

### Estrategia de Inversión Semanal

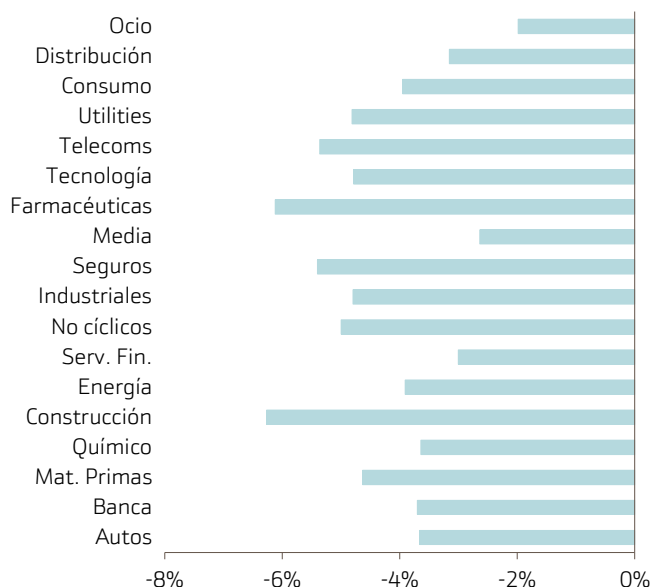
Link al canal de Youtube  
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 12-feb-18 9:17 AM

Bolsas	09-feb-18	02-feb-18	% sem.	% año
DJI	24.191	25.521	-5,2%	-2,1%
S&P 500	2.620	2.762	-5,2%	-2,0%
Nasdaq C.	6.874	7.241	-5,1%	-0,4%
Nikkei 225	21.383	23.275	-8,1%	-6,1%
EuroStoxx50	3.326	3.523	-5,6%	-5,1%
IBEX 35	9.640	10.211	-5,6%	-4,0%
DAX	12.107	12.785	-5,3%	-6,3%
CAC 40	5.079	5.365	-5,3%	-4,4%
FTSE 100	7.092	7.443	-4,7%	-7,7%
FTSEMIB	22.167	23.203	-4,5%	1,4%
KOSPI	2.364	2.525	-6,4%	-4,2%
HANG SENG	29.507	32.602	-9,5%	-1,4%
SENSEX	34.006	35.067	-3,0%	-0,1%
Australia	5.838	6.121	-4,6%	-3,7%
BOVESPA	80.899	84.041	-3,7%	5,9%
MEXBOL	47.799	50.396	-5,2%	-3,2%
MSCI World	2.051	2.172	-5,6%	-2,5%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

### Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

### Tipos de interés

	09-feb-18	02-feb-18	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,57%	-0,54%	-2,6	6,1
Alemania 10A	0,77%	0,77%	0,5	34,5
EEUU 2A	2,10%	2,14%	-4,1	21,7
EEUU 10A	2,88%	2,84%	3,9	47,5
Japón 2A	-0,15%	-0,13%	-2,0	-1,6
Japón 10A	0,07%	0,09%	-2,0	1,8
España 2A	-0,20%	-0,34%	14,8	15,2
España 10A	1,49%	1,47%	1,3	-8,2

\* Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 12 al 18 de febrero

**Bolsas: "Es una oportunidad, pero esperemos a la inflación americana del miércoles"**

### 1.- LAS CAUSAS.-

Una desafortunada coincidencia de factores es responsable de las caídas de las bolsas y del regreso repentino del miedo al mercado:

(i) **Repunte de la volatilidad (VIX)** desde niveles muy reducidos (8%/11%) que forzó el cierre de posiciones cortas convulsionando al resto de activos. (ii) **Más preocupación por la inflación** tras publicarse los días 1 y 2 unos salarios americanos algo elevados. (iii) **El retraso en el acuerdo para elevar el techo de gasto** en EE.UU. Un mayor gasto que equivaldrá a más déficit, el cual deberá financiarse emitiendo más deuda en los próximos años... lo que al final presionará las TIRes de los bonos americanos al alza, tal vez contagiando a los europeos. Eso es lo que el mercado descontó bruscamente. (iv) **El silencio de la Fed.** Y no podría haber sido de otra forma porque todo esto sucede justo en el momento del relevo de Yellen por Powell, quien aún no tiene de suficiente capacidad de influencia como para reconducir el mercado con declaraciones. Si a los 3 factores anteriores añadimos unas **bolsas excesivamente alegres y rápidas desde Dic.2017 en combinación con unos bonos que no querían corregir** aunque era inevitable que lo hicieran, ya tenemos la explicación para este ajuste.

### 2.- LA SITUACIÓN AHORA.-

En términos generales las bolsas han caído aprox. -10% desde sus máximos anteriores y los bonos han encajado un ajuste que merecían. Sin embargo, los activos refugio no solo no se han apreciado de manera alarmante, sino que en algunos casos han retrocedido (el oro se ha abaratado). Esto es un buen síntoma. Pero **lo más importante es que nada en el fondo ha cambiado**: la macro sigue siendo igual de buena o mejor (la CE acaba de revisar al alza estimaciones y la Producción Industrial en España +6,1%, a pesar de la política interna, por ejemplo), los resultados empresariales continúan mejorando a doble dígito simple (BPA 4T'17 del S&P500 +14,2% vs +11% esperado) y la liquidez sigue siendo inmensa, presionando al alza los precios de los activos.

### 3.- EL DESENLACE MÁS PROBABLE.-

Este golpe se ha producido en un momento especialmente vulnerable para el mercado al coincidir con la transición al frente de la Fed. Analizándolo fríamente, **los bancos centrales deben estar encantados** con este retroceso de las bolsas después de haber contemplado cómo subían de forma casi imparable sin ser capaces de hacer nada para moderarlo. Pero estarán encantados sólo mientras la situación no se les vaya de las manos porque en ese caso no podrán retirar estímulos al ritmo previsto. Por eso lo más lógico es que **actúen para reconducir la situación antes de que eso suceda**. Las declaraciones parecen la herramienta más probable. No hará falta nada más que eso y un poco de paciencia y sangre fría. Para empezar, lo sucedido estos días hace menos probable que el BCE vaya más rápido con su estrategia de salida. Y puede que la Fed también. Si nada importante de fondo ha cambiado, entonces **esto es una oportunidad para posicionarse**. ¿Cuándo hacerlo exactamente? Ya dijimos la semana pasada que no inmediatamente porque el mercado debe terminar de "limpiarse" y estabilizarse. Eso ocurrirá esta semana, así que probablemente en algún momento de las próximas 48 horas llegue la oportunidad, pero **conviene esperar a conocer la inflación americana del miércoles** porque la fiabilidad de la estabilización dependerá de ella: si retrocede hasta +1,9% desde +2,1% como se espera, no habrá problema; pero si continuase por encima de +2% la situación podría complicarse. Por último, **ni siquiera en el mejor desenlace debemos esperar unas bolsas tan alegres como antes, sino más prudentes y progresivas** después de este aviso. Y debemos acostumbrarnos a una volatilidad superior, porque ha regresado. **Tendremos un 2018 difícil, de idas y venidas**, por esta causa.

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

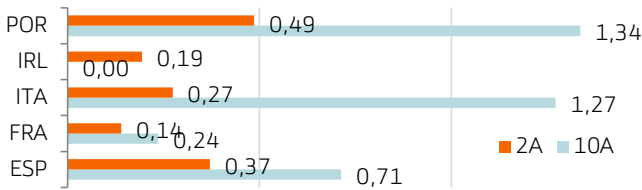
[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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

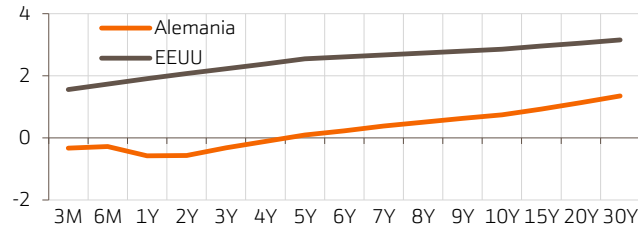
Avda. Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 12 al 18 de febrero

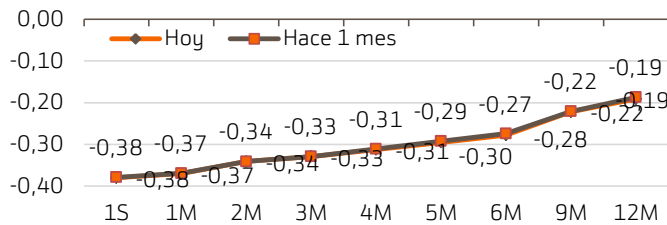
### Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



### Curva de Tipos EEUU vs Alemania



### Euribor por plazos ( hoy vs hace 1 mes)



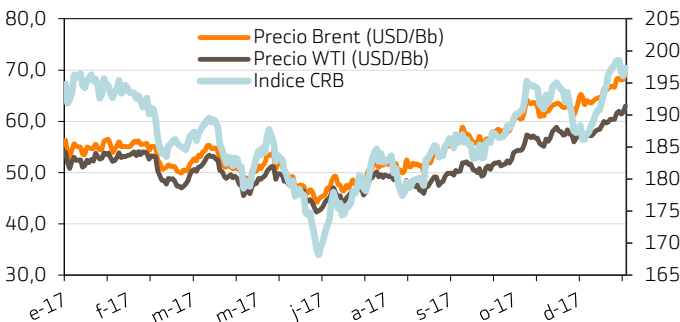
\* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

### Evolución semanal principales divisas

	Último	02-feb-18	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,2264	1,2463	-1,6%	2,4%
Euro-Yen	133,19	137,250	-3,0%	1,3%
Euro-Libra	0,887	0,882	0,5%	-0,1%
Euro-CHF	1,15	1,161	-0,7%	1,5%

\* Signo positivo significa apreciación del Euro.

### Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	02-feb-18	% sem.	% año
Níquel	12.970	13.435	-3,5%	1,6%
Cobre	6.755	7.045	-4,1%	-6,8%
Aluminio	2.123	2.210	-3,9%	-6,4%

### Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 11:00h	ITA	Letras a 1 año.
L; 11:30h	ALE	Letras a 6M.
M; 10:30h	ESP	Letras a 6 y 12M.
M; 11:00h	ITA	Bonos a 2020, 2024 y 2048
X; 11:30h	ALE	1.500M€ en bonos a 2044
J; 10:30h	ESP	Bonos a 5,10 y 15 años

### Bonos: "Rentabilidades al alza"

El temor a una retirada de los estímulos monetarios antes de lo previsto por parte de los bancos centrales tras el repunte en salarios en EE.UU. (+2,9%) y los estímulos fiscales de Trump (Reforma Fiscal y Plan de Infraestructuras) ha mantenido las rentabilidades al alza en bonos. La TIR del T-Note subió hasta 2,85% y la del Bund cerró la semana en 0,75%. En EE.UU. esta semana veremos un ligero retroceso en IPC suby. (1,7% vs 1,8% ant.) y posibles avances en el Plan de Infraestructuras. En la UEM el PIB mantendrá su dinamismo (2,7% en 4T). En este contexto, esperamos consolidación de esta tendencia de gradual subida de rentabilidad de los bonos y de estrechamiento de prima de riesgo en periféricos. **Rango estimado del Bund: 0,74%/0,79%**

### Divisas: "Consolidación si afloja el IPC en EEUU"

**Eurodólar (€/€).** El cruce se deslizo desde 1,24 hasta 1,22 llegando a recuperar nuestro rango fijado en 1,14/1,22 para este año. Esta semana la clave será el IPC. Si desciende, como se prevé, hacia 1,9% (estimado) desde 2,1% anterior podría reducir la incertidumbre a que la Fed acelere el ritmo de la normalización de la política monetaria e influya sobre el BCE. En este contexto, de menor volatilidad, esperamos una consolidación del eurodólar en torno a 1,23. **Rango estimado semanal: 1,222/1,235.**

**Euroyen (€/JPY).** El yen se apreció desde 137 hasta 132 por su calidad de activo refugio en una semana de enorme volatilidad en el mercado de divisas. Los próximos días esperamos más tranquilidad y se conocerá el PIB 4T (preliminar). Se prevé desaceleré hasta +1% desde +2,5%. Sin embargo, el desglose es favorable por la mejora del consumo (+0,5%e vs. -0,5% anterior) y de la Inversión (repite en 1,1%). Por ello, el yen debería cotizarse positivamente y apreciarse moderadamente. **Rango estimado (semana): 131,8/134,1**

**Eurolibra (€/GBP).** La revisión al alza de las perspectivas de crecimiento en Reino Unido y un tono más "hawkish" por parte del BoE, anticipan una política monetaria menos laxa y sientan las bases para que la libra se aprecie. Esta semana la atención se centrará en la evolución de la inflación y las cifras de empleo en R.U. **Rango estimado (semana): 0,879/0,889**

**Eurosuizo (€/CHF).** La corrección de los mercados y la búsqueda de activos refugio ha propiciado que el franco se aprecie esta semana -cotiza en máximos de cuatro meses-. Esta semana la atención se centrará en la evolución de la volatilidad y en los indicadores de inflación en Suiza (IPC y Precios de Producción). **Rango estimado (semana): 1,145/1,154**

### Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
M;10:30h	GB	IPC	ENE	a/a	2,9%	3,0%
X;0:50h	JAP	PIB	4T	t/t	0,2%	0,6%
X;8:00h	ALE	IPC	Jan F	a/a	1,6%	1,6%
X;8:00h	ALE	PIB ajustado	4T	a/a	3,0%	2,8%
X;11:00h	UEM	PIB	4T	a/a	2,7%	2,7%
X;11:00h	UEM	Prod. Industrial (wda)	DIC	a/a	4,2%	3,2%
X;14:30h	EEUU	IPC	ENE	a/a	1,9%	2,1%
X;14:30h	EEUU	Vtas. Minor. (Grupo Control)	ENE	m/m	0,4%	0,3%
15/21 feb	China	Festivo: Año Nuevo Lunar				
J;9:00h	ESP	IPC, final	ENE	a/a	0,5%	0,5%
J;11:00h	UEM	Balanza Comercial s.a.	DIC	000MEt	22,3b	22,5b
J;15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.	ENE	%	78%	77,9%
J;15:15h	EEUU	Prod. Industrial	ENE	m/m	0,2%	0,9%
V;14:30h	EEUU	Permisos Construcción	ENE	000	1300k	1302k
V;16:00h	EEUU	Conf. U. de Michigan, prel	FEB	Ind.	95,5	95,7

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](http://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](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

**ITALIA.-** Producción Industrial de Dic. publicada el viernes francamente buena (a/a): +4,9% vs +1,9% esperado vs +2,3% Nov. La economía parece insensible a la incertidumbre electoral, perspectiva que compartimos.

**REINO UNIDO.-** Producción Industrial de Dic. publicada el viernes más bien débil y por debajo de expectativas (a/a): 0% vs +0,3% esperado vs +2,6% Nov. Resulta coherente con la desaceleración que tiene lugar a causa del Brexit, que estimamos tendrá un coste de oportunidad para la economía británica de al menos 100p.b. de PIB/año entre 2018/19.

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

## 2.- Compañías Europeas

**BANKIA (Neutral; P.Obj.: 5,25€; Cierre: 3,84€):** El FROB - principal accionista de Bankia - valora positivamente la hipótesis de ampliar el plazo para la completa privatización de la entidad. **OPINIÓN:** Cabe recordar que el Ejecutivo ya amplió hasta finales de 2019 el plazo para concluir el proceso de privatización de Bankia y el Frob -mantiene un 60,9% del capital - **anunció recientemente su intención de no vender de manera forzada su participación.** Pensamos que el FROB tiene margen de maniobra para implementar una estrategia de venta ordenada con flexibilidad y en paquetes accionariales de tamaño medio. En este sentido, la última venta (7,0% del capital en diciembre 2017) se realizó con un descuento del 2,6% - inferior al que habitualmente exigen los inversores institucionales en este tipo de operaciones -. Creemos también que si las condiciones de mercado no fueran las más adecuadas de aquí hasta finales de 2019, el FROB podría reducir paulatinamente su participación e influencia en el Consejo de Administración sin vender la totalidad del paquete accionarial actual. De esta forma, el FROB avanzaría en el proceso de privatización de manera similar al realizado por otras entidades europeas como ABN, RBS o Lloyds entre otros.

**INTESA (Comprar; Cierre: 3,08€; Pr.Obj. 3,60€):** Intesa SanPaolo (ISP en adelante) acumula una revalorización cercana al +50,0% en los últimos 12 meses, muy superior al sectorial bancario y al conjunto del mercado. **Pensamos que ISP tiene aún un potencial de revalorización del +15,6%** - mayor al +6,0% esperado por el consenso Bloomberg - y reiteramos nuestra recomendación de Comprar con un Precio Objetivo de 3,60 €/acc. **Racional de inversión:** (i) ISP acaba de anunciar un Plan Estratégico 2018-2021 que consideramos ambicioso pero alcanzable. El Plan pivota sobre un aumento de ingresos razonable, un esfuerzo adicional en costes y la mejora del perfil de riesgo, (ii) **Las principales partidas de la cuenta de P&G - Ingresos, Margen Neto y BNA - crecen a doble dígito en 4T'17 y superan las expectativas,** (iii) **ISP alcanza los objetivos anunciados para 2017 en un entorno difícil** - tipos de interés en mínimos históricos con la economía italiana creciendo menos que la media europea -. (iv) **La rentabilidad por dividendo actual es atractiva, sostenible y superior a la media.** [Link al informe completo.](#)

**ACS (Neutral; Pr. Objetivo: 38,0€; Cierre: 28,33€; Var. Día: -1,32%).** Se adjudica la construcción de una línea de metro en Canadá por 825 M€.- El consorcio constructor, en el que ACS tiene una participación del 25% junto a SNC Lavalin, Aecon, Pomerlau y EBC, se ha adjudicado la construcción del sistema de transporte automático (metro sin conductor) del área metropolitana de Montreal. El importe total de inversión en el proyecto ascenderá a 3.300 M€ y se espera que dé servicio a 45 millones de pasajeros en 2031. **OPINIÓN:** Noticia muy positiva para ACS, ya que esta adjudicación permite aumentar su cartera total en +1,3% y fortalece su posición en Norteamérica, un mercado donde obtuvo el 44% de su facturación hasta 9M17 y donde se adjudicó a finales de enero el contrato de construcción del tren del aeropuerto de Los Angeles. Sin embargo, la noticia no tendrá un impacto relevante en la cotización, que continuará mostrando un comportamiento relativo peor que el Ibex-35 ante la posibilidad de que una oferta mejorada por parte de Atlantia sobre Abertis obligue a ACS y Hochtief a elevar su oferta inicial de 18,76€ por acción si quiere seguir adelante con la compra de la concesionaria española.

## 3.- Compañías Americanas y de otros mercados

**S&P por sectores.-**

**Los mejores:** Tecnología +2,53%; Inmobiliario +2,40%; *Utilities* +2,19%;

**Los peores:** Energía -0,35%; Consumo básico +0,2%; Consumo discrecional +0,7%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **MATTEL (17,27\$; +7,9%).** El mercado reaccionó de forma muy positiva a la noticia de que Mattel ha firmado un acuerdo con NetEase, la segunda firma más

### Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada	Jesús Amador	Rafael Alonso	Esther G. de la Torre	João 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

relevante de China en videojuegos, lo que le permitirá ampliar su cartera y sus ingresos gracias a la tendencia creciente del mercado de videojuegos en Asia. Además, la extensión de los acuerdos en EE.UU. con Nickleodeon y DHX Media también pueden contribuir al crecimiento de la compañía, que se ha visto penalizada en los últimos trimestres por el descenso de ingresos en sus marcas Fisher-Price y el concurso de acreedores en el que se encuentra Toys "R" Us. (ii) **NVIDIA (232,08\$; +6,7%)**. Fuerte repunte de la cotización tras presentar resultados superiores a las expectativas del mercado, con un BPA de 1,72\$ frente a 1,29\$ estimado y un margen bruto de 62,1% frente a 59,9% estimado. Además, la compañía espera destinar 1.250 M\$ a retribución a los accionistas en 2019, vía dividendos y recompra de acciones. Por último, (iii) **NIKE (65,49\$; +4,8%)** fue la compañía que más repuntó en el DJ Industrials el pasado viernes, después de que diferentes informes sectoriales señalen que Nike ha recuperado cuota de mercado en la venta de zapatillas y ha tenido mayor presencia que Adidas en la lista de los 10 modelos más vendidos durante los últimos meses.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **EXPEDIA (104,0\$; -15,5%)**. La compañía sufrió un fuerte retroceso tras publicar resultados inferiores a las expectativas, con un BPA de 0,84\$ frente a 1,15 estimado y presentar un objetivo de beneficio más débil de lo esperado, debido a que la compañía debe acelerar sus inversiones en tecnología con el objetivo de crecer y acercarse a su rival Priceline, que actualmente comercializa el doble de habitaciones de hotel que Expedia. Los malos resultados de Expedia también arrastraron a la baja a (ii) **TRIP ADVISOR (38,31\$; -4,3%)**, que en jornadas anteriores había repuntado precisamente por la posibilidad de que fuera objetivo de una oferta de compra por parte de Expedia. (iii) **CBOE GLOBAL MARKETS (107,11\$; -3,3%)**. La compañía sufrió un nuevo retroceso tras presentar resultados levemente inferiores a las expectativas. La cotización ha caído -26% desde sus máximos alcanzados el pasado 25 de enero, después de que se haya extendido la preocupación acerca del menor volumen de contratación de futuros sobre el índice de volatilidad VIX, que constituye la principal fuente de ingresos de la compañía y fue su principal motor de crecimiento en 2017.

**El viernes PUBLICARON (compañías más relevantes; BPA real vs esperado):** Moodys's (1,51\$ vs. 1,48\$e); CBOE Global Markets (0,87\$ vs. 0,877\$e).

**HOY PUBLICAN (compañías más relevantes, BPA esperado):** Antes de la apertura: Loews (0,71\$e). tras el cierre del mercado: FMC (1,046\$e).

**RESULTADOS 4T'17 del S&P 500:** Con 341 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +14,3% frente a +14,2% hasta el pasado jueves y frente a +11,0% estimado antes de la publicación de la primera compañía. El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 76,5%, el 8,5% de las compañías han presentado resultados en línea con expectativas y el restante 15,0% decepciona. En el trimestre pasado (3T'17) el BPA fue +6,9% vs +3,5% esperado, con un saldo cualitativo de 74,4% batiendo, 8,6% en línea y 17,0% decepcionando.

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

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

#### Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, 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
<b>Area Geográfica</b>	Reino Unido China y Rusia	España Japón	UEM EE.UU. Clientes agresivos: India, México y Brasil
<b>Tipo de activo</b>	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
<b>Sector</b>	Aerolíneas Telecomunicaciones Retailers/distribución	Consumo (alimentación y bebidas) Autos Biotecnología Concesiones Químicas Utilities Oro	Financieras Hoteles Consumo cíclico Construcción Industriales Tecnología Inmobiliario Farma Media Petróleo
<b>Ideas singulares</b>			

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada Pr.Entrada	Ordenes límite recomendadas Stop loss	Profit taking
Bancos EE.UU	Comprar	La mejora en los fundamentales del sector y la intención de Powell de no endurecer la regulación sientan las bases para un buen comportamiento del sector financiero. Mantenemos el Fondo BlackRock World Financials (LU0106831901). La rentabilidad desde la incorporación es del 4,1%.	27,95\$; 04/12/2017	n/a	n/a
Selección de fondos de consumo	Mantener	Mantenemos la idea de invertir en la combinación de fondos Robeco Global Consumer Trends (cód.1327) y Morgan Stanley Global Brands (cód. 1377). En lo que va de año ha generado una rentabilidad de -2,1%.	n/a	n/a	n/a
Fondo de Pequeñas Compañías (EEUU)	Comprar	Las compañías americanas de menor capitalización deberían verse favorecidas por la reforma fiscal de Trump. Fondo LEGG MASON US SMALL CAP OPPORT (IE00B19Z4C24). Rentabilidad acumulada -9,2%.	214,85€; 18/12/2017	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)

Elena Fernández-Tapiella

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

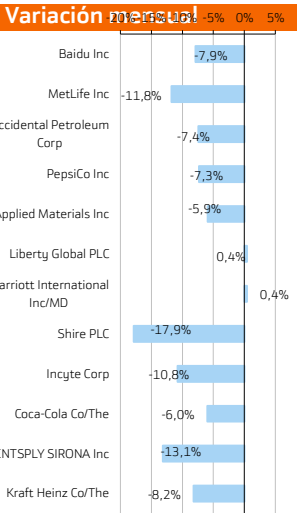
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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

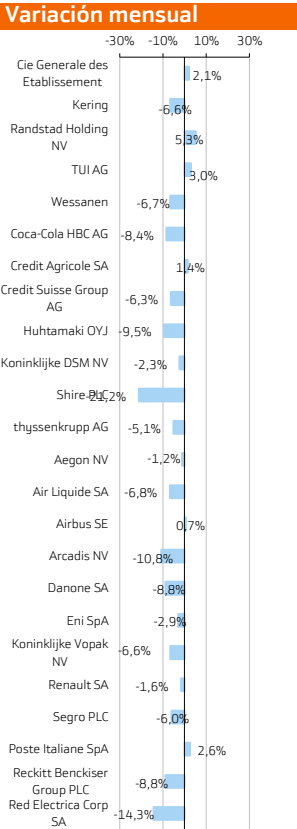
Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
13-feb-18	Baidu Inc	13,191 \$/acc	-0,3%	Aft-mkt	Confirmed	-7,9%	74.595 Internet
13-feb-18	MetLife Inc	0,871 \$/acc	-32,0%	Aft-mkt	Confirmed	-11,8%	46.943 Insurance
13-feb-18	Occidental Petroleum Corp	0,403 \$/acc	410,0%	22:15	Confirmed	-7,4%	52.174 Oil&Gas
13-feb-18	PepsiCo Inc	1,304 \$/acc	8,7%	12:00	Confirmed	-7,3%	158.114 Beverages
14-feb-18	Applied Materials Inc	0,981 \$/acc	46,4%	Aft-mkt	Confirmed	-5,9%	50.654 Semiconductors
14-feb-18	Liberty Global PLC	n.d.		Aft-mkt	Confirmed	0,4%	28.158 Media
14-feb-18	Marriott International Inc/I	1,002 \$/acc	17,9%	23:00	Confirmed	0,4%	49.689 Lodging
14-feb-18	Shire PLC	3,905 \$/acc		13:00	Confirmed	-17,9%	38.655 Biotechnology
15-feb-18	Incyte Corp	-0,123 \$/acc	-182,9%	13:00	Confirmed	-10,8%	17.833 Biotechnology
16-feb-18	Coca-Cola Co/The	0,384 \$/acc	3,8%	12:55	Confirmed	-6,0%	183.763 Beverages
16-feb-18	DENTSPLY SIRONA Inc	0,812 \$/acc	21,2%		Estimated	-13,1%	13.133 Healthcare-Products
16-feb-18	Kraft Heinz Co/The	0,946 \$/acc	4,0%	Bef-mkt	Confirmed	-8,2%	86.974 Food



Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
12-feb-18	Cie Generale des Etablisse	n.d.		17:45	Confirmed	2,09%	21.911 Auto Parts&Equipment
13-feb-18	Kering	n.d.		Bef-mkt	Confirmed	-6,64%	46.332 Retail
13-feb-18	Randstad Holding NV	1,158 Eur/acc	610,2%	Bef-mkt	Confirmed	5,27%	9.885 Commercial Services
13-feb-18	TUI AG	-0,930 Eur/acc	-360,3%	07:00	Confirmed	2,99%	9.316 Leisure Time
13-feb-18	Wessanen	0,090 Eur/acc	335,0%	07:00	Confirmed	-6,69%	1.219 Food
14-feb-18	Coca-Cola HBC AG	0,220 Eur/acc		08:00	Confirmed	-8,43%	8.140 Beverages
14-feb-18	Credit Agricole SA	0,243 Eur/acc	-24,4%	07:00	Confirmed	1,45%	39.845 Banks
14-feb-18	Credit Suisse Group AG	0,084 Eur/acc	128,3%	07:00	Confirmed	-6,29%	41.676 Banks
14-feb-18	Huhtamaki OYJ	0,440 Eur/acc		07:30	Confirmed	-9,51%	3.413 Packaging&Containers
14-feb-18	Koninklijke DSM NV	0,937 Eur/acc	28,4%	07:00	Confirmed	-2,27%	14.126 Chemicals
14-feb-18	Shire PLC	1,302 Eur/acc	15,9%	13:00	Confirmed	-21,15%	27.984 Biotechnology
14-feb-18	thyssenkrupp AG	0,383 Eur/acc	221,1%	07:00	Confirmed	-5,10%	14.306 Iron/Steel
15-feb-18	Aegon NV	0,295 Eur/acc	15,9%	08:30	Confirmed	-1,22%	11.079 Insurance
15-feb-18	Air Liquide SA	2,470 Eur/acc		07:20	Confirmed	-6,77%	41.962 Chemicals
15-feb-18	Airbus SE	1,788 Eur/acc	6,9%	06:30	Confirmed	0,65%	64.706 Aerospace/Defense
15-feb-18	Arcadis NV	n.d.	-1,5%		Confirmed	-10,84%	1.485 Engineering&Construction
16-feb-18	Danone SA	1,835 Eur/acc		07:30	Confirmed	-8,81%	42.785 Food
16-feb-18	Eni SpA	0,164 Eur/acc	29,8%	07:45	Confirmed	-2,91%	48.691 Oil&Gas
16-feb-18	Koninklijke Vopak NV	0,410 Eur/acc			Confirmed	-6,64%	4.364 Pipelines
16-feb-18	Renault SA	n.d.		07:30	Confirmed	-1,59%	24.421 Auto Manufacturers
16-feb-18	Segro PLC	n.d.	1,4%		Confirmed	-6,00%	5.534 REITS
19-feb-18	Poste Italiane SpA	0,011 Eur/acc	108,9%		Confirmed	2,57%	8.406 Insurance
19-feb-18	Reckitt Benckiser Group Pl	n.d.		08:00	Confirmed	-8,80%	44.410 Household Products/Wares
19-feb-18	Red Electrica Corp SA	0,330 Eur/acc	7,8%		Confirmed	-14,30%	8.676 Electric



Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Rafael Alonso

Esther Gutiérrez de la Torre

Joao Pisco

Eva del Barrio

Ana de Castro

Ramón Carrasco

Aránzazu Bueno

Susana André (Mktg & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

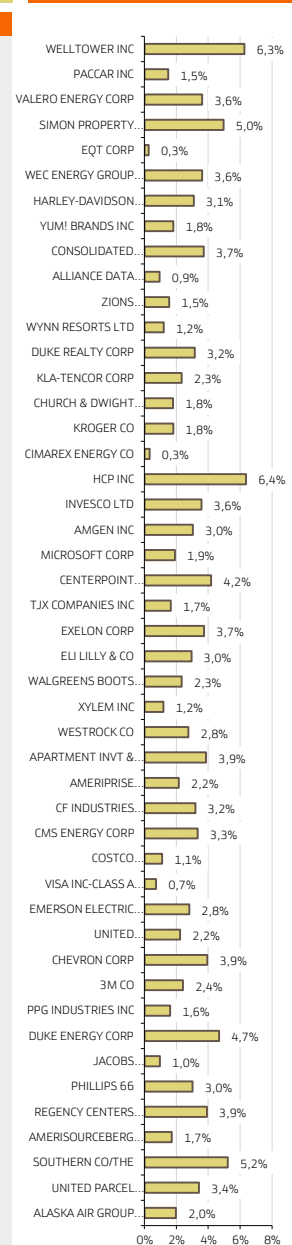
\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.

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

#### Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
12-feb-18	21-feb-18	WELLTOWER INC	Regular Cash	0,8700	USD	6,27%	20.547.397.206	New York REITS
12-feb-18	06-mar-18	PACCAR INC	Regular Cash	0,2500	USD	1,48%	23.746.500.000	NASDAQ GS Auto Manufacturers
12-feb-18	06-mar-18	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	0,8000	USD	3,63%	38.603.427.315	New York Oil&Gas
13-feb-18	28-feb-18	SIMON PROPERTY GROUP INC	Regular Cash	1,9500	USD	4,96%	50.355.997.673	New York REITS
13-feb-18	01-mar-18	EQT CORP	Regular Cash	0,0300	USD	0,26%	11.785.321.309	New York Oil&Gas
13-feb-18	01-mar-18	WEC ENERGY GROUP INC	Regular Cash	0,5525	USD	3,62%	19.281.609.526	New York Electric
13-feb-18	02-mar-18	ZIONS BANCORPORATION	Regular Cash	0,3700	USD	3,09%	8.049.558.029	New York Leisure Time
13-feb-18	09-mar-18	YUM! BRANDS INC	Regular Cash	0,3600	USD	1,82%	26.726.968.285	New York Retail
13-feb-18	15-mar-18	CONSOLIDATED EDISON INC	Regular Cash	0,7150	USD	3,72%	23.841.189.801	New York Electric
13-feb-18	20-mar-18	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	Regular Cash	0,5700	USD	0,95%	13.296.696.687	New York Diversified Finan Serv
14-feb-18	22-feb-18	ZIONS BANCORPORATION	Regular Cash	0,2000	USD	1,55%	10.200.552.480	NASDAQ GS Banks
14-feb-18	27-feb-18	WYNN RESORTS LTD	Regular Cash	0,5000	USD	1,20%	17.084.514.297	NASDAQ GS Lodging
14-feb-18	28-feb-18	DUKE REALTY CORP	Regular Cash	0,2000	USD	3,15%	9.035.293.365	New York REITS
14-feb-18	01-mar-18	KLA-TENCOR CORP	Regular Cash	0,5900	USD	2,34%	15.802.970.613	NASDAQ GS Semiconductors
14-feb-18	01-mar-18	CHURCH & DWIGHT CO INC	Regular Cash	0,2175	USD	1,79%	12.136.374.608	New York Household Products/Wares
14-feb-18	01-mar-18	KROGER CO	Regular Cash	0,1250	USD	1,81%	24.378.467.222	New York Food
14-feb-18	01-mar-18	CIMAREX ENERGY CO	Regular Cash	0,0800	USD	0,32%	9.544.189.671	New York Oil&Gas
14-feb-18	02-mar-18	HCP INC	Regular Cash	0,3700	USD	6,38%	10.888.007.101	New York REITS
14-feb-18	02-mar-18	INVESCO LTD	Regular Cash	0,2900	USD	3,58%	13.205.627.513	New York Diversified Finan Serv
14-feb-18	08-mar-18	AMGEN INC	Regular Cash	1,3200	USD	3,04%	125.238.120.000	NASDAQ GS Biotechnology
14-feb-18	08-mar-18	MICROSOFT CORP	Regular Cash	0,4200	USD	1,91%	678.967.733.689	NASDAQ GS Software
14-feb-18	08-mar-18	CENTERPOINT ENERGY INC	Regular Cash	0,2775	USD	4,19%	11.422.387.989	New York Electric
14-feb-18	08-mar-18	TJX COMPANIES INC	Regular Cash	0,3125	USD	1,65%	47.827.361.478	New York Retail
14-feb-18	09-mar-18	EXELON CORP	Regular Cash	0,3450	USD	3,74%	35.570.983.647	New York Electric
14-feb-18	09-mar-18	ELI LILLY & CO	Regular Cash	0,5625	USD	2,95%	83.936.449.820	New York Pharmaceuticals
14-feb-18	12-mar-18	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	Regular Cash	0,4000	USD	2,34%	67.821.188.581	NASDAQ GS Retail
14-feb-18	15-mar-18	XYLEM INC	Regular Cash	0,2100	USD	1,19%	12.719.271.858	New York Machinery-Diversified
15-feb-18	26-feb-18	WESTROCK CO	Regular Cash	0,4300	USD	2,76%	15.902.076.693	New York Packaging&Containers
15-feb-18	28-feb-18	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	Regular Cash	0,3800	USD	3,86%	6.177.297.173	New York REITS
15-feb-18	28-feb-18	AMERIPRISE FINANCIAL INC	Regular Cash	0,8300	USD	2,16%	22.763.470.093	New York Diversified Finan Serv
15-feb-18	28-feb-18	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Regular Cash	0,3000	USD	3,19%	8.775.243.006	New York Chemicals
15-feb-18	28-feb-18	CMS ENERGY CORP	Regular Cash	0,3575	USD	3,34%	12.070.356.602	New York Electric
15-feb-18	02-mar-18	COSTCO WHOLESALE CORP	Regular Cash	0,5000	USD	1,11%	79.355.213.007	NASDAQ GS Retail
15-feb-18	06-mar-18	VISA INC-CLASS A SHARES	Regular Cash	0,2100	USD	0,72%	239.681.806.216	New York Diversified Finan Serv
15-feb-18	09-mar-18	EMERSON ELECTRIC CO	Regular Cash	0,4850	USD	2,81%	43.848.231.720	New York Electrical Compo&Equip
15-feb-18	10-mar-18	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Regular Cash	0,7000	USD	2,24%	99.996.280.224	New York Aerospace/Defense
15-feb-18	12-mar-18	CHEVRON CORP	Regular Cash	1,1200	USD	3,95%	215.578.940.828	New York Oil&Gas
15-feb-18	12-mar-18	3M CO	Regular Cash	1,3600	USD	2,42%	134.112.555.000	New York Miscellaneous Manufactur
15-feb-18	12-mar-18	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,4500	USD	1,60%	28.595.459.917	New York Chemicals
15-feb-18	16-mar-18	DUKE ENERGY CORP	Regular Cash	0,8900	USD	4,68%	53.270.000.000	New York Electric
15-feb-18	16-mar-18	JACOBS ENGINEERING GROUP INC	Regular Cash	0,1500	USD	0,96%	8.816.208.982	New York Engineering&Construction
16-feb-18	01-mar-18	PHILLIPS 66	Regular Cash	0,7000	USD	3,02%	46.924.169.096	New York Oil&Gas
16-feb-18	02-mar-18	REGENCY CENTERS CORP	Regular Cash	0,5550	USD	3,92%	9.725.796.133	New York REITS
16-feb-18	05-mar-18	AMERISOURCEBERGEN CORP	Regular Cash	0,3800	USD	1,70%	19.592.286.226	New York Pharmaceuticals
16-feb-18	06-mar-18	SOUTHERN CO/THE	Regular Cash	0,5800	USD	5,23%	44.490.815.542	New York Electric
16-feb-18	07-mar-18	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Regular Cash	0,9100	USD	3,42%	91.389.010.000	New York Transportation
16-feb-18	08-mar-18	ALASKA AIR GROUP INC	Regular Cash	0,3200	USD	1,98%	7.963.465.734	New York Airlines

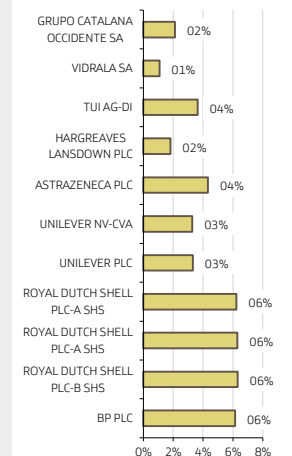
#### Rent. x Dividendo



#### Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
12-feb-18	14-feb-18	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	3rd Interim	0,1440	EUR	2,13%	4.200.000.000	Soc.Bol SIBE Insurance
12-feb-18	14-feb-18	VIDRALA SA	Interim	0,6967	EUR	1,08%	2.097.601.249	Soc.Bol SIBE Packaging&Containers
14-feb-18	27-feb-18	TUI AG-DI	Regular Cash	0,6500	EUR	3,63%	9.315.956.234	London Leisure Time
15-feb-18	09-mar-18	HARGREAVES LANSDOWN PLC	Interim	10,1000	GBp	1,82%	7.954.323.341	London Diversified Finan Serv
15-feb-18	19-mar-18	ASTRAZENECA PLC	2nd Interim	1,9000	USD	4,33%	60.407.082.951	London Pharmaceuticals
15-feb-18	21-mar-18	UNILEVER NV-CVA	4th Interim	0,3585	EUR	3,28%	127.517.459.868	EN Amsterdam Cosmetics/Personal Care
15-feb-18	21-mar-18	UNILEVER PLC	4th Interim	31,5500	GBp	3,32%	113.093.157.270	London Cosmetics/Personal Care
15-feb-18	26-mar-18	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	4th Interim	0,4700	USD	6,24%	211.409.137.206	EN Amsterdam Oil&Gas
15-feb-18	26-mar-18	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	4th Interim	0,4700	USD	6,29%	187.495.319.404	London Oil&Gas
15-feb-18	26-mar-18	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	4th Interim	0,4700	USD	6,32%	187.495.319.404	London Oil&Gas
15-feb-18	29-mar-18	BP PLC	Regular Cash	0,1000	USD	6,14%	93.672.298.853	London Oil&Gas

#### Rent. x Dividendo



#### Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Esther G. de la Torre

Ramón Carrasco

Joao Pisco

Eva del Barrio

Ana de Castro

Rafael Alonso

Aránzazu Bueno

Susana André (Mktg & Support)

Elena Fernández-Trapello

(1) **"Ex-divd."**: 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/cqj/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqj/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.

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

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

Avda. Bruselas, 14

28108, Alcobendas, Madrid

12 de febrero de 2018 cierres de 09-feb-18														Ratios compañías Ibex 35											
	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	P/V 2018e	2019e	Recomendación	P. Objetivo	
Ibex-35	9.640	-5,6%	-7,9%	-4,0%	609.983	14,8 x	13,4 x	12,3 x	40.355	45.434	13%	49.531	9%	3,7%											
Abertis	19,50	-0,5%	4,4%	5,1%	19.312	13,1 x	14,2 x	13,4 x	796	953	20%	1.304	37%	3,7%	02/11/18	37,1%	13,7%	17,5%	2,3 x	4,7 x	7,6 x	4,3 x	Neutral	16,03	
Acciona	67,42	-4,8%	-4,8%	-0,9%	3.860	21,8 x	18,0 x	14,7 x	193	214	11%	262	22%	3,9%	28/06/18	n.a.	5,7%	6,8%	1,3 x	na	1,0 x	1,0 x	Comprar	88,40	
Acerinox	11,14	-2,7%	-8,8%	-6,5%	3.074	43,3 x	18,3 x	15,3 x	80	168	110%	201	20%	4,0%	02/07/18	5%	7,6%	8,7%	0,3 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	14,60	
ACS	28,33	-10,0%	-15,8%	-13,2%	8.914	22,2 x	10,9 x	9,7 x	751	816	9%	918	13%	4,3%	26/06/18	22,2%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	2,4 x	2,0 x	Neutral	38,00	
Aena	160,50	-7,0%	-8,1%	-5,0%	24.075	0,0 x	20,3 x	19,4 x	1.158	1.188	3%	1.243	5%	2,1%	08/05/18	20,3%	21,0%	20,0%	1,3 x	1,1 x	4,4 x	3,9 x	Neutral	166,72	
Amadeus	57,38	-5,4%	-8,5%	-4,5%	25.180	22,9 x	26,0 x	22,7 x	826	970	17%	1.110	14%	1,4%	27/06/18	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	11,5 x	9,7 x	Comprar	62,10	
ArcelorMittal	26,26	-5,5%	-14,2%	-3,1%	26.830	14,1 x	6,0 x	5,9 x	4.568	4.506	-1%	4.541	1%	0,5%	11/05/18	n.d.	11,0%	11,1%	0,2 x	n.d.	0,9 x	0,8 x	Comprar	30,38	
Banco Sabadell	1,78	-3,0%	-4,6%	7,6%	10.030	15,0 x	12,5 x	11,5 x	710	805	13%	872	8%	2,7%	04/04/18	5,9%	6,1%	6,4%	n.s	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	2,10	
Banco Santander	5,48	-6,3%	-7,4%	0,1%	88.475	13,8 x	12,5 x	10,4 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,5%	02/05/18	7,0%	n.s	9,1%	n.s	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	6,90	
Bankia	3,85	-4,1%	-11,3%	-3,6%	11.862	16,3 x	13,4 x	10,9 x	804	883	10%	1.087	23%	0,7%	26/03/18	6,1%	7,3%	7,4%	n.s	n.s	0,9 x	0,8 x	Neutral	5,25	
BBVA	7,01	-4,7%	-5,9%	-1,4%	46.735	15,4 x	11,5 x	10,1 x	3.475	4.069	17%	4.625	14%	5,1%	03/04/18	6,8%	n.s	9,2%	n.s	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	8,75	
Bankinter	8,87	-3,3%	4,7%	12,2%	7.969	16,1 x	18,2 x	13,9 x	495	438	-12%	574	31%	3,3%	27/03/18	10,1%	n.s	12,7%	n.s	1,3 x	1,9 x	1,6 x	Restringido	Restringido	
CaixaBank	4,01	-5,3%	-6,3%	3,2%	23.998	21,1 x	12,4 x	11,5 x	1.047	1.928	84%	2.093	9%	3,9%	10/04/18	4,9%	n.s	9,2%	n.s	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	4,60	
Cellnex	19,79	-8,7%	-8,0%	-7,3%	4.584	79,6 x	76,4 x	68,4 x	40	60	51%	67	12%	0,5%	08/05/18	n.a.	10,1%	10,8%	2,7 x	n.a.	7,0 x	8,1 x	Neutral	18,50	
Colonial	8,48	-5,3%	0,3%	2,4%	3.691	25,0 x	12,6 x	13,3 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		0,0%	#¡VALOR!	6,2%	0,0 x	1,1 x	1,0 x		Neutral	8,10	
DIA	3,89	-6,5%	-14,2%	-9,6%	2.422	16,5 x	11,6 x	11,3 x	174	209	20%	215	3%	6,4%	13/07/18	84,4%	46,9%	42,9%	2,0 x	14,4 x	7,5 x	4,8 x	Mantener	5,60	
Enagas	20,28	-6,8%	-14,4%	-15,0%	4.842	14,1 x	10,3 x	11,7 x	417	472	13%	413	-13%	7,2%	02/07/18	17,9%	18,4%	15,4%	2,1 x	2,4 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	25,90	
Endesa	16,60	-5,2%	-8,9%	-7,0%	17.575	14,3 x	12,8 x	12,2 x	1.412	1.377	-2%	1.441	5%	8,0%	28/06/18	17,0%	15,2%	15,9%	0,6 x	1,7 x	1,9 x	1,9 x	Neutral	22,00	
Ferrovial	17,12	-5,0%	-10,0%	-9,5%	12.536	35,6 x	30,5 x	27,5 x	376	411	9%	456	11%	4,4%	08/05/18	8,6%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,0 x	2,4 x	2,4 x	Comprar	21,80	
Siemens Gamesa (3)	12,09	0,6%	-2,8%	5,8%	8.235	14,1 x	15,3 x	22,0 x	290	539	86%	374	-31%	1,7%	28/06/18	0,0%	8,0%	8,1%	Caja Neta		1,3 x	1,2 x	Neutral	En revisión	
Gas Natural	18,03	-4,2%	-11,8%	-6,4%	18.037	14,2 x	14,0 x	14,6 x	1.360	1.289	-5%	1.234	-4%	5,5%	20/09/18	9,6%	8,6%	8,1%	2,5 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	19,20	
Grifols	23,15	-7,0%	-12,5%	-5,2%	14.602	14,8 x	24,4 x	21,3 x	545	599	10%	684	14%	1,4%	29/05/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,1 x	4,5 x	3,7 x	3,4 x	Neutral	20,50	
IAG	6,68	-6,7%	-11,6%	-7,7%	13.673	5,6 x	7,0 x	6,3 x	1.931	1.944	1%	2.178	12%	3,3%	28/06/18	32,5%	27,4%	25,0%	1,4 x	n.a.	1,9 x	1,6 x	Comprar	8,30	
Iberdrola	5,98	-6,6%	-8,5%	-7,5%	38.489	14,7 x	13,4 x	13,7 x	2.705	2.879	6%	2.812	-2%	5,5%	03/07/18	6,8%	7,0%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	7,30	
Indra	11,07	-6,7%	-4,9%	-2,9%	1.956	32,5 x	23,0 x	22,2 x	53	85	61%	88	4%	1,8%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	2,8 x	4,8 x	3,7 x	Comprar	14,70	
Inditex	26,11	-5,6%	-9,0%	-10,1%	81.376	32,0 x	22,8 x	21,0 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,5%	02/05/18	26,0%	25,6%	25,8%	Caja Neta	7,7 x	6,5 x	5,3 x	Comprar	37,33	
Mapfre	2,72	-5,6%	-5,2%	1,4%	8.364	11,5 x	10,5 x	11,1 x	776	800	3%	754	-6%	4,8%	18/06/18	8,2%	10,0%	10,6%	0,1 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender	2,77	
Mediaset	8,69	-3,4%	-7,8%	-7,1%	2.927	22,0 x	16,2 x	15,6 x	171	181	6%	188	4%	6,6%	23/04/18	12,1%	18,2%	18,7%	Caja Neta	3,0 x	3,3 x	3,0 x	Comprar	12,10	
Meliá	11,00	-1,2%	-7,0%	-4,3%	2.527	25,0 x	22,0 x	18,2 x	102	115	13%	139	21%	1,3%	06/07/18	4,3%	6,9%	7,8%	1,9 x	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	12,80	
Merlin Properties	11,11	-3,4%	-2,0%	-1,7%	5.217	20,0 x	7,8 x	8,3 x	582	671	15%	629	-6%	3,9%	00/01/00	0,0%	9,9%	7,8%	0,6 x		1,0 x	0,9 x	Comprar	12,60	
Red Eléctrica	16,04	-6,1%	-10,9%	-14,3%	8.676	15,7 x	13,0 x	12,3 x	638	669	5%	704	5%	5,7%	28/06/18	25,3%	21,6%	21,4%	1,7 x	3,3 x	2,8 x	2,6 x	Neutral	20,40	
Repsol	13,97	-7,1%	-12,3%	-5,3%	21.736	11,6 x	11,1 x	9,5 x	1.736	1.951	12%	2.278	17%	5,2%	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	7,52	-6,6%	-8,3%	-7,4%	39.055	18,8 x	12,0 x	11,7 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	5,3%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x	2,6 x	2,2 x	1,8 x	Neutral	10,39	
Técnicas Reunidas	25,91	-5,1%	-8,1%	-2,1%	1.448	36,3 x	21,0 x	21,9 x	140	69	-51%	66	-4%	5,2%	11/07/18	25,2%	16,0%	15,0%	Caja Neta	4,8 x	3,0 x	3,4 x	Vender	23,10	
Viscofan	52,30	-4,9%	-6,7%	-4,9%	2.437	17,5 x	19,5 x	18,4 x	125	125	0%	132	6%	2,7%	04/06/18	19,3%	16,0%	16,1%	Caja Neta	3,7 x	3,4 x	3,1 x	Comprar	57,00	
No Ibex:																									
FCC	8,70	-6,3%	-6,1%	0,9%	3.296	n.a.	22,7 x	19,9 x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%			0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	133,8 x	3,6 x	2,8 x	Comprar	9,10
BME	27,24	-0,5%	-1,0%	2,6%	2.278	17,4 x	13,9 x	13,3 x	160	164	2%	171	4%	7,0%	09/05/18	39,6%	32,5%	36,5%	Caja Neta	5,5 x	5,1 x	5,3 x	Comprar	34,50	
Antena 3	8,39	0,7%	-0,8%	-3,6%	1.894	14,45	46,2 x	12,4 x	129	41	-68%	153	274%	8,8%	18/06/18	19,4%	n.s	31,4%	0,3 x	4,9 x	3,4 x	3,7 x	Neutral	14,70	
Cie Automotive	26,66	-1,1%	4,5%	10,1%	3.439	18,5 x	18,1 x	15,4 x	162	190	17%	224	18%	1,6%	02/07/18	12,3%	14,7%	14,9%	0,6 x	2,6 x	5,4 x	4,6 x	Comprar	22,64	
Ebro Foods	20,12	0,3%	2,9%	3,1%	3.096	18,05	16,3 x	15,2 x	170	190	12%	203	7%	3,1%	03/04/19	8,1%	n.d.	8,5%	0,2 x	1,4 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	18,50	
NH Hoteles	5,86	-5,0%	2,5%	-2,4%	2.051	61,5 x	30,2 x	20,7 x	28	68	143%	99	46%	1,5%		0,7%	6,0%	7,0%	0,7 x	1,2 x	1,9 x	1,7 x	Vender	En revisión	
Prisa	1,87	10,7%	36,0%	36,5%	415	n.d.	24,6 x	3,1 x	-68	17	-75%	135	704%	0,0%		ns	-1,5%	11,2%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,7/3,5	
Prosegur	6,24	-8,4%	-5,5%	-4,7%	3.851	20,0 x	18,2 x	17,3 x	177	212															



	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	
<b>EuroStoxx 50</b>	3.326	-5,6%	-7,9%	-5,1%	2.756.696	20,7 x	13,3 x	12,1 x	139.704	184.194	32%	205.095	11%	3,7%										
Aldias	178,55	4,2%	5,9%	6,8%	37.356	28,1 x	26,8 x	23,0 x	1.017	1.341	32%	1.600	19%	1,4%	10/05/18	12,3%	19,2%	21,1%			3,2 x	5,6 x	4,4 x	Comprar
Ahold Delhaize	17,53	-1,8%	-4,6%	-4,4%	21.862	19,9 x	13,7 x	12,3 x	830	1.596	92%	1.703	7%	3,5%	13/04/18	11,4%	9,8%	11,1%	0,2 x		2,2 x	1,5 x	1,4 x	Neutral
Air Liquide	97,94	-6,2%	-9,1%	-6,8%	41.962	20,5 x	20,4 x	18,4 x	1.844	2.026	10%	2.261	12%	2,5%	28/05/18	14,1%	11,9%	12,4%	0,9 x		2,9 x	2,7 x	2,2 x	Comprar
Airbus	83,54	-5,0%	-7,6%	0,7%	64.706	17,3 x	25,5 x	19,6 x	995	2.614	163%	3.330	27%	1,7%	17/04/18	29,4%	54,1%	47,5%			6,5 x	5,6 x	7,8 x	Comprar
Allianz	185,16	-7,6%	-8,3%	-3,3%	81.517	11,6 x	11,7 x	10,6 x	6.883	7.008	2%	7.502	7%	4,3%	10/05/18	10,8%	10,5%	11,2%	0,2 x		1,1 x	1,3 x	1,2 x	Neutral
AB INBEV	83,92	-6,4%	-11,4%	-9,9%	169.455	21,5 x	24,9 x	20,2 x	1.241	8.220		10.186	24%	3,8%	24/04/18	12,8%	11,2%	13,9%	1,3 x		3,6 x	2,7 x	2,8 x	Neutral
ASML	147,20	-6,9%	-1,4%	1,4%	63.512	34,4 x	25,8 x	21,2 x	2.119	2.431	15%	2.893	19%	1,0%	26/04/18	18,1%	22,0%	23,5%			4,8 x	5,9 x	4,8 x	Neutral
AXA	24,91	-6,2%	-7,3%	0,7%	60.413	13,3 x	10,1 x	9,6 x	5.829	5.893	1%	6.165	5%	5,0%	04/05/18	8,8%	8,5%	8,8%			0,9 x	1,0 x	0,8 x	Neutral
BBVA	7,01	-4,7%	-5,9%	-1,4%	46.735	12,2 x	10,2 x	9,5 x	3.475	4.039	16%	4.625	15%	4,0%	03/04/18	6,8%	9,1%	9,2%	2,7 x		1,0 x	0,9 x		Comprar
B. Santander	5,48	-6,3%	-7,4%	0,1%	88.475	8,7 x	10,9 x	9,7 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	4,0%	02/05/18	7,0%	8,3%	9,1%	2,1 x		0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
Basf	84,83	-6,2%	-10,6%	-7,5%	77.915	12,8 x	13,0 x	13,0 x	4.056	5.979	47%	5.980	0%	3,8%	07/05/18	15,1%	17,2%	16,3%	0,4 x		2,5 x	2,4 x	2,2 x	Neutral
Bayer	96,14	-5,7%	-8,3%	-7,6%	79.503	26,6 x	14,6 x	13,7 x	4.531	5.679	25%	6.126	8%	2,9%	28/05/18	17,3%	16,0%	15,6%	0,4 x		3,7 x	2,3 x	2,2 x	Comprar
BMW	86,64	-3,9%	-3,5%	-0,2%	56.329	10,5 x	7,5 x	7,8 x	6.863	7.498	9%	7.325	-2%	4,3%	18/05/18	15,8%	15,0%	13,4%	0,8 x		1,5 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
BNP Paribas	63,20	-4,2%	-6,3%	1,5%	78.939	8,8 x	10,0 x	9,1 x	7.759	7.993	3%	8.610	8%	4,8%	28/05/19	8,0%	8,1%	8,5%	0,1 x		0,8 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
Cie de St Gobain	42,53	-6,8%	-11,6%	-7,5%	23.541	63,0 x	14,5 x	12,6 x	1.311	1.604	22%	1.855	16%	3,0%	11/02/00	6,4%	8,3%	9,1%	0,3 x		1,2 x	1,3 x	1,1 x	Neutral
CRH	26,76	-7,4%	-12,1%	-10,7%	22.449	34,2 x	16,3 x	13,6 x	1.243	1.370	10%	1.710	25%	2,6%	26/01/00	7,1%	9,4%	10,7%	0,4 x		1,5 x	1,7 x	1,4 x	Neutral
Daimler	70,13	-1,5%	-5,5%	-0,9%	75.028	10,8 x	7,6 x	7,5 x	10.864	9.884	-9%	10.054	2%	5,1%	03/05/19		15,8%	15,0%			1,5 x	1,2 x	1,0 x	Neutral
Danone	63,79	-6,9%	-8,3%	-8,8%	42.785	40,9 x	18,6 x	16,9 x	1.720	2.142	25%	2.383	11%	2,8%	02/05/18	11,3%	15,2%	15,9%	0,6 x		2,8 x	3,2 x	2,6 x	Comprar
Deutsche Bank	12,51	-9,7%	-18,1%	-21,2%	25.864		11,6 x	8,8 x	-512	2.453	379%	3.193	30%	2,7%	25/05/18		2,9%	4,5%	0,8 x		0,5 x	0,4 x	0,4 x	Neutral
Deutsche Post	35,95	-3,4%	-11,1%	-9,6%	44.190	20,8 x	15,7 x	14,7 x	2.639	2.799	6%	2.983	7%	3,1%	25/04/18	20,2%	23,9%	23,0%	0,2 x		3,0 x	3,9 x	3,3 x	Neutral
Deutsche Telekom	12,96	-6,1%	-10,4%	-12,4%	61.709	34,3 x	14,3 x	12,6 x	2.675	4.328	62%	4.795	11%	5,1%	18/05/18	10,9%	10,8%	13,9%	1,3 x		2,3 x	2,1 x	2,0 x	Neutral
E.ON	7,99	-3,0%	-10,3%	-11,8%	17.591		12,7 x	12,6 x	-8.450	1.328	-84%	1.365	3%	3,8%	10/05/18		75,5%	29,0%	1,4 x		4,8 x	3,9 x		Neutral
Enel	4,63	-6,8%	-11,6%	-9,7%	47.112	51,9 x	12,9 x	11,4 x	2.570	3.613	41%	4.119	14%	4,9%	23/07/18	5,4%	10,0%	10,9%	0,8 x		1,0 x	1,3 x	1,2 x	Comprar
Engie	12,64	-6,9%	-13,2%	-11,9%	30.770	41,1 x	12,5 x	12,5 x	-415	2.486	499%	2.478	0%	5,5%	22/05/18		6,1%	6,1%	0,5 x		0,8 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
ENI	13,40	-6,6%	-9,0%	-2,9%	48.691		23,5 x	16,0 x	-1.464	2.060	41%	3.020	47%	6,0%	21/05/18		4,3%	5,9%	0,3 x		1,0 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
Essilor	106,25	-4,3%	-5,3%	-7,6%	23.282	38,5 x	27,4 x	25,4 x	813	844	4%	913	8%	1,4%	18/05/18	16,3%	12,0%	12,0%	0,3 x		4,1 x	3,6 x	2,9 x	Neutral
Fresenius	61,62	-7,6%	-5,8%	-5,3%	34.185	28,4 x	18,6 x	17,4 x	1.593	1.836	15%	1.977	8%	1,2%	21/05/18	13,1%	13,4%	12,9%	0,6 x		2,7 x	2,6 x	2,2 x	Neutral
Iberdrola	5,98	-6,6%	-8,5%	-7,5%	38.489	17,2 x	14,8 x	14,1 x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	4,7%	03/07/18	6,8%	7,2%	7,6%	0,7 x		0,9 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
Inditex	26,11	-5,6%	-9,0%	-10,1%	81.376	35,2 x	24,0 x	21,7 x	3.157	3.368	7%	3.731	11%	2,8%	02/05/18	26,0%	25,2%	25,8%			7,7 x	6,5 x	5,3 x	Comprar
ING	14,74	-5,9%	-11,3%	-3,8%	57.261	12,0 x	11,0 x	10,3 x	4.905	5.245	7%	5.546	6%	4,9%	10/08/18	9,1%	10,4%	10,6%	3,4 x		1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
Intesa	3,08	-1,0%	1,9%	11,3%	51.906	18,8 x	13,1 x	11,0 x	7.316	3.916	-46%	4.530	16%	6,3%	20/05/19	8,8%	7,4%	8,6%	2,2 x		0,9 x	0,9 x	1,0 x	Comprar
K. Philips	29,63	-7,4%	-11,3%	-6,1%	27.879	37,2 x	17,8 x	15,3 x	1.657	1.537	-7%	1.756	14%	2,8%	13/05/19	10,4%	12,7%	13,9%	0,2 x		2,1 x	2,3 x	2,0 x	Vender
L'Oréal	172,35	-4,6%	-6,4%	-6,8%	96.605	29,5 x	24,8 x	23,3 x	3.581	3.924	10%	4.187	7%	2,2%	26/04/19	14,2%	14,5%	14,6%			3,8 x	3,9 x	3,3 x	Comprar
LVMH	234,90	-5,2%	-3,0%	-4,3%	119.090	12,9 x	21,2 x	19,4 x	5.129	5.584	9%	6.078	9%	2,3%	04/12/18	16,6%	18,2%	17,8%	0,2 x		3,2 x	4,1 x	3,3 x	Comprar
Munich RE	177,45	-6,3%	-6,6%	-1,8%	27.510	10,0 x	10,8 x	9,8 x	375	2.446		2.640	8%	5,1%	25/04/19	9,9%	8,6%	9,3%	0,0 x		1,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender
Nokia	4,38	-0,4%	9,6%	12,5%	24.672	23,6 x	17,2 x	13,7 x	-1.494	1.391	-7%	1.806	30%	4,4%	23/05/18	4,2%	9,0%	11,8%			2,2 x	1,5 x	1,6 x	Neutral
Orange	13,40	-5,4%	-7,4%	-7,4%	35.645	42,0 x	13,9 x	12,4 x	2.935	2.590	-12%	2.936	13%	4,8%	11/06/18	6,8%	7,8%	9,0%	0,8 x		1,1 x	1,2 x	1,1 x	Neutral
Safran	83,10	-4,2%	-8,2%	-3,3%	34.655		18,9 x	18,2 x	1.908	1.885	-1%	1.888	0%	1,6%	18/06/18	6,9%	26,4%	26,9%	0,3 x		3,6 x	3,8 x	4,4 x	Neutral
Sanofi	63,39	-9,4%	-14,0%	-11,8%	80.070	20,1 x	11,3 x	10,4 x	4.287	4.419	3%	7.497	70%	4,0%	08/05/18	10,1%	8,0%	12,4%	0,1 x		1,7 x	1,4 x	1,3 x	Neutral
SAP	82,86	-5,8%	-8,7%	-11,3%	101.794	28,3 x	18,8 x	17,0 x	4.018	5.054	26%	5.630	11%	1,7%	18/05/18	14,8%	17,6%	17,7%	0,1 x		4,1 x	4,0 x	3,2 x	Comprar
Schneider Electric	69,34	-4,2%	-7,3%	-2,1%	41.391	17,7 x	17,6 x	15,9 x	1.750	2.209	26%	2.441	10%	3,1%	07/05/18	8,6%	10,5%	11,5%	0,2 x		1,8 x	2,1 x	1,8 x	Comprar
Siemens	107,02	-6,8%	-12,6%	-7,9%	90.967	14,1 x	14,2 x	12,7 x	6.046	6.130	1%	6.761	10%	3,5%	31/01/19	17,9%	14,3%	14,7%	0,5 x		2,4 x	2,1 x	1,8 x	Neutral
Soc. Generale	44,14	-3,9%	-5,0%	2,5%	35.657	9,2 x	9,5 x	8,7 x	2.806	3.708	32%	4.152	12%	5,2%	30/05/18	5,2%	6,9%	7,7%	6,2 x		0,6 x	0,6 x	0,7 x	Vender
Telefonica	7,52	-6,6%	-8,3%	-7,4%	39.055	18,8 x	12,0 x	11,7 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	5,3%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x		2,6 x	2,2 x	1,8 x	Neutral
Total	44,71	-3,1%	-8,0%	-2,9%	113.375	59,0 x	11,8 x	11,4 x	7.656	10.143	32%	10.459	3%	5,5%	25/09/18	7,0%	10,4%	10,3%	0,1 x		1,3 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Unibail-Rodamco	187,35	-6,8%	-8,3%	-10,8%	18.708	11,3 x	14,6 x	13,8 x	2.440	1.321	-46%	1.437	9%	6,1%	03/07/18	14,4%	6,4%	6,4%	0,7 x		1,3 x	1,0 x	0,9 x	Neutral
Unilever	43,73	-6,4%	-4,4%	-6,9%	127.517	23,7 x	18,4 x	16,9 x	6.053	6.353	5%	6.792	7%	3,5%	03/05/18	35,6%	49,7%	62,6%	1,4 x		7,2 x	8,8 x	9,6 x	Comprar
Vinci	77,88	-8,2%	-8,6%	-8,5%	46.099	16,6 x	14,9 x	13,7 x	2.747	2.916	6%	3.173	9%	3,3%	06/11/18	15,2%	15,8%	15,8%	0,8 x		2,2 x	2,6 x	2,1 x	Neutral
Vivendi	21,29	-6,0%	-8,9%	-5,0%	27.638		27,7 x	22,3 x	1.256	988	-21%	1.215	23%	2,1%	24/04/18	12,9%	5,3%	6,4%			1,3 x	1,6 x	1,4 x	Neutral
Volkswagen	163,20	-5,1%	-9,2%	-2,0%	83.316	10,9 x	6,9 x	6,2 x	5.369	11.333	111%	13.382	18%	2,2%	04/05/18	5,7%	12,2%	12,7%	-0,3 x		0,9 x	0,9 x	0,7 x	Vender
<b>No Eurostoxx:</b>																								
A. Generali	15,35	-3,7%	-2,0%	1,0%	23.974	13,0 x	10,9 x	9,8 x	2.081	2.094	1%	2.398	15%	5,5%	00/01/00	8,4%	8,5%	9,3%	0,3 x		1,1 x	1,0 x	0,9 x	Vender
Carrefour	18,28	-2,2%	2,8%	1,3%	14.161	19,0 x	16,6 x	15,5 x	746	828	11%	898	8%	3,1%	13/06/18	10,8%	7,6%	7,3%	0,4 x		2,1 x	1,4 x	1,2 x	Neutral
RWE	15,19	-2,6%	-14,3%	-10,7%	9.280	7,6 x	7,7 x	10,6 x	-5.651	1.219	-78%	872	-28%	3,3%	27/04/18	-37,7%	32,0%	16,7%	0,4 x		1,9 x	1,5 x	1,5 x	Vender
Royal Dutch Shell	25,58																							