

Estrategia de Inversión Semanal

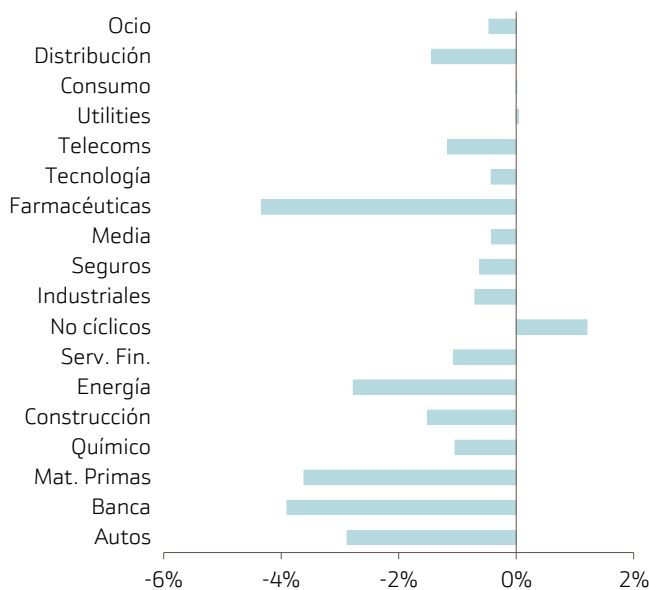
Link al canal de Youtube
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 20-ago-18 9:03 AM

Bolsas	17-ago-18	10-ago-18	% sem.	% año
DJI	25.669	25.313	1,4%	3,8%
S&P 500	2.850	2.833	0,6%	6,6%
Nasdaq C.	7.816	7.839	-0,3%	13,2%
Nikkei 225	22.270	22.298	-0,1%	-2,2%
EuroStoxx50	3.373	3.426	-1,6%	-3,7%
IBEX 35	9.417	9.602	-1,9%	-6,2%
DAX	12.211	12.424	-1,7%	-5,5%
CAC 40	5.345	5.415	-1,3%	0,6%
FTSE 100	7.559	7.667	-1,4%	-1,7%
FTSEMIB	20.415	21.091	-3,2%	-6,6%
KOSPI	2.247	2.283	-1,6%	-8,9%
HANG SENG	27.213	28.367	-4,1%	-9,0%
SENSEX	37.948	37.869	0,2%	11,4%
Australia	6.339	6.278	1,0%	4,5%
BOVESPA	76.029	76.514	-0,6%	-0,5%
MEXBOL	48.265	48.384	-0,2%	-2,2%
MSCI World	2.138	2.140	-0,1%	1,6%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	17-ago-18	10-ago-18	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,65%	-0,64%	-1,5	-2,3
Alemania 10A	0,31%	0,32%	-1,2	-12,2
EEUU 2A	2,61%	2,60%	0,4	72,5
EEUU 10A	2,86%	2,87%	-1,3	45,5
Japón 2A	-0,13%	-0,11%	-1,6	0,3
Japón 10A	0,10%	0,10%	-0,2	5,0
España 2A	-0,30%	-0,27%	-3,3	4,4
España 10A	1,45%	1,41%	4,2	-11,8

*Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 20 al 24 de agosto

Bolsas: "Turquía pierde protagonismo, que se centra en las negociaciones EE.UU-China"

Sin perder de vista la situación en Turquía, que estará cerrada esta semana desde el martes por fiesta local, los mercados centrarán su atención en el inicio de las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. (miércoles/jueves). El flujo positivo de noticias la semana pasada dio un respiro temporal a los activos de riesgo, especialmente la lira turca que recuperó terreno alejándose de los mínimos históricos. El Euro que recuperó 1,14\$. Las bolsas americanas y asiáticas cerraron el viernes en positivo, y en Europa frenaron su caída inicial.

Por el lado turco, el anuncio de limitaciones en las operaciones con derivados (swap), descartando de momento el control de capitales, permitió una recuperación de la lira, que se interrumpió tras la negativa del juez el viernes a la liberación del pastor americano, lo que da pie a nuevas sanciones a Turquía. S&P rebajó el viernes el rating crediticio del país de BB- a B+ con perspectiva estable, augurando estagflación en 2019 (recesión con inflación del 22%).

En el frente comercial, se acogió con optimismo la decisión de China de negociar con EE.UU. Las negociaciones se iniciarán esta semana (miércoles y jueves) y el flujo de noticias que vaya saliendo de dichas negociaciones serán críticas para los mercados. A pesar del talante aparentemente duro de Trump, nuestra impresión es que ambos países acordarán frenar la depreciación del Yuan (China para no importar inflación y EEUU para no perder más competitividad frente a China) y que China se comprometerá a comprar más productos americanos. Este resultado sería positivo para las bolsas

Esta semana los hitos más importantes son, por orden cronológico, (i) las actas de la Fed el miércoles, (ii) Actas del BCE e indicadores adelantados y de confianza en la UEM el jueves, (iii) de jueves a sábado la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole y (iv) el viernes, pedidos de bienes duraderos en EE.UU.

El foco estará en la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole (EE.UU). Vemos poco probable un cambio sustancial en el mensaje oficial sobre la dirección de la política monetaria esta semana. Los principales bancos centrales, incluido recientemente el BoJ mantienen una hoja de ruta orientada a normalizar la política monetaria, lo que implica retirar gradualmente los estímulos monetarios y subir los tipos de interés de referencia.

Por parte de la micro, la época de publicación de resultados toca a su fin dejando un buen sabor de boca. El BPA medio del 93% de las compañías del S&P500 ya publicados ha crecido +26,89% vs +20,48% esperado.

En este entorno, si se confirman las noticias positivas en el frente comercial, anticipamos un tono más positivo en las bolsas, aunque hasta que estas nubes no se despejen, les seguirá costando mantener una tendencia alcista sostenida, a pesar de un fondo fundamental positivo: (i) volatilidad históricamente baja, (ii) buenos resultados empresariales, (iii) macro que vuelve a sorprender positivamente y (iv) el impacto de la crisis turca en otros mercados emergentes parece limitado de momento.

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

Aránzazu Cortina Ana de Castro Rafael Alonso Aránzazu Bueno Pilar Aranda Joao Pisco Susana André (Mktg. & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

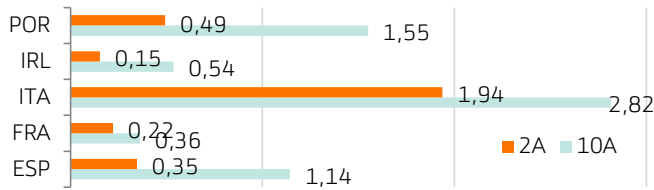
<http://broker.bankinter.com/>

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

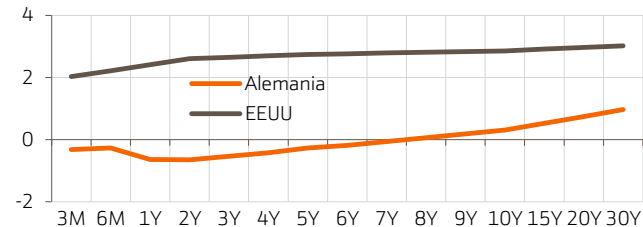
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 20 al 24 de agosto

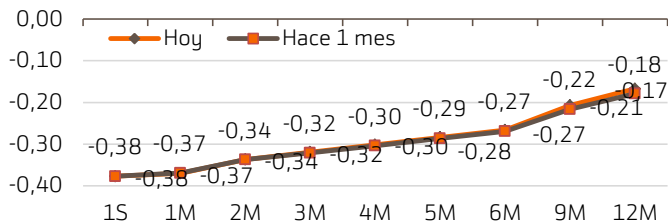
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



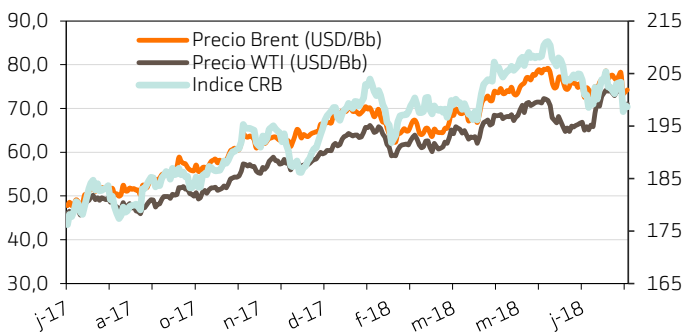
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	10-ago-18	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1418	1,1413	0,0%	-4,9%
Euro-Yen	126,35	126,510	-0,1%	7,2%
Euro-Libra	0,896	0,894	0,3%	0,9%
Euro-CHF	1,14	1,136	0,0%	3,0%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	10-ago-18	% sem.	% año
Níquel	13.480	13.820	-2,5%	5,6%
Cobre	5.926	6.190	-4,3%	-18,2%
Aluminio	2.030	2.105	-3,6%	-10,5%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L;14:50h	FRA	5.000M€ en letras a 3, 6 y 12 meses
M;10:30h	ESP	Emisión de letras
M;11:30h	ALE	4.000M€ bonos vencimiento 2020
X;11:30h	ALE	3.000M€ bonos vencimiento 2028

Bonos: "Pendientes de Jackson Hole"

Esta semana, la atención se centrará en la **reunión de banqueros centrales que se celebra en Jackson Hole (EE.UU)** a partir del jueves y en las Actas de la Fed. A pesar del aumento en la volatilidad de los mercados y el riesgo que representa el proteccionismo, **vemos poco probable un cambio sustancial en el mensaje oficial** sobre la política monetaria. Los principales bancos centrales, salvo el BoJ mantienen una **hoja de ruta orientada a normalizar la política monetaria**, lo que implica retirar paulatinamente los estímulos monetarios y subir los tipos de interés. La Fed lidera el proceso con dos subidas de tipos en 15'18 y probablemente dos más en 25'18 y el BCE concluye su programa de compra de activos (APP) en Dic. 2018. **Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 0,29/0,35%.**

Divisas: "Más estabilidad, dólar como refugio"

EuroDólar (€/USD).- El Euro recuperaba posiciones frente al dólar a final de semana ante la mayor estabilidad de la lira turca y los datos algo más débiles en la Fed de Filadelfia. En los próximos días, la atención se centrará en los comentarios proveninetes de Jackson Hole. En cualquier caso, el dólar se mantendrá fuerte hasta la reapertura de negociaciones comerciales con China, que se espera para finales de mes y la resolución de la situación con Turquía. **Rango estimado (semana): 1,1330/1,1580**

Euroyen (€/JPY).- La incertidumbre en torno a Turquía y el proteccionismo mantienen al yen apreciado en su cruce con el euro. En próximos días los datos de IPC japoneses mostrarán un rebote hasta +1,0% en julio (desde +0,7% anterior) lo que dará más argumentos a la divisa nipona para mantener su fortaleza. **Rango estimado (semana): 125,1/127,2**

Eurolibra (€/GBP).- La debilidad de la libra refleja los escasos avances realizados con la UEM sobre el "Brexit" y las dificultades que afronta el BoE en este entorno para endurecer la política monetaria. Esta semana la atención se centrará en los Precios Inmobiliarios y en el saldo de las finanzas públicas, pero la dirección de la libra vendrá marcada por el flujo de noticias sobre el "Brexit". **Rango estimado (semana): 0,8925/0,903**

Eurosuizo (€/CHF).- El Franco se mantiene firme frente a las principales divisas ante la incertidumbre generada por el proteccionismo y la situación de Turquía. Los índices de actividad económica en Suiza evolucionan positivamente y la inflación se recupera. Esta semana la principal referencia macro en Suiza es la Producción Industrial pero el franco cotizará al compás del flujo de noticias sobre el proteccionismo. **Rango estimado (semana): 1,128/1,141**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
M;8:00h	JAP	Ped. Maq. Herramienta (final)	JUL	a/a	--	13%
X;16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda 2ª Mano	JUL	M	5,41M	5,38M
X;20:00h	EEUU	Actas de la Fed			--	--
X/J; s/h		Reunión EE.UU./China				
J/V;s/h	EEUU	Simposio de Bancos Centrales en Jackson Hole				
J;10:00h	UEM	PMI Manufacturero (prel)	AGO	Ind.	55,2	55,1
J;10:00h	UEM	PMI Servicios (prel)	AGO	Ind.	54,4	54,2
J;13:30h	UEM	Actas del BCE				
J;14:30h	EEUU	Paro Semanal		000	215k	212k
J;16:00h	UEM	Conf. Consumidor (prel.)	AGO	Ind.	-0,7	-0,6
J;16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda Nueva	JUL	000	648k	631k
V;1:30h	JAP	IPC	JUL	a/a	1,0%	0,7%
V;8:00h	ALE	PIB (final)	2T	a/a	2,0%	2,1%
V;14:30h	EEUU	Ped Bs. Duraderos (prel)	JUL	m/m	-0,5%	0,8%
V;14:30h	EEUU	Ped Bs Dur Ex Trans (p)	JUL	m/m	0,5%	0,2%

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

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

Avda. Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

EE.UU.- El Indicador Adelantado avanzó +0,6% en julio desde +0,5% en junio y vs +0,4% esperado. Mayor tasa desde febrero de este año. (ii) **Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan**, que empeora en agosto inesperadamente (95,3 vs. 98,0 estimado y 97,9 anterior). La buena noticia es que el deterioro deriva de la componente de condiciones actuales (107,8 vs. 114,4 anterior) mientras que las expectativas permanecen planas (87,3). [Link](#) a la nota en la Intranet

UEM.- El IPC final de julio de la UEM confirma lo ya publicado: +2,1% vs. +2,1% estimado y +2,0% anterior. La tasa subyacente +1,1% vs. +1,1% estimado y +0,9% anterior.

Leer más en nuestra web:

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

2.- Compañías Europeas

MAERSK (Neutral; Cierre 8.794DKK; +1,8%).- OPV de su filial de plataformas petrolíferas (Maersk Drilling) en 2019: Seguirá controlando la gestión de esta filial, pero prevé obtener aprox. 1.200M\$ de ingresos con la colocación en bolsa del 25%/30% puesto que baraja una valoración de aprox. 4.400M\$ para el 100% de Maersk Drilling. **OPINIÓN:** Impacto positivo para el valor en el corto plazo (aunque ya el viernes subió +1,8% al conocerse esta noticia) y, además, refuerza su estrategia de centrarse en el negocio de transporte y logística, que es su *core business* (Maersk es el líder mundial en el transporte de contenedores por mar). Entre 2016 y 2017 Maersk ha vendido sus activos de petróleo y gas (Maersk Oil y Maersk Tankers) por aprox. 10.000M\$, la mayoría a Total. Sin embargo, no podemos recomendar Comprar la Compañía solo por esta operación debido a la incertidumbre sobre la actividad comercial marítima que supone la extensión del proteccionismo y que afecta especialmente a China, precisamente uno de los mercados de tráfico de mercancías en los que más involucrada está Maerks (se estima que aprox. el 60% del tráfico comercial marítimo pasa por el Estrecho de Malaca, entre Malasia e Indonesia).

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Inmobiliarias +0,96%; Materiales+0,7%; Consumo Básico +0,7%

Los peores: Consumo Discrecional +0,1%; Tecnología +0,2%; Financieras +0,2%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** mostraron el viernes destacan: (i) **NORDSTROM (59,2\$; +13,2%)** tras publicar resultados correspondientes al 2T'18 que batieron expectativas. Además la compañía elevó el *guidance* para el conjunto del año. (ii) **PERRIGO (72,96\$; +3,6%)** tras firmar un acuerdo con Sol - Gel Technologies, por medio del cual desarrollarán, fabricarán y comercializarán (en caso de ser aprobado) un producto genérico conjuntamente. Ambas compañías compartirán los costes de desarrollo y los beneficios generados con dicho producto. (ii) **KROGER (31,4\$; +2,7%)** anunció el lanzamiento de un proyecto piloto, mediante el cual, con la utilización de un coche de conducción autónoma, realizará la entrega de pedidos a domicilio por un barrio de Phoenix. De esta manera, Kroger intentará luchar contra grandes cadenas de distribución *online* como Amazon.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **APPLIED MATERIALS (43,8\$; -7,7%)** después de presentar resultados que se situaron por debajo de expectativas en 3T'18 (año fiscal), afectados por un incremento de costes. Además anuncia *guidance* para el conjunto del año, que se sitúa por debajo de expectativas. Estima que las Ventas 4T'18 se situarán en un rango: 3.850M\$/4.150M\$ vs 4.450Mn\$ estimado. BPA 0,92\$/Acc./1\$/Acc. vs 1,17\$/acc. estimado. Para el conjunto del año estima Ventas 17.100M\$/17.400M\$ vs 17.600Mn\$ estimado. Estos débiles resultados y el *guidance* por debajo de estimaciones provocaron que varios equipos de Análisis redujeran su recomendación sobre el valor. (ii) **GILEAD (72,9\$; -3,5%)** después de que uno de sus

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

directivos, CEO de su área médica, abandonara la compañía. (iii) **NVIDIA (244,8\$; -4,9%)** la Compañía celebrará a lo largo del día de hoy un evento dentro del marco de la Gamescon. Presentará la GeForce RTX 2080, tarjeta gráfica que sustituirá a la GTX 1080 y GTX 1080 Ti. Al parecer se habrían filtrado una serie de imágenes de su lanzamiento.

OTROS: Trump, tras conversaciones con varios líderes empresariales, habría solicitado la SEC que permita las compañías presentar sus cuentas de manera semestral y no trimestral como viene siendo habitual. Esta petición no se ha realizado de manera formal, puesto que ha vuelto a utilizar Twitter. En opinión de Trump, esto elevaría la flexibilidad, e incrementaría el ahorro de las empresas. Los partidarios de la presentación de resultados semestral, consideran que ayudaría a las empresas a concentrarse más en sus objetivos y estrategia a largo plazo. Como referencia, la Comisión Europea en 2013 ya eliminó la obligatoriedad a las compañías europeas de presentar sus cuentas de manera trimestral, mientras que el regulador británico hizo lo mismo en 2014.

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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

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

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

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

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

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

	Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Area Geográfica	Reino Unido China, Rusia y Brasil.	Japón	EE.UU. UEM España: comprar selectivamente Perfiles agresivos: India
Tipo de activo	Depósitos Inmuebles UK Bonos Soberanos <i>Core</i>	Inmuebles (activos UEM) Bonos <i>high yield</i> Bonos Soberanos Periféricos Bonos Corporativos Oro	Bolsas, selectivamente Inmuebles (activos España) Fondos de retorno absoluto
Sector	Aerolíneas <i>Retailers</i> /distribución Media Autos	Consumo básico Petroleras Biotecnología Concesiones Químicas Utilities Industriales Telecomunicaciones Seguros	Financieras Hoteles Inmobiliario Construcción Componentes Autos Tecnología Farma Consumo no básico (especialmente Lujo) Renovables
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
Bancos EE.UU	Comprar	Fondo BlackRock World Financials (LU0106831901). La mejora de los fundamentales y la tendencia alcista en los tipos sientan las bases para un buen comportamiento del sector financiero. Mantenemos esta idea que acumula una rentabilidad desde el inicio del +4,1% en dólares.	27,09\$; 20/11/2017	n/a	n/a
Selección de fondos de consumo	Comprar	La selección de fondos de consumo, Robeco Global Consumer Trends (cód.1327) y Morgan Stanley Global Brands (cód. 1377), recientemente complementada con la incorporación de GAM Luxury Brands (Cód. 1413) ha generado una rentabilidad de +6,6% durante 2018.	n/a	n/a	n/a

Equipo de Análisis de Bankinter

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

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

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

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

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas
(Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

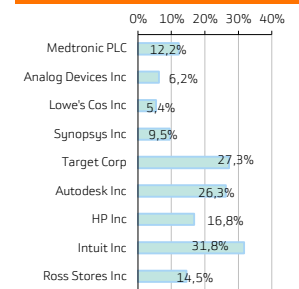
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
21-ago-18	Medtronic PLC	1,112 \$/acc		12:45	Confirmed	12,2%	122.465 Healthcare-Products
22-ago-18	Analog Devices Inc	1,458 \$/acc		14:00	Confirmed	6,2%	35.079 Semiconductors
22-ago-18	Lowe's Cos Inc	2,022 \$/acc		Bef-mkt	Confirmed	5,4%	79.967 Retail
22-ago-18	Synopsys Inc	0,916 \$/acc		Aft-mkt	Confirmed	9,5%	13.909 Software
22-ago-18	Target Corp	1,399 \$/acc		Bef-mkt	Confirmed	27,3%	44.272 Retail
23-ago-18	Autodesk Inc	0,157 \$/acc		22:01	Confirmed	26,3%	29.004 Software
23-ago-18	HP Inc	0,506 \$/acc		Aft-mkt	Confirmed	16,8%	39.522 Computers
23-ago-18	Intuit Inc	0,229 \$/acc		Aft-mkt	Confirmed	31,8%	53.342 Software
23-ago-18	Ross Stores Inc	1,005 \$/acc		22:01	Confirmed	14,5%	34.593 Retail

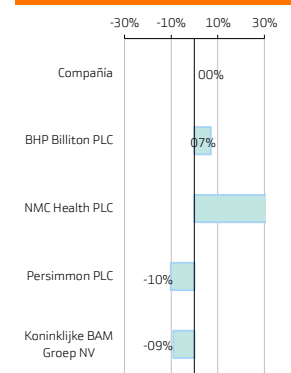
Variación mensual



Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
20-ago-18	BHP Billiton PLC	1,000 Eur/acc	35,6%		Confirmed	7,02%	95.591 Mining
20-ago-18	NMC Health PLC	n.d.	41,4%		Confirmed	40,73%	8.453 Healthcare-Services
21-ago-18	Persimmon PLC	n.d.	9,5%		Confirmed	-10,08%	7.705 Home Builders
23-ago-18	CRH PLC	n.d.	-5,9%		Confirmed	-3,84%	21.262 Building Materials
23-ago-18	Koninklijke BAM Groep NV	n.d.	409,5%		Confirmed	-9,01%	972 Engineering&Construction

Variación mensual



Bankinter Análisis

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

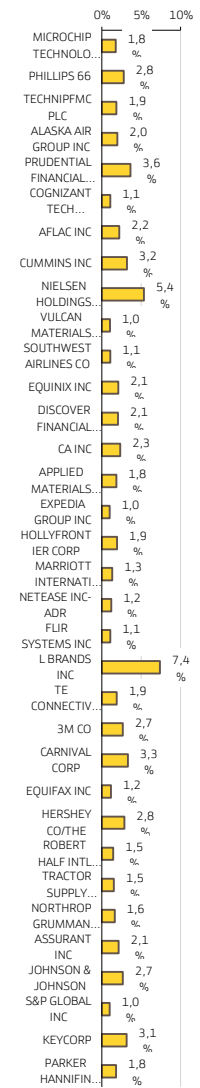
<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Rent. x Dividendo

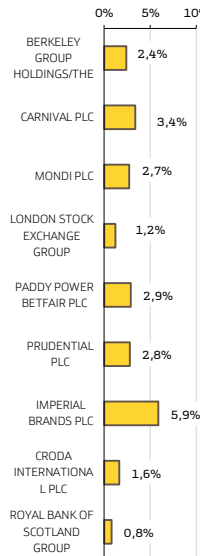
Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz. M	Mercado	G. Industrial
20-ago-18	04-sep-18	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	Regular Cash	0,3640 USD	1,75%	19.554	NASDAQ GS	Semiconductors
20-ago-18	04-sep-18	PHILLIPS 66	Regular Cash	0,8000 USD	2,77%	53.594	New York	Oil&Gas
20-ago-18	05-sep-18	TECHNIPFMC PLC	Regular Cash	0,1300 USD	1,86%	12.740	New York	Oil&Gas Services
20-ago-18	06-sep-18	ALASKA AIR GROUP INC	Regular Cash	0,3200 USD	1,97%	8.004	New York	Airlines
20-ago-18	13-sep-18	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Regular Cash	0,9000 USD	3,64%	41.200	New York	Insurance
21-ago-18	31-ago-18	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	Regular Cash	0,2000 USD	1,06%	43.842	NASDAQ GS	Computers
21-ago-18	01-sep-18	AFLAC INC	Regular Cash	0,2600 USD	2,22%	35.902	New York	Insurance
21-ago-18	04-sep-18	CUMMINS INC	Regular Cash	1,1400 USD	3,18%	23.411	New York	Machinery-Diversified
21-ago-18	05-sep-18	NIELSEN HOLDINGS PLC	Regular Cash	0,3500 USD	5,35%	9.289	New York	Commercial Services
21-ago-18	07-sep-18	VULCAN MATERIALS CO	Regular Cash	0,2800 USD	1,02%	14.594	New York	Building Materials
21-ago-18	12-sep-18	SOUTHWEST AIRLINES CO	Regular Cash	0,1600 USD	1,07%	34.198	New York	Airlines
21-ago-18	19-sep-18	EQUINIX INC	Regular Cash	2,2800 USD	2,08%	34.886	NASDAQ GS	REITS
22-ago-18	06-sep-18	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Regular Cash	0,4000 USD	2,05%	26.700	New York	Diversified Finan Serv
22-ago-18	11-sep-18	CA INC	Regular Cash	0,2550 USD	2,34%	18.245	NASDAQ GS	Software
22-ago-18	13-sep-18	APPLIED MATERIALS INC	Regular Cash	0,2000 USD	1,83%	44.122	NASDAQ GS	Semiconductors
22-ago-18	13-sep-18	EXPEDIA GROUP INC	Regular Cash	0,3200 USD	0,98%	19.583	NASDAQ GS	Internet
22-ago-18	20-sep-18	HOLLYFRONTIER CORP	Regular Cash	0,3300 USD	1,92%	12.093	New York	Oil&Gas
22-ago-18	28-sep-18	MARRIOTT INTERNATIONAL-CLA	Regular Cash	0,4100 USD	1,32%	42.974	NASDAQ GS	Lodging
23-ago-18	31-ago-18	NETEASE INC-ADR	Regular Cash	0,6100 USD	1,18%	27.136	NASDAQ GS	Software
23-ago-18	07-sep-18	FLIR SYSTEMS INC	Regular Cash	0,1600 USD	1,06%	8.305	NASDAQ GS	Electronics
23-ago-18	07-sep-18	L BRANDS INC	Regular Cash	0,6000 USD	7,38%	9.023	New York	Retail
23-ago-18	07-sep-18	TE CONNECTIVITY LTD	Regular Cash	0,4400 USD	1,89%	32.389	New York	Electronics
23-ago-18	12-sep-18	3M CO	Regular Cash	1,3600 USD	2,66%	120.121	New York	Miscellaneous Manufactur
23-ago-18	14-sep-18	CARNIVAL CORP	Regular Cash	0,5000 USD	3,30%	42.404	New York	Leisure Time
23-ago-18	14-sep-18	EQUIFAX INC	Regular Cash	0,3900 USD	1,17%	16.026	New York	Commercial Services
23-ago-18	14-sep-18	HERSHEY CO/THE	Regular Cash	0,7220 USD	2,85%	21.241	New York	Food
23-ago-18	14-sep-18	ROBERT HALF INTL INC	Regular Cash	0,2800 USD	1,46%	9.423	New York	Commercial Services
24-ago-18	11-sep-18	TRACTOR SUPPLY COMPANY	Regular Cash	0,3100 USD	1,54%	9.806	NASDAQ GS	Retail
24-ago-18	12-sep-18	NORTHROP GRUMMAN CORP	Regular Cash	1,2000 USD	1,63%	51.260	New York	Aerospace/Defense
24-ago-18	18-sep-18	ASSURANT INC	Regular Cash	0,5600 USD	2,13%	6.615	New York	Insurance
27-ago-18	11-sep-18	JOHNSON & JOHNSON	Regular Cash	0,9000 USD	2,68%	360.750	New York	Pharmaceuticals
27-ago-18	12-sep-18	S&P GLOBAL INC	Regular Cash	0,5000 USD	0,98%	51.082	New York	Commercial Services
27-ago-18	14-sep-18	KEYCORP	Regular Cash	0,1700 USD	3,15%	22.713	New York	Banks
27-ago-18	14-sep-18	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	0,7600 USD	1,79%	22.546	New York	Miscellaneous Manufactur



Reparto de dividendos de las compañías de FTSE 100, EuroStoxx 50 e Ibx 35

Rent. x Dividendo

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
23-ago-18	14-sep-18	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	Interim	33,3000 GBp	2,41%	4.946	London	Home Builders
23-ago-18	14-sep-18	CARNIVAL PLC	Regular Cash	0,5000 USD	3,40%	33.279	London	Leisure Time
23-ago-18	14-sep-18	MONDI PLC	Interim	0,2145 EUR	2,72%	10.189	London	Forest Products&Paper
23-ago-18	18-sep-18	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	Interim	17,2000 GBp	1,23%	15.339	London	Diversified Finan Serv
23-ago-18	24-sep-18	PADDY POWER BETFAIR PLC	Interim	67,0000 GBp	2,90%	5.744	London	Entertainment
23-ago-18	27-sep-18	PRUDENTIAL PLC	Interim	15,6700 GBp	2,80%	44.554	London	Insurance
23-ago-18	28-sep-18	IMPERIAL BRANDS PLC	2nd Interim	28,4350 GBp	5,89%	28.493	London	Agriculture
23-ago-18	03-oct-18	CRODA INTERNATIONAL PLC	Interim	38,0000 GBp	1,63%	6.764	London	Chemicals
23-ago-18	12-oct-18	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	Interim	2,0000 GBp	0,83%	29.023	London	Banks



Análisis Bankinter

Rafael Alonso
Aránzazu Cortina

Ramón Forcada
Ramón Carrasco
Ana de Castro

Jesús Amador
Esther Gutiérrez de la Torre
Aránzazu Bueno

Pilar Aranda
Elena Fernández-Trapiella
Joao Pisco

Susana André (Mktg & Support)

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* 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)	2017r	PER 2018e	2019e	2017r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2018e	2019e	Var. %	Rentab. Div'18e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2018e	2019e	D/FFPP (Último)	Media 5A	P/V 2018e	2019e	Recomendación	
EuroStoxx 50	3.373	-1,6%	-2,5%	-3,7%	2.852.193				182.383	194.296	218.196	12%	3,7%										
Adidas	207,40	1,0%	9,7%	24,1%	43.391	25,0 x	25,3 x	21,7 x	1.097	1.663	1.911	15%	1,5%	09/05/19	15,0%	24,1%	25,6%		3,8 x	6,9 x	5,4 x	Comprar	
Ahold Delhaize	20,91	1,1%	-2,8%	14,0%	26.071	12,6 x	14,3 x	13,0 x	1.817	1.730	1.813	5%	3,3%	25/04/19	11,8%	11,7%	12,4%	0,1 x	2,1 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	
Air Liquide	105,85	-0,5%	-2,6%	0,8%	45.333	20,0 x	20,4 x	18,3 x	2.200	2.231	2.486	11%	2,6%	27/05/19	13,5%	13,0%	13,5%	0,8 x	2,8 x	2,8 x	2,4 x	Comprar	
Airbus	107,72	0,2%	1,9%	29,8%	83.577	22,4 x	24,2 x	19,2 x	2.873	3.356	4.365	30%	1,6%	15/04/19	32,0%	25,7%	27,7%		7,0 x	9,1 x	5,0 x	Comprar	
Allianz	184,24	-0,9%	1,6%	-3,8%	79.200	12,6 x	10,5 x	9,9 x	6.803	7.587	7.900	4%	4,7%	09/05/19	10,5%	11,7%	12,0%	0,2 x	1,1 x	1,3 x	1,1 x	Neutral	
AB INBEV	86,97	2,6%	-2,9%	-6,6%	175.613	27,7 x	21,0 x	18,6 x	7.996	9.356	10.661	14%	4,4%	13/11/18	10,4%	12,8%	14,3%	1,3 x	3,5 x	2,8 x	2,5 x	Comprar	
ASML	171,68	-4,2%	-8,9%	18,3%	74.074	34,4 x	29,6 x	24,3 x	2.119	2.475	2.946	19%	0,9%	26/04/19	18,1%	22,0%	23,4%		4,8 x	6,8 x	5,5 x	Neutral	
AXA	21,53	-1,5%	3,7%	-13,0%	52.163	9,9 x	8,6 x	7,9 x	6.209	5.997	6.507	9%	6,2%	03/05/19	8,8%	8,9%	9,4%		0,9 x	0,9 x	0,7 x	Neutral	
BBVA	5,44	-3,5%	-8,9%	-23,5%	36.273	13,4 x	7,6 x	7,5 x	3.519	5.002	5.507	10%	5,2%	02/10/18	6,8%	10,5%	9,5%	2,5 x		0,8 x	0,7 x	Comprar	
B. Santander	4,34	-4,4%	-6,6%	-20,8%	70.023	13,6 x	8,9 x	8,1 x	6.204	8.328	9.122	10%	5,1%	29/01/19	6,9%	8,3%	8,9%	2,4 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
Basf	77,57	-1,5%	-6,3%	-15,4%	71.246	13,9 x	11,9 x	11,1 x	6.078	5.992	6.371	6%	4,2%	06/05/19	15,0%	16,9%	16,9%	0,3 x	2,4 x	2,1 x	2,0 x	Neutral	
Bayer	78,40	-16,0%	-14,8%	-23,4%	73.112	36,4 x	12,4 x	10,0 x	7.336	5.732	7.158	25%	3,6%	29/04/19	19,0%	14,3%	15,1%	0,1 x	3,5 x	1,8 x	1,5 x	Comprar	
BMW	81,41	-2,6%	2,7%	-6,2%	52.948	6,6 x	7,2 x	7,0 x	8.620	7.419	7.702	4%	4,8%	17/05/19	16,1%	13,1%	12,4%	0,7 x	1,4 x	1,0 x	0,8 x	Neutral	
BNP Paribas	50,99	-3,0%	-1,4%	-18,1%	63.727	10,3 x	8,1 x	7,5 x	7.759	7.879	8.526	8%	6,0%	28/05/19	7,9%	8,0%	8,3%	1,9 x	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	
Cie de St Gobain	35,50	-2,7%	-5,2%	-22,8%	19.796	16,2 x	11,1 x	9,8 x	1.566	1.725	1.949	13%	3,9%	04/02/00	7,5%	9,6%	9,5%	0,3 x	1,2 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	
CRH	28,40	0,7%	-5,2%	-5,2%	23.634	14,0 x	14,5 x	12,7 x	1.895	1.580	1.838	16%	2,5%	28/01/00	9,6%	11,6%	11,3%	0,4 x	1,7 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	
Daimler	54,92	-4,0%	-4,1%	-22,4%	58.755	7,2 x	6,2 x	5,9 x	10.525	9.366	9.831	5%	6,4%	23/05/19	15,4%	15,0%			1,5 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	
Danone	67,69	0,3%	2,0%	-3,2%	46.371	17,8 x	18,6 x	16,9 x	2.453	2.316	2.571	11%	2,9%	30/04/19	13,9%	14,8%	15,4%	1,0 x	2,9 x	2,9 x	2,5 x	Comprar	
Deutsche Bank	9,76	-5,3%	-4,9%	-38,5%	20.168		22,1 x	11,1 x	-751	1.030	37%	1,920	1,4%	24/05/19		1,0%	2,6%		0,5 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	
Deutsche Post	30,75	0,4%	6,3%	-22,6%	37.948	17,7 x	16,7 x	13,4 x	2.713	2.207	2.837	29%	3,8%	16/05/19	20,6%	17,1%	19,8%	0,2 x	3,4 x	3,1 x	2,5 x	Neutral	
Deutsche Telekom	13,95	0,0%	1,5%	-1,2%	66.399	20,0 x	14,6 x	13,2 x	3.461	4.520	31%	4.982	5,1%	17/05/19	10,8%	13,1%	14,2%	1,2 x	2,4 x	2,2 x	1,8 x	Neutral	
E.ON	9,52	2,9%	-0,8%	5,1%	20.954	4,9 x	14,6 x	13,6 x	3.925	1.408	-64%	1.547	4,5%	15/05/19		31,0%	25,9%		1,0 x	3,6 x	3,4 x	Neutral	
Enel	4,43	-1,0%	-9,8%	-13,7%	44.988	13,9 x	11,0 x	9,8 x	3.779	4.103	9%	4.600	6,3%	21/01/19	8,5%	11,4%	12,5%	0,9 x	1,2 x	1,5 x	1,2 x	Comprar	
Engie	13,08	0,0%	-2,2%	-8,8%	31.841	31,9 x	13,1 x	11,9 x	1.423	2.426	70%	2.687	5,7%	21/05/19		6,7%	7,0%	0,5 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	
ENI	15,82	-0,8%	-1,6%	14,7%	57.507	14,7 x	13,4 x	11,7 x	3.374	4.348	29%	4.954	5,3%	20/05/19		8,8%	9,6%	0,2 x	1,0 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
Essilor	122,85	-0,4%	-0,9%	6,9%	26.922	31,6 x	31,6 x	28,7 x	789	871	10%	957	1,3%	25/04/19	13,1%	13,1%	13,1%	0,2 x	4,0 x	4,1 x	3,6 x	Neutral	
Fresenius	65,00	0,5%	-6,4%	-0,1%	36.122	19,9 x	19,1 x	17,1 x	1.814	1.910	5%	2.116	1,2%	13/05/19	13,6%	13,2%	13,1%	0,8 x	2,8 x	2,5 x	2,1 x	Neutral	
Iberdrola	6,50	-0,3%	-2,9%	0,6%	41.585	17,2 x	16,0 x	15,2 x	2.422	2.592	7%	2.730	4,3%	10/01/19	7,1%	7,2%	7,6%	0,7 x	1,0 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
Inditex	27,55	-1,8%	-5,9%	-5,1%	85.864	30,1 x	24,0 x	21,9 x	3.368	3.561	6%	3.899	2,9%	02/05/19	26,1%	24,9%	25,4%		7,5 x	6,6 x	5,4 x	Comprar	
ING	11,69	-3,5%	-5,9%	-23,7%	45.508	12,2 x	8,8 x	8,5 x	4.905	5.141	5%	5.305	5,9%	30/04/19	9,1%	10,2%	10,2%	2,0 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	
Intesa	2,18	-5,0%	-9,3%	-17,7%	38.208	6,3 x	9,7 x	8,7 x	7.316	3.891	-47%	4.293	10%	20/05/19	8,8%	7,6%	8,3%	2,5 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
K. Philips	37,40	-0,9%	2,0%	18,6%	35.542	36,0 x	23,8 x	19,7 x	1.657	1.431	-14%	1.749	2,2%	13/05/19	10,3%	12,6%	13,6%	0,2 x	2,1 x	3,0 x	2,6 x	Vender	
L'Oréal	203,40	-1,0%	-4,0%	10,0%	113.921	27,1 x	28,8 x	26,9 x	3.581	3.969	11%	4.244	7%	2,9%	26/04/19	14,2%	15,1%	15,1%		3,8 x	4,7 x	4,0 x	Comprar
LVMH	296,90	0,5%	0,2%	21,0%	149.961	24,0 x	23,6 x	21,8 x	5.129	6.355	24%	6.890	8%	2,0%	23/04/19	16,6%	20,3%	19,7%	0,2 x	3,2 x	5,0 x	4,1 x	Comprar
Munich RE	184,35	1,3%	0,8%	2,0%	27.567	74,1 x	10,8 x	10,1 x	375	2.529		2.627	4%	5,0%	25/04/19	6,6%	9,0%	9,6%	0,0 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Vender
Nokia	4,58	0,1%	-10,4%	17,6%	25.798	20,6 x	14,5 x		-1.494	1.165	-22%	1.746	50%	4,2%	23/05/19	4,2%	8,5%	11,8%		2,2 x	1,7 x	1,6 x	Comprar
Orange	14,15	-0,6%	0,4%	-2,3%	37.627	20,5 x	13,0 x	12,0 x	1.906	2.927	-54%	3.150	8%	4,9%	18/06/19	9,6%	8,9%	9,5%	0,7 x	1,5 x	1,5 x	1,1 x	Neutral
Safran	106,80	0,0%	-0,8%	24,3%	47.385	8,9 x	23,8 x	19,9 x	4.790	1.847	-61%	2.213	20%	1,7%	28/05/19	26,5%	17,7%	20,6%		3,8 x	4,2 x	3,7 x	Neutral
Sanofi	73,30	-0,6%	1,3%	2,0%	91.818	23,8 x	13,4 x	12,6 x	4.287	4.419	3%	7.144	62%	4,0%	14/05/19	10,1%	8,0%	12,4%	0,1 x	1,7 x	1,6 x	1,6 x	Neutral
SAP	101,98	3,4%	2,0%	9,1%	125.283	27,8 x	23,3 x	20,8 x	4.018	5.022	25%	5.598	11%	1,4%	09/05/19	14,8%	18,1%	18,0%	0,1 x	4,0 x	4,7 x	4,1 x	Comprar
Schneider Electric	67,86	-0,2%	-2,8%	-1,6%	39.288	17,6 x	15,0 x	13,6 x	2.150	2.517	17%	2.803	11%	3,5%	02/05/19	8,7%	12,2%	13,0%	0,2 x	1,9 x	2,0 x	1,7 x	Comprar
Siemens	110,00	-0,5%	-5,8%	-5,3%	93.500	16,2 x	14,9 x	13,9 x	6.046	5.941	-2%	6.438	8%	3,5%	31/01/19	17,9%	13,3%	13,4%	0,5 x	2,4 x	2,1 x	1,8 x	Neutral
Soc. Generale	35,24	-2,7%	-2,1%	-18,2%	28.467	14,7 x	7,8 x	7,2 x	2.806	3.663	31%	4.002	9%	6,4%	29/05/19	5,2%	6,9%	7,4%	6,2 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Vender
Telefonica	7,31	-2,1%	-1,2%	-10,0%	37.970	13,5 x	9,4 x	7,7 x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	5,5%	18/12/18	8,0%	14,0%	16,0%	3,0 x	4,2 x	5,5 x	1,8 x	Comprar
Total	52,40	-2,9%	-0,4%	13,8%	139.699	15,9 x	11,2 x	10,1 x	7.656	12.395	62%	13.534	9%	5,0%	19/03/19	7,1%	11,7%	11,5%	0,1 x	1,4 x	1,4 x	1,2 x	Comprar
Unibail-Rodamco	186,45	0,8%	-0,5%	-11,2%	25.783		14,6 x	13,7 x	3.624	1.469	-59%	1.685	15%										Neutral
Unilever	49,55	0,8%	0,2%	5,5%	143.722	21,7 x	21,5 x	19,5 x	6.053	6.118	1%	6.581	8%	3,1%	01/11/18	35,6%	48,5%	54,9%	1,4 x	7,2 x	11,5 x	10,3 x	Comprar
Vinci	81,92	-1,5%	-2,9%	-3,8%	48.897	17,2 x	15,2 x	14,1 x	2.747	3.017	10%	3.264	8%	3,3%	23/04/19	15,2%	16,2%	16,1%	0,8 x	2,1 x	2,8 x	2,2 x	Neutral
Vivendi	21,40	-1,8%	2,2%	-4,5%	27.953	22,9 x	23,8 x	20,3 x	1.228	1.138	-7%	1.347	18%	2,1%	23/04/19	7,3%	6,1%	7,0%	0,1 x	1,4 x	1,5 x	1,4 x	Neutral
Volkswagen	138,74	-3,9%	-4,1%	-16,6%	69.184	7,5 x	5,6 x																