TEXTRON INC	Regular Cash	0,0200 USD	0,15%	14.445.971.884	New York	Miscellaneous Manufactur
14-dic-17	02-ene-18	VIACOM INC-CLASS B	Regular Cash	0,2000 USD	2,73%	12.014.960.201	NASDAQ GS	Media
14-dic-17	02-ene-18	ALBEMARLE CORP	Regular Cash	0,3200 USD	0,98%	14.430.732.021	New York	Chemicals
14-dic-17	02-ene-18	IRON MOUNTAIN INC	Regular Cash	0,5875 USD	5,86%	10.709.516.211	New York	REITS
14-dic-17	02-ene-18	MACY'S INC	Regular Cash	0,3775 USD	5,85%	7.857.812.527	New York	Retail
14-dic-17	02-ene-18	XL GROUP LTD	Regular Cash	0,2200 USD	2,39%	9.439.272.018	New York	Insurance
14-dic-17	05-ene-18	GGP INC	Regular Cash	0,2200 USD	3,76%	22.164.240.665	New York	REITS
14-dic-17	08-ene-18	MERCK & CO. INC.	Regular Cash	0,4800 USD	3,46%	151.396.954.921	New York	Pharmaceuticals
14-dic-17	12-ene-18	DIGITAL REALTY TRUST INC	Regular Cash	0,9300 USD	3,24%	23.862.790.305	New York	REITS
14-dic-17	12-ene-18	LEGGETT & PLATT INC	Regular Cash	0,3600 USD	3,11%	6.103.145.527	New York	Home Furnishings
14-dic-17	12-ene-18	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,5200 USD	2,25%	14.988.221.681	New York	Telecommunications
14-dic-17	15-ene-18	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Regular Cash	0,1500 USD	0,32%	75.371.087.302	New York	Healthcare-Products
15-dic-17	29-dic-17	ALLEGION PLC	Regular Cash	0,1600 USD	0,78%	7.837.216.094	New York	Electronics
15-dic-17	29-dic-17	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	Regular Cash	0,4600 USD	2,08%	12.320.640.237	NASDAQ GS	Transportation
15-dic-17	29-dic-17	EVERSOURCE ENERGY	Regular Cash	0,4750 USD	2,91%	20.667.292.398	New York	Electric
15-dic-17	29-dic-17	HESS CORP	Regular Cash	0,2500 USD	2,20%	14.454.630.552	New York	Oil&Gas
15-dic-17	29-dic-17	PROLOGIS INC	Regular Cash	0,4400 USD	2,66%	35.035.675.773	New York	REITS
15-dic-17	29-dic-17	WESTERN UNION CO	Regular Cash	0,1750 USD	3,61%	8.905.679.966	New York	Commercial Services
15-dic-17	02-ene-18	HUNTINGTON BANCSHARES INC	Regular Cash	0,1100 USD	2,96%	16.052.052.778	NASDAQ GS	Banks
15-dic-17	05-ene-18	EASTMAN CHEMICAL CO	Regular Cash	0,5600 USD	2,43%	13.249.436.900	New York	Chemicals
15-dic-17	10-ene-18	AMPHENOL CORP-CLA	Regular Cash	0,1900 USD	0,85%	27.278.994.837	New York	Electronics
15-dic-17	12-ene-18	JOHNSON CONTROLS INTERNATIC	Regular Cash	0,2600 USD	2,78%	34.620.523.799	New York	Building Materials
15-dic-17	15-ene-18	DTE ENERGY COMPANY	Regular Cash	0,8825 USD	3,06%	20.717.784.130	New York	Electric
18-dic-17	29-dic-17	BROADCOM LTD	Regular Cash	1,7500 USD	2,69%	106.037.913.898	NASDAQ GS	Semiconductors
18-dic-17	09-ene-18	OMNICOM GROUP	Regular Cash	0,6000 USD	3,27%	16.939.539.930	New York	Advertising
18-dic-17	16-ene-18	ECOLAB INC	Regular Cash	0,4100 USD	1,21%	39.098.772.896	New York	Commercial Services



Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
11-dic-17	13-dic-17	ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DI	Interim	0,2200 EUR	4,84%	2.194.122.816	Soc.Bol SIBE	Media
12-dic-17	14-dic-17	CELLNEX TELECOM SAU	Regular Cash	0,0440 EUR	0,42%	4.883.882.699	Soc.Bol SIBE	Telecommunications
12-dic-17	14-dic-17	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	Regular Cash	0,0600 EUR	3,14%	1.412.372.788	Soc.Bol SIBE	Forest Products&Paper
12-dic-17	14-dic-17	MAPFRE SA	Interim	0,0605 EUR	5,38%	8.373.305.349	Soc.Bol SIBE	Insurance
12-dic-17	14-dic-17	MIQUEL Y COSTAS	2nd Interim	0,1539 EUR	1,58%	759.920.000	Soc.Bol SIBE	Forest Products&Paper
12-dic-17	14-dic-17	TELEFONICA SA	Interim	0,2000 EUR	4,64%	44.787.327.923	Soc.Bol SIBE	Telecommunications
14-dic-17	10-ene-18	3I GROUP PLC	Interim	8,0000 GBp	3,05%	8.449.381.100	London	Private Equity
14-dic-17	12-ene-18	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Final	29,6500 GBp	1,42%	22.823.966.696	London	Food
15-dic-17	03-ene-18	FAES FARMA SA	Interim	0,1000 EUR	3,93%	785.942.827	Soc.Bol SIBE	Pharmaceuticals
18-dic-17	20-dic-17	STMICROELECTRONICS NV	Regular Cash	0,0600 USD	1,11%	16.673.320.686	EN Paris	Semiconductors
18-dic-17	20-dic-17	STMICROELECTRONICS NV	Regular Cash	0,0600 USD	1,11%	16.691.542.894	Brsaltaliana	Semiconductors
18-dic-17	09-ene-18	REPSOL SA	Interim	0,4000 EUR	5,34%	23.636.453.920	Soc.Bol SIBE	Oil&Gas
19-dic-17	21-dic-17	ENAGAS SA	Interim	0,5840 EUR	5,65%	5.988.648.912	Soc.Bol SIBE	Gas



Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Esther G. de la Torre

Ramón Carrasco

Joao Pisco

Eva del Barrio

Ana de Castro

Rafael Alonso

Aránzazu Bueno

Susana André (Mktg & Support)

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

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

Avda. Bruselas, 14

28108, Alcobendas, Madrid

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

Todos los informes se encuentran aquí:

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'17e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		DN/FFPP (Último)	P/V		Recomendación	P. Objetivo		
						2016	2017e	2018e	2016r	2017e	2018e	Var.%				2017e	2018e		2017e	2018e			Media5A	2017e
Ibex-35	10.321	2,3%	2,3%	10,4%	653.811	15,5 x	14,7 x	13,3 x	37.548	44.612	19%	49.081	10%	3,4%										
Abertis	18,90	0,6%	2,4%	42,2%	18.718	13,1 x	14,2 x	13,4 x	796	953	20%	1.304	37%	3,9%	13/04/18	33,9%	13,7%	17,5%	2,3 x	3,8 x	3,9 x	4,3 x	Comprar	16,03
Acciona	69,30	2,3%	6,9%	-0,9%	3.968	21,8 x	18,5 x	15,1 x	193	214	11%	262	22%	3,8%	28/06/18	n.a.	5,7%	6,8%	1,3 x	na	1,0 x	1,0 x	Comprar	88,40
Acerinox	11,45	3,4%	-0,4%	-9,2%	3.160	43,3 x	18,8 x	15,7 x	80	168	110%	201	20%	3,8%	02/07/18	5%	7,6%	8,7%	0,3 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	14,60
ACS	32,42	1,4%	-2,3%	8,0%	10.200	25,4 x	12,5 x	11,1 x	751	816	9%	918	13%	3,7%	19/01/18	22,2%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	2,7 x	2,3 x	Neutral	38,00
Aena	168,70	1,3%	5,4%	30,1%	25.305	0,0 x	21,3 x	20,4 x	1.158	1.188	3%	1.243	5%	2,0%	08/05/18	20,3%	21,0%	20,0%	1,3 x	0,0 x	4,7 x	4,0 x	Neutral	166,72
Amadeus	60,79	0,7%	1,6%	40,8%	26.676	22,9 x	27,5 x	24,0 x	826	970	17%	1.110	14%	1,4%	31/01/18	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	12,1 x	10,3 x	Neutral	62,10
ArcelorMittal	26,43	3,7%	5,0%	25,4%	27.009	14,1 x	7,5 x	7,1 x	1.779	3.621	104%	3.823	6%	0,0%	11/05/18	n.d.	10,1%	9,9%	0,4 x	n.d.	0,9 x	0,8 x	Neutral	26,34
Banco Sabadell	1,70	2,5%	1,9%	28,7%	9.583	15,0 x	11,9 x	11,0 x	710	805	13%	872	8%	2,9%	04/04/18	5,0%	6,1%	6,4%	n.s	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	2,10
Banco Santander	5,63	2,3%	1,2%	15,4%	90.847	13,8 x	12,8 x	10,7 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,4%	29/01/18	7,2%	7,5%	8,3%	n.s	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	6,90
Bankia	4,15	3,0%	5,7%	6,8%	11.949	16,3 x	13,5 x	11,0 x	804	883	10%	1.087	23%	0,6%	26/03/18	6,9%	7,3%	7,4%	n.s	n.s	0,9 x	0,9 x	Neutral	5,25
BBVA	7,21	1,9%	0,9%	12,4%	48.075	15,4 x	11,8 x	10,4 x	3.475	4.069	17%	4.625	14%	5,0%	03/04/18	6,2%	8,9%	8,9%	n.s	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	8,75
Bankinter	7,99	0,2%	4,0%	8,6%	7.184	15,4 x	16,4 x	13,9 x	490	438	-11%	516	18%	3,2%	22/12/17	10,1%	11,4%	12,0%	n.s	1,3 x	1,7 x	1,6 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	4,04	4,3%	4,4%	28,6%	24.159	21,1 x	12,5 x	11,5 x	1.047	1.928	84%	2.093	9%	3,9%	24/04/18	3,4%	7,7%	8,7%	n.s	0,8 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	4,60
Cellnex	21,08	3,3%	2,0%	54,3%	4.884	79,6 x	81,4 x	72,9 x	40	60	51%	67	12%	0,5%	08/05/18	n.a.	10,1%	10,8%	2,7 x	n.a.	7,5 x	8,4 x	Neutral	18,50
Colonial	8,30	3,8%	7,8%	26,1%	3.615	25,0 x	12,3 x	13,0 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		0,0%	9,3%	6,1%	0,0 x	0,0 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	8,10
DIA	4,18	2,1%	2,7%	-10,4%	2.601	16,5 x	12,4 x	12,1 x	174	209	20%	215	3%	6,0%	13/07/18	84,4%	46,9%	42,9%	2,0 x	14,4 x	8,0 x	4,8 x	Mantener	5,60
Enagas	25,09	2,2%	3,7%	4,0%	5.989	14,1 x	12,7 x	14,5 x	417	472	13%	413	-13%	5,8%	02/07/18	17,9%	18,4%	15,4%	2,1 x	2,4 x	2,3 x	2,2 x	Comprar	25,90
Endesa	19,10	2,9%	0,6%	-5,1%	20.222	14,3 x	14,7 x	14,0 x	1.412	1.377	-2%	1.441	5%	6,9%	28/06/18	17,0%	15,2%	15,9%	0,6 x	1,7 x	2,2 x	2,2 x	Neutral	22,00
Ferrovial	18,64	2,5%	3,0%	9,6%	13.963	35,6 x	34,0 x	30,6 x	376	411	9%	456	11%	4,0%	08/05/18	8,6%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,0 x	2,7 x	2,6 x	Comprar	21,80
Siemens Gamesa (3)	10,96	4,4%	3,8%	-32,0%	7.462	14,1 x	13,8 x	20,0 x	290	539	86%	374	-31%	1,8%	28/06/18	0,0%	8,3%	8,1%	Caja Neta	2,1 x	1,1 x	1,0 x	Vender	10,10
Gas Natural	19,51	4,7%	7,3%	8,9%	19.523	14,2 x	14,6 x	12,6 x	1.347	1.339	-1%	1.552	16%	5,1%	27/06/18	10,1%	6,9%	7,7%	0,8 x	1,3 x	1,4 x	1,2 x	Comprar	22,50
Grifols	24,08	1,1%	-4,5%	27,5%	15.109	14,8 x	25,2 x	22,1 x	545	599	10%	684	14%	1,3%	29/05/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,1 x	4,5 x	3,8 x	3,5 x	Neutral	20,50
IAG	7,25	4,8%	7,3%	41,4%	14.850	5,6 x	7,6 x	6,8 x	1.931	1.944	1%	2.178	12%	3,0%	28/06/18	32,5%	27,4%	25,0%	1,4 x	n.a.	2,1 x	1,7 x	Comprar	8,30
Iberdrola	6,72	2,1%	1,8%	7,7%	42.435	14,7 x	14,7 x	15,1 x	2.705	2.879	6%	2.812	-2%	4,9%	03/07/18	6,8%	7,0%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	7,30
Indra	11,02	0,6%	-9,1%	5,9%	1.947	32,5 x	22,9 x	22,1 x	53	85	61%	88	4%	1,8%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	2,8 x	4,7 x	3,7 x	Comprar	14,70
Inditex	31,08	5,1%	5,1%	-3,6%	96.850	32,0 x	27,2 x	25,0 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,1%	02/05/18	26,0%	25,6%	26,0%	Caja Neta	7,7 x	8,3 x	6,3 x	Comprar	37,33
Mapfre	2,72	-2,5%	-0,1%	-6,2%	8.373	11,5 x	10,5 x	11,1 x	776	800	3%	754	-6%	4,8%	18/06/18	8,9%	8,4%	9,9%	0,1 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender	2,77
Mediaset	9,89	2,3%	14,8%	-10,7%	3.330	22,0 x	18,4 x	17,7 x	171	181	6%	188	4%	5,8%	23/04/18	12,1%	18,2%	18,7%	Caja Neta	3,0 x	3,8 x	3,4 x	Comprar	12,10
Meliá	11,50	3,8%	7,0%	3,7%	2.640	25,0 x	20,6 x	18,0 x	102	128	25%	147	15%	1,2%	06/07/18	4,3%	8,8%	9,3%	2,0 x	1,5 x	1,9 x	1,7 x	Neutral	En revisión
Merlin Properties	11,24	2,1%	2,7%	9,8%	5.278	20,0 x	7,9 x	8,4 x	582	671	15%	629	-6%	3,8%	00/01/00	0,0%	9,9%	7,8%	0,6 x	0,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	12,60
Red Eléctrica	19,15	2,1%	4,9%	6,8%	10.359	15,7 x	15,5 x	14,7 x	638	669	5%	704	5%	4,8%	28/06/18	25,3%	21,6%	21,4%	1,7 x	3,3 x	3,4 x	3,1 x	Neutral	20,40
Repsol	15,48	0,8%	-2,4%	15,3%	23.636	11,6 x	12,1 x	10,4 x	1.736	1.951	12%	2.278	17%	4,7%	14/06/18	2,2%	6,5%	6,7%	0,5 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	15,02
Telefónica	8,63	0,7%	0,2%	-2,2%	44.787	18,8 x	13,7 x	13,4 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	4,6%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x	2,6 x	2,5 x	2,0 x	Neutral	10,39
Técnicas Reunidas	25,76	1,5%	10,5%	-33,9%	1.440	36,3 x	20,9 x	21,8 x	140	69	-51%	66	-4%	5,2%	16/01/18	25,2%	16,0%	15,0%	Caja Neta	4,8 x	3,0 x	3,2 x	Vender	23,10
Viscofan	54,37	2,0%	7,5%	16,1%	2.534	17,5 x	20,3 x	19,1 x	125	125	0%	132	6%	2,6%	04/06/18	19,3%	16,0%	16,1%	Caja Neta	3,7 x	3,5 x	3,2 x	Comprar	57,00
No Ibex:																								
FCC	8,92	0,2%	1,9%	18,1%	3.379	n.a.	23,3 x	20,4 x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%		0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	133,8 x	3,7 x	2,6 x	Comprar	9,10
BME	27,20	-1,1%	-3,7%	-2,9%	2.274	17,4 x	13,9 x	13,3 x	160	164	2%	171	4%	7,0%	29/12/17	39,6%	35,9%	36,3%	Caja Neta	5,5 x	5,1 x	5,3 x	Comprar	34,50
Antena 3	9,72	1,5%	18,8%	-6,4%	2.194	16,74	15,0 x	14,0 x	129	147	14%	157	7%	7,8%	18/06/18	19,4%	30,4%	32,7%	0,3 x	4,9 x	3,9 x	4,5 x	Neutral	14,70
Cie Automotive	23,88	-0,3%	-4,2%	29,0%	3.081	18,5 x	16,2 x	13,8 x	162	190	17%	224	18%	1,8%	02/01/18	12,3%	14,7%	14,9%	0,6 x	2,6 x	4,8 x	4,1 x	Comprar	22,64
Ebro Foods	19,47	0,3%	-4,3%	-2,2%	2.996	18,05	15,7 x	14,7 x	170	190	12%	204	7%	3,3%	04/04/18	8,1%	n.d.	8,6%	0,2 x	1,4 x	1,5 x	1,3 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	6,19	2,5%	26,5%	60,9%	2.166	65,0 x	31,9 x	21,9 x	28	68	143%	99	46%	1,5%		0,7%	6,0%	7,0%	0,7 x	1,2 x	2,0 x	1,8 x	Vender	5,30
Prisa	2,65	14,3%	-7,0%	-49,5%	235	n.d.	3,6 x	3,0 x	-68	65	-4%	79	21%	0,0%		ns	-3,5%	-14,8%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,73/5
Prosegur	6,80	-2,0%	-0,7%	15,5%	4.196	20,0 x	19,8 x	18,9 x	177	212	20%	222	5%	2,3%	12/01/18	21,1%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	6,0 x	5,3 x	Neutral	4,60
Tubacex	3,35	3,4%	9,5%	22,7%	445	n.r.	10,6 x	25,5 x	1	4	760%	18	307%	0,3%		4,0%	1,4%	5,5%	0,7 x	1,2 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	4,23
Talgo	3,95	0,4%	-2,2%	-12,6%	539	10,0 x	11,2 x	12,3 x	62	48	-23%	44	-8%	1,8%		22,0%	16,3%	15,0%	0,7 x	n.a.	2,1 x	1,9 x	Neutral	5,23
Lingotes Especiales	17,89	1,0%	15,0%	26,0%	179	14,34	15,2 x	14,7 x	11	12	12%	12	3%	4,4%		19,7%	26,9%	28,2%	0,1 x	1,7 x	4,7 x	n.d.	Comprar	23,01
Sacyr	2,13	-0,3%	-1,6%	-1,0%	1.137	8,5 x	5,8 x	4,6 x	120															

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	PER			BENEFICIO NETO ATTRIBUIBLE				Rentab. Div16e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2017e	2018e	D/FFPP (Último)	Media5A	P/VC 2017e	2018e	Recomendación	
						2016r	2017e	2018e	2016r	2017e	2018e	Var.%											
EuroStoxx 50	3.591	1,8%	-0,1%	9,1%	2.990.279	20,7 x	15,6 x	14,2 x	129.914	177.689	37%	197.503	11%	3,3%									
Adidas	181,01	3,1%	-0,1%	20,5%	37.869	28,1 x	26,8 x	22,8 x	1.017	1.375	35%	1.609	17%	1,4%	10/05/18	12,3%	19,4%	20,9%	0,8 x	3,2 x	5,7 x	4,4 x	Comprar
Ahold Delhaize	18,57	3,2%	8,8%	-7,3%	23.834	19,9 x	14,5 x	12,9 x	830	1.594	92%	1.708	7%	3,3%	19/04/18	11,4%	9,9%	11,1%	0,2 x	2,2 x	1,6 x	1,4 x	Neutral
Air Liquide	107,85	4,5%	1,1%	12,3%	46.183	20,5 x	22,5 x	20,4 x	1.844	2.007	9%	2.239	12%	2,3%	28/05/18	14,1%	11,8%	12,5%	0,9 x	2,9 x	2,9 x	2,4 x	Comprar
Airbus	87,77	2,9%	4,8%	39,7%	67.983	17,3 x	26,6 x	20,3 x	995	2.604	162%	3.376	30%	1,6%	17/04/18	29,4%	54,2%	47,1%		6,5 x	5,9 x	8,6 x	Comprar
Allianz	199,15	1,7%	-0,4%	26,8%	88.841	11,6 x	12,4 x	11,7 x	6.883	7.122	3%	7.393	4%	4,0%	10/05/18	10,8%	10,7%	10,9%	0,2 x	1,1 x	1,4 x	1,2 x	Neutral
AB INBEV	94,43	-2,0%	-5,9%	-6,1%	190.677	21,5 x	26,1 x	21,8 x	1.241	8.464		10.209	21%	3,5%	24/04/18	12,8%	11,7%	13,9%	1,3 x	3,6 x	3,0 x	3,0 x	Neutral
ASML	146,85	1,9%	-4,0%	37,7%	63.361	34,4 x	32,4 x	26,3 x	1.472	1.953	33%	2.389	22%	0,9%	27/04/18	16,7%	19,3%	21,3%		4,6 x	6,1 x	5,2 x	Neutral
AXA	25,27	0,2%	0,2%	5,4%	61.820	13,3 x	10,2 x	9,7 x	5.829	5.989	3%	6.237	4%	4,9%	04/05/18	8,8%	9,1%	9,4%		0,9 x	1,0 x	0,8 x	Neutral
BBVA	7,21	1,9%	0,9%	12,4%	48.075	12,2 x	10,9 x	10,5 x	3.475	4.039	16%	4.625	15%	3,7%	03/04/18	6,2%	8,9%	8,9%	2,1 x		1,0 x	0,9 x	Comprar
B. Santander	5,63	2,3%	1,2%	15,4%	90.847	8,7 x	12,4 x	10,9 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,6%	29/01/18	7,2%	7,5%	8,3%	2,6 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
Basf	94,08	1,6%	-0,4%	6,5%	86.410	12,8 x	15,3 x	15,1 x	4.056	5.656	39%	5.718	1%	3,3%	07/05/18	15,1%	16,5%	15,8%	0,4 x	2,5 x	2,7 x	2,4 x	Neutral
Bayer	104,70	-1,5%	-4,6%	5,6%	86.581	26,6 x	15,9 x	14,9 x	4.531	5.727	26%	6.118	7%	2,6%	28/05/18	17,3%	16,3%	15,6%	0,4 x	3,7 x	2,5 x	2,4 x	Comprar
BMW	85,48	2,3%	-1,0%	-3,7%	55.489	10,5 x	7,7 x	7,8 x	6.863	7.313	7%	7.232	-1%	4,3%	18/05/18	15,8%	14,7%	13,2%	0,8 x	1,5 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
BNP Paribas	65,04	3,5%	0,4%	7,4%	81.211	8,8 x	10,4 x	10,3 x	7.702	7.798	1%	7.945	2%	4,6%	29/05/18	5,2%	8,5%	8,2%	1,7 x	0,8 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
Cie de St Gobain	47,72	1,9%	-1,8%	7,8%	26.411	63,0 x	16,2 x	14,0 x	1.311	1.613	23%	1.884	17%	2,7%	16/02/00	6,4%	8,2%	9,2%	0,3 x	1,2 x	1,4 x	1,3 x	Neutral
CRH	29,92	3,8%	-2,2%	-9,2%	25.098	34,2 x	18,1 x	15,4 x	1.243	1.382	11%	1.680	22%	2,3%	29/01/00	7,1%	9,5%	10,5%	0,4 x	1,5 x	1,9 x	1,5 x	Neutral
Daimler	70,30	2,9%	-0,4%	-0,6%	75.210	10,8 x	7,7 x	7,8 x	8.526	9.772	15%	9.704	-1%	5,0%	06/04/18	16,2%	16,1%	14,6%		1,5 x	1,2 x	1,1 x	Neutral
Danone	70,94	1,6%	2,9%	17,8%	47.580	40,9 x	20,7 x	18,6 x	1.720	2.130	24%	2.394	12%	2,5%	02/05/18	11,3%	15,1%	15,9%	0,6 x	2,8 x	3,6 x	2,9 x	Comprar
Deutsche Bank	16,49	4,5%	6,7%	7,1%	34.081	10,5 x	17,5 x	12,1 x	-1.402	2.222	58%	2.927	32%	0,7%	25/05/18	2,2%	3,7%		0,8 x	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar
Deutsche Post	40,41	2,9%	3,1%	29,4%	49.043	20,8 x	17,8 x	16,6 x	2.639	2.786	6%	2.989	7%	2,8%	25/04/18	20,2%	23,5%	23,0%	0,2 x	3,0 x	4,4 x	3,6 x	Neutral
Deutsche Telekom	15,52	3,6%	3,0%	-5,1%	73.898	34,3 x	16,8 x	15,1 x	2.675	4.339	62%	4.806	12%	4,3%	18/05/18	10,9%	10,6%	13,3%	1,3 x	2,3 x	2,5 x	2,4 x	Neutral
E.ON	9,79	1,8%	-4,5%	46,1%	21.549		15,6 x	15,4 x	-8.450	1.349	-84%	1.388	3%	3,1%	09/05/18		91,9%	29,1%	1,4 x		5,9 x	4,4 x	Neutral
Enel	5,58	3,9%	5,8%	33,2%	56.730	51,9 x	15,6 x	13,8 x	2.570	3.605	40%	4.104	14%	4,1%	23/07/18	5,4%	10,0%	10,9%	0,8 x	1,0 x	1,6 x	1,5 x	Comprar
Engie	14,82	0,9%	0,5%	22,2%	36.079	41,1 x	14,6 x	14,4 x	-415	2.491		2.525	1%	4,7%	22/05/18		6,1%	6,2%	0,5 x	0,8 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
ENI	13,90	0,6%	-3,5%	-10,1%	50.515		25,1 x	19,9 x	-1.464	1.984	36%	2.574	30%	5,8%	23/04/18		4,2%	5,1%	0,3 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
Essilor	114,35	6,2%	8,5%	6,5%	25.020	38,5 x	29,5 x	27,3 x	813	850	5%	920	8%	1,3%	18/05/18	16,3%	12,0%	11,9%	0,3 x	4,1 x	3,9 x	3,2 x	Neutral
Fresenius	66,22	9,3%	-3,2%	-10,8%	36.730	28,4 x	19,9 x	18,6 x	1.593	1.844	16%	1.983	8%	1,1%	22/05/18	13,1%	13,4%	12,8%	0,6 x	2,7 x	2,8 x	2,4 x	Neutral
Iberdrola	6,72	2,1%	1,8%	7,7%	42.435	17,2 x	16,4 x	15,5 x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	4,2%	03/07/18	6,8%	7,2%	7,6%	0,7 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Inditex	31,08	5,1%	5,1%	-3,6%	96.850	35,2 x	28,6 x	25,7 x	3.157	3.378	7%	3.761	11%	2,4%	02/05/18	26,0%	25,3%	26,0%		7,7 x	8,3 x	6,3 x	Comprar
ING	15,65	4,4%	0,3%	17,1%	60.809	12,0 x	11,8 x	11,7 x	4.651	5.182	11%	5.292	2%	4,4%	25/04/18	6,2%	10,3%	10,3%	1,8 x	0,8 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Intesa	2,88	4,0%	1,8%	22,3%	48.237	18,8 x	13,2 x	12,7 x	3.111	4.174	34%	3.764	-10%	7,0%	21/05/18	5,1%	10,4%	7,3%	2,2 x	0,8 x	0,9 x	1,0 x	Comprar
K. Philips	32,60	1,9%	-2,8%	12,4%	30.669	37,2 x	21,3 x	18,7 x	1.448	1.331	-8%	1.580	19%	2,5%	14/05/18	7,1%	11,4%	12,7%	0,2 x	2,0 x	2,7 x	2,2 x	Vender
L'Oréal	188,40	2,1%	1,2%	8,7%	105.556	29,5 x	28,1 x	26,6 x	3.106	3.745	21%	3.962	6%	1,9%	27/04/18	17,0%	14,7%	14,5%		3,6 x	4,3 x	3,8 x	Comprar
LVMH	247,40	1,7%	-0,4%	36,4%	125.430	12,9 x	25,3 x	22,9 x	3.981	4.933	24%	5.453	11%	1,9%	24/04/18	18,1%	17,8%	18,0%	0,1 x	3,0 x	4,6 x	3,9 x	Comprar
Munich RE	184,80	0,2%	-5,4%	2,9%	28.649	10,0 x	70,4 x	11,2 x	2.580	455	-82%	2.452	439%	4,8%	26/04/18	9,9%	2,1%	8,5%	0,0 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender
Nokia	3,93	-6,7%	-6,4%	-14,3%	22.972	23,6 x	13,4 x	14,0 x	-766	1.514	98%	1.539	2%	4,7%	23/05/18	22,2%	8,8%	8,8%		2,2 x	1,3 x	1,3 x	Neutral
Orange	14,64	1,3%	2,6%	1,4%	38.943	42,0 x	15,3 x	13,7 x	2.935	2.590	-12%	2.905	12%	4,4%	11/06/18	6,8%	7,8%	9,0%	0,8 x	1,1 x	1,3 x	1,2 x	Neutral
Safran	89,07	1,5%	2,4%	30,2%	37.145	20,7 x	17,9 x	19,5 x	1.908	1.774	-7%	1.884	6%	1,6%	18/06/18	6,9%	26,5%	27,0%	0,3 x	3,6 x	4,1 x	4,6 x	Neutral
Sanofi	73,18	-2,2%	-5,5%	-4,8%	92.436	20,1 x	13,0 x	12,7 x	4.287	4.419	3%	7.183	63%	4,0%	07/05/18	7,8%	8,0%	12,2%	0,1 x	1,7 x	1,7 x	1,5 x	Neutral
SAP	95,54	2,5%	-0,7%	15,4%	117.371	28,3 x	23,0 x	21,3 x	3.646	4.856	33%	5.278	9%	1,4%	18/05/18	15,8%	16,5%	16,9%	0,1 x	4,2 x	4,8 x	3,9 x	Comprar
Schneider Electric	71,17	0,3%	-0,4%	10,7%	42.475	17,7 x	18,1 x	16,3 x	1.750	2.181	25%	2.430	11%	3,1%	07/05/18	8,6%	10,5%	11,5%	0,2 x	1,8 x	2,2 x	1,9 x	Comprar
Siemens	115,20	1,9%	-1,5%	-1,4%	97.920	14,1 x	15,3 x	13,7 x	6.046	6.126	1%	6.720	10%	3,3%	31/01/19	17,9%	14,5%	14,7%	0,5 x	2,4 x	2,2 x	2,0 x	Neutral
Soc. Generale	43,92	4,7%	0,4%	-6,1%	35.480	9,2 x	10,2 x	9,1 x	3.874	3.361	-13%	3.921	17%	4,6%	30/05/18	5,4%	6,1%	7,0%	5,2 x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	Vender
Telefonica	8,63	0,7%	0,2%	-2,2%	44.787	18,8 x	13,7 x	13,4 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	4,6%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x	2,6 x	2,5 x	2,0 x	Neutral
Total	47,03	-0,8%	-2,1%	-3,5%	118.905	59,0 x	13,2 x	12,7 x	5.601	8.758	56%	9.516	9%	5,1%	11/06/18	5,7%	9,4%	9,7%	0,2 x	1,3 x	1,3 x	1,2 x	Comprar
Unibail-Rodamco	224,50	4,6%	2,6%	-1,0%	22.415	11,3 x	18,7 x	17,9 x	2.409	1.192	-51%	1.245	4%	4,8%	26/03/18	13,8%	6,4%	6,3%	0,7 x	1,4 x	1,2 x	1,1 x	Neutral
Unilever	48,82	2,2%	0,0%	24,8%	142.345	23,7 x	22,1 x	20,3 x	5.184	6.172	19%	6.533	6%	2,9%	08/02/18	34,4%	35,6%	45,6%	0,7 x	6,4 x	8,5 x	10,4 x	Comprar
Vinci	87,76	3,3%	4,1%	35,6%	52.383	16,6 x	18,7 x	16,9 x	2.505	2.623	5%	2.889	10%	2,6%	24/04/18	15,							