

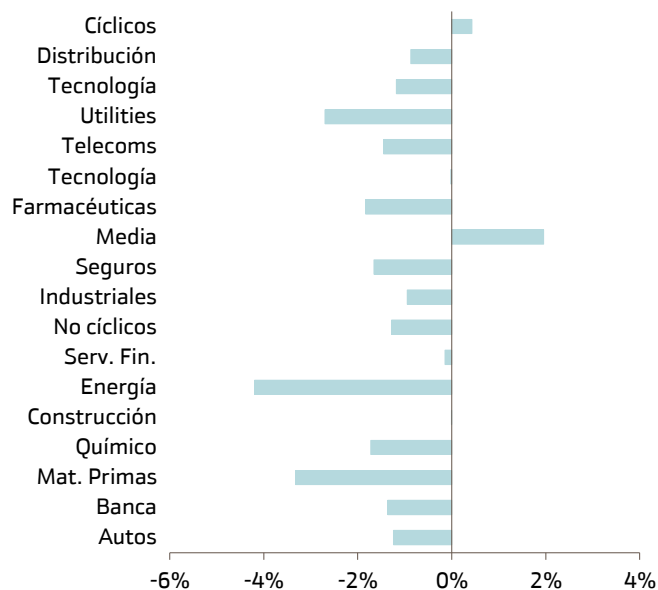
Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 20-nov-17 9:24 AM

Bolsas	17-nov-17	10-nov-17	% sem.	% año
DJI	23.358	23.422	-0,3%	18,2%
S&P 500	2.579	2.582	-0,1%	15,2%
Nasdaq C.	6.783	6.751	0,5%	26,0%
Nikkei 225	22.397	22.869	-2,1%	17,2%
EuroStoxx50	3.547	3.594	-1,3%	7,8%
IBEX 35	10.010	10.093	-0,8%	7,0%
DAX	12.994	13.127	-1,0%	13,2%
CAC 40	5.319	5.381	-1,1%	9,4%
FTSE 100	7.381	7.433	-0,7%	3,3%
FTSEMIB	22.093	22.561	-2,1%	14,9%
KOSPI	2.534	2.543	-0,4%	25,0%
HANG SENG	29.199	29.121	0,3%	32,7%
SENSEX	33.343	33.315	0,1%	25,2%
Australia	5.957	6.029	-1,2%	5,1%
BOVESPA	73.437	72.166	1,8%	21,9%
MEXBOL	47.857	48.028	-0,4%	4,9%
MSCI World	2.033	2.040	-0,3%	16,1%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	17-nov-17	10-nov-17	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,72%	-0,75%	2,7	4,7
Alemania 10A	0,35%	0,41%	-6,0	14,2
EEUU 2A	1,71%	1,65%	5,9	52,5
EEUU 10A	2,33%	2,40%	-6,7	-11,3
Japón 2A	-0,20%	-0,20%	-0,1	-1,7
Japón 10A	0,04%	0,03%	0,6	-1,0
España 2A	-0,31%	-0,34%	3,3	-2,7
España 10A	1,55%	1,58%	-2,2	17,0

* Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 20 al 26 de noviembre

Bolsas: "La fase de ajuste puede haber terminado. Otra cosa es que haya un rally, algo poco probable."

Es probable que la fase de ajuste en bolsas haya terminado o esté próxima a completarse. El rebote del jueves pasado ofrecía buen aspecto, pero el viernes terminó flojo de nuevo, con retrocesos (EuroStoxx-50 -0,5%; Ibex -0,8%; S&P500 -0,3%...). El mercado no se rige por fórmulas matemáticas, así que lo único que se puede decir con relativa confianza es que las bolsas han tenido el ajuste que necesitaban porque hace apenas 15 días se encontraban próximas a los niveles que identificamos como adecuados por valoración (2.700 para S&P500; 4.200/4.300 EuroStoxx-50...) y, de haber seguido subiendo, habrían consumido todos sus potenciales para 2018. Pero ahora, tras el ajuste, sus potenciales son más cómodos (casi +20% para el EuroStoxx-50), de manera que el golpe recibido parece suficiente. Pero no olvidemos que en estos casos funciona la "ley del péndulo", de manera que el ajuste podría continuar algo más hasta ponerse en evidencia que es excesivo. Entonces entraríamos en una fase de estabilización que podría desembocar en un rebote, puesto que ni el fondo del mercado, ni ningún factor director clave (macro, resultados empresariales, presión de la liquidez) ha cambiado estructuralmente. Si se ha producido algún deterioro, éste ha sido sólo superficial: Unos beneficios empresariales europeos ocasionalmente menos sólidos de lo esperado, un encarecimiento transitorio del petróleo debido a las tensiones A.Saudí/Irán y la proximidad de la reunión de la OPEP el 30 Nov. o una excesiva apreciación coyuntural del euro... que esta mañana ya se ha depreciado de nuevo hacia 1,174/€ debido al fracaso de las negociaciones en Alemania para formar coalición de Gobierno. Pero se trata de cambios poco importantes y en ningún caso estructurales. Por eso la estabilización debe estar cerca y no es descartable un pequeño rebote. Las bolsas cuentan con unos soportes técnicos que parece han funcionado la semana pasada (2.550 para S&P500; 3.530 para EuroStoxx-50; 10.000 para Ibex) y ofrecen unas valoraciones que ahora resultan más atractivas (2.700, 4.200/4.300, 11.700/11.800 respectivamente). Por tanto, podríamos decir que están, de alguna forma, atrapadas entre unos soportes técnicos que han funcionado y unas valoraciones que vuelven a parecer atractivas, así que la preocupación debería ir reduciéndose. Probablemente el desenlace más sano hasta final de año sea la lateralidad.

Esta semana lo más importante serán las primeras cifras sobre las ventas en Acción de Gracias (jueves) y Black Friday (viernes), que podrían publicarse el viernes hacia el mediodía en Europa. Si salen buenas las bolsas no harán gran cosa porque todo o casi todo lo bueno está ya en precios. Recordemos que el Día del Soltero (11.11) en China fue bueno (+40%) y el mercado *ni se despeinó*. Pero si salen malas podríamos tener un cierre de semana con regreso a las caídas. Eso sería peor a corto plazo, pero proporcionaría más recorrido para 2018 y, entonces, es probable que el arranque de principios de año fuera bueno. El arranque semanal estará obstaculizado en Europa por el fracaso de Merkel para formar gobierno, pero puede que sólo se trate de parte de la negociación política y luego se reconduzca a mitad de semana, con el apoyo de la macro americana, que parece será buena.

En definitiva, lo que realmente importa es comprobar si el ajuste tiende a terminar y si las primeras ventas de la campaña navideña en Estados Unidos son buenas... que es lo que debería ocurrir teniendo en cuenta la magnífica situación del empleo (paro en niveles friccionales) y la reciente aceleración de PIB. Entre la caída y la estabilización nos inclinamos por la estabilización, con la entrada de los primeros cazadores de gangas que tienen ya la mente en 2018. Puede que no suceda hoy mismo, pero sí a lo largo de esta semana.

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:

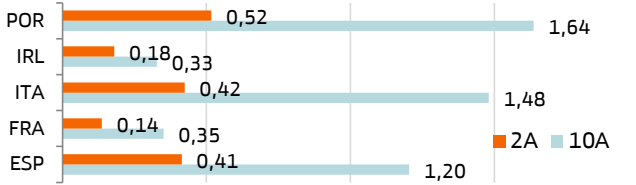
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

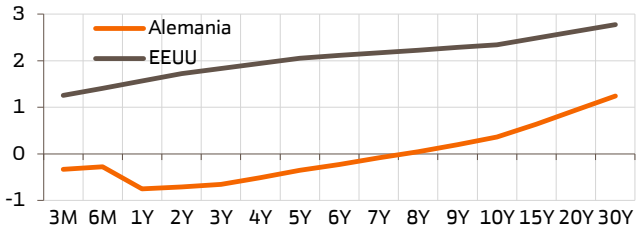
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 20 al 26 de noviembre

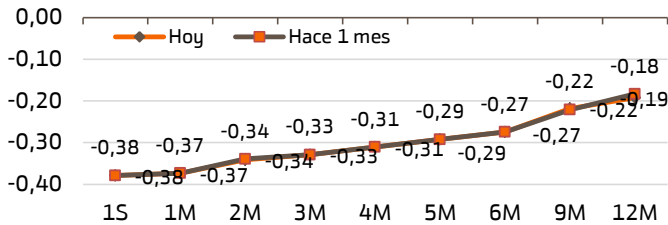
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



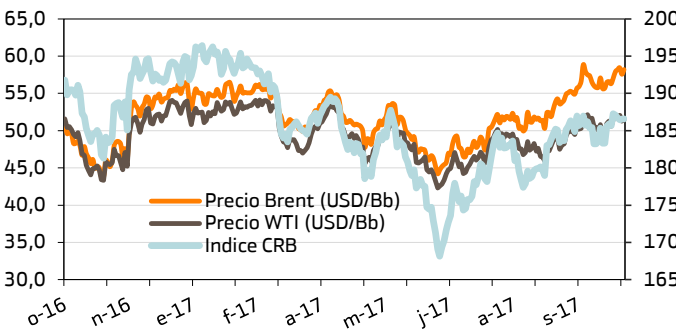
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	10-nov-17	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1777	1,1665	1,0%	11,7%
Euro-Yen	132,01	132,390	-0,3%	-6,6%
Euro-Libra	0,889	0,884	0,6%	3,9%
Euro-CHF	1,17	1,162	0,3%	-7,8%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	10-nov-17	% sem.	% año
Níquel	11.575	12.110	-4,4%	15,5%
Cobre	6.777	6.786	-0,1%	22,4%
Aluminio	2.104	2.101	0,1%	24,3%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50h	FR	Emite letras
M; 10:30h	ESP	Emite letras
M; 11:30h	R.U	Emite bonos ligados a inflación
X; 11:30h	ALE	1.000M€ en bonos a 2048
V; 12:00h	R.U	Emite letras

Bonos: "Contraste entre el BCE y la Fed"

Después de un rebote pasajero, la TIR del Bund volvió a situarse por debajo de 0,40% en las sesiones pasadas. Hubo apetito por la deuda española así que el Tesoro realizó con éxito las emisiones, especialmente los bonos de largo plazo. Esta semana veremos el contraste entre dos bancos centrales ya que las actas de la Fed dejarán entrever una subida de tipos en diciembre mientras que las del BCE hablarán de la necesidad de mantener los estímulos. Por otro lado, la macro será intensa y tiene buen aspecto, pero no estamos seguros de que vaya a empujar las rentabilidades al alza porque parece que al mercado le cuesta vender bonos y porque aumenta la incertidumbre política en Alemania al no alcanzar Merkel un acuerdo de Gobierno. **Rango estimado TIR Bund: +0,32%/+0,39%.**

Divisas: "El fracaso de Merkel debilita al euro."

EuroDólar (€/USD).- La semana pasada se cerró con ligera depreciación del dólar. El repunte en IPC subyacente y los buenos datos de Ventas Minoristas y Prod. Industrial no lograron impulsarlo. Esta semana el dólar debería fortalecerse con las siguientes referencias: (i) El Indicador Adelantado (+0,7%) rebotará tras el débil registro de sept; (ii) Los Pedidos de Bienes Duraderos (+0,4%) mantendrán el tono positivo; (iii) El PMI Manufacturero (55,0) se mantendrá en zona de expansión y (iv) Las Actas de la Fed, nos recordarán que estamos próximos a la siguiente subida de tipos (+25 p.b. hasta 1,25/1,50% en diciembre). **Rango estimado (semana): 1,164/1,185.**

Euroyen (€/JPY).- El yen dibujó un movimiento de ida y vuelta depreciándose hasta 134/€ con un dato de PIB 3T algo decepcionante al desacelerar hasta +1,4% desde +2,5% (t/t anualizado). Esta madrugada la Bza. Comercial ha batido expectativas y eso ha apreciado el yen hasta 131,8/€ desde 132,3/€. Debería corregir algo y depreciarse moderadamente a lo largo de la semana. **Rango estimado (semana): 131,4/133,4**

Eurolibra (€/GBP).- Semana de ida y vuelta que supuso una apreciación del euro de +1,8% para ir perdiendo todo lo ganado durante el jueves y el viernes. Para esta semana no contamos con referencias relevantes en Reino Unido y lo más significativo lo tendremos con las actas del BCE. En consecuencia, es de esperar una semana sin grandes movimientos en el tipo del euro-libra. **Rango estimado (semana): 0,877/0,900.**

Eurosuizo (€/CHF).- Semana de lateralidad sin referencias relevantes de primera línea en Suiza. Lo más resañable será el dato del martes: Balanza Comercial pero, que apenas tiene impacto. El movimiento vendrá marcado por las noticias del BCE. **Rango estimado (semana): 1,158/1,165.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Oct	Ind.	0,7%	-0,2%
M;16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda 2ª mano	Oct	M.	5,40m	5,39m
X;14:30h	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Oct. P	m/m	0,4%	2,0%
X;16:00h	UEM	Conf. Consumidor	Nov A	Ind.	-1,0	-1,0
X;16:00h	EEUU	Conf. U. de Michigan	Nov F	Ind	98,0	97,8
X;20:00h	EEUU	Actas de la Fed sobre la reunión del 1 Nov.				
J;s/h	EEUU	Día de Acción de Gracias				
J;8:00h	ALE	PIB	3T F	a/a	2,8%	2,8%
J;10:00h	UEM	PMI Compuesto	Nov P	Ind	56,0	56,0
J;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Nov P	Ind	58,2	58,5
J;13:30h	UEM	Actas del BCE sobre la reunión del 26 de Oct.				
V;s/h	EEUU	Black Friday				
V;10:00h	ALE	IFO clima empresarial	Nov	Ind.	116,6	116,7
V;10:00h	ALE	IFO sit. actual	Nov	Ind.	125,0	124,8
V;10:00h	ALE	IFO expectativas	Nov	Ind.	108,8	109,1

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 (00:50AM).- (i) **Superávit Comercial** (Oct.) superior a expectativas: 322.900 M JPY vs 206.700M JPY esperados vs 266.600M JPY Sept. (revisado al alza desde 240.300M JPY preliminar), con Exportaciones (a/a) +14,0% vs +15,7% esperado vs +14,1% anterior e Importaciones +18,9% vs +20,2% esperado vs +12,1% anterior. Esta buena Balanza Comercial ha hecho que el yen se aprecie esta noche desde 132,2/€ hasta 131,5/€. (ii) **Ventas en Tiendas de Conveniencia** (Oct.): -1,8% vs 0,0% anterior. Mal dato, sin que haya una explicación específica. Pero es mucho más importante, en tono positivo, el buen superávit comercial.

REINO UNIDO.- En reunión de su Consejo de Ministros, Theresa May presentará para su aprobación una cifra superior a los 20.000M€ hasta ahora propuestos por R.U. para liquidar sus compromisos económicos con la UE y llevar adelante un Brexit negociado. Algunas filtraciones apuntan que la nueva cifra propuesta estaría en torno a 40.000M€ vs 60.000M€ demandados por Bruselas.

ALEMANIA.- (i) **La CDU/CSU de Merkel comunicará hoy al Presidente del país que no ha podido cerrar un acuerdo de coalición** con liberales (FDP) y Verdes, después de que el líder del FDP se haya retirado de las negociaciones. **OPINIÓN:** Puede tratarse de una estrategia política que forme parte de la negociación, pero en esto es menos probable en Alemania que en otros países. Ahora es más probable que deban convocarse nuevas elecciones. Esto ha debilitado al euro en las últimas horas desde niveles superiores a 1,118 hasta 1,174. (ii) **Precios Producción** (Oct.; a/a): +2,7%, como esperado, frente a +3,1% anterior.

EE.UU.- (i) **Ventas en la campaña de Navidad** (Holiday Season): según la NRF ([National Retail Federation](#)) se esperan unas ventas +3,6%/+4,0% (678.750M\$/682.000M\$) vs +3,6% en 2016 (655.800M\$). **OPINIÓN:** Creemos que cualquier cifra superior a +4,0% sería considerada como buena y descontada positivamente por el mercado. Sin embargo, éste se quedaría indiferente ante cualquier cifra en el entorno de +3,5%. Por otra parte, buenas cifras inmobiliarias en octubre, publicadas el viernes: (ii) El número de **Viviendas Iniciadas** sube de 1,135M a 1,290M, lo que implica 100.000 casas más de lo estimado. La recuperación está relacionada con las tareas de reconstrucción tras el impacto de los huracanes. (iii) Los **Permisos de Construcción**, *proxy* de la construcción futura, también se incrementan más de lo esperado: desde 1,225M a 1,297M vs 1,250M estimado. [Link directo a nuestra nota específica en el Broker Bankinter.](#)

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

2.- Compañías Europeas

NH HOTELES (Neutral; Cierre: 5,0€; Var. Día: -0,5%): **Posible fusión con el grupo Barceló (no cotiza).**- Se confirma la posible fusión del G. Barceló estudia con NH. **G.Barceló estaría dispuesto a ofrecer 6,94 €/acc** por las acciones de NH, lo que implicaría **una prima del 38,8% sobre el precio de cierre del viernes** (prima del +27% sobre el valor medio de las acciones de NH de los últimos tres meses). **OPINIÓN:** Los rumores de esta operación surgieron en septiembre, sin fueran confirmados. **De momento no se conocen los detalles de la operación aunque parece ser que G.Barceló ampliaría capital para financiar la operación.** Si finalmente se materializase la empresa resultante contaría con unos Fondos Propios de al menos 2.749M€ (FFPP'16 de NH: 1.646M€ y FFPP'16 Grupo Barceló 1.103M€) y una Deuda Neta de 1.241M€ (747M€ DFN'16 de NH + 495M€ de Barceló).

En una primera aproximación, la prima de control nos parece interesante y NH debería cotizar con fuertes subidas cuando se levante la suspensión de las acciones.- En caso de salir adelante, pensamos que Barceló tendría que lanzar un OPA por el 100% de capital de NH, salvo que la CNMV exima de esta obligación. **Desde el punto de vista estratégico,** la operación tendría sentido. La fusión daría lugar al mayor grupo hotelero español con 100.000 habitaciones (62% aproximadamente de NH) y amplia diversidad geográfica (Barceló con mayor experiencia en el segmento vacacional y presencia en Latinoamérica, Caribe y EEUU y NH con mayor potencial en el negocio hotelero urbano en Europa). [Link comunicado CNMV](#)

FCC (Comprar; Pr. Objetivo: 9,1€; Cierre 9,01; Var. Día: -0,18%): **Recompra el 49% del negocio de Agua en República Checa por 92,5 M€.**- Con esta operación, FCC vuelve a ser el propietario del 100% de dicho negocio, del que había vendido ese 49% de participación a Mitsui en 2013. **OPINIÓN:** No creemos que esta operación influya de forma significativa en la cotización, ya que FCC no desglosa cifras específicas de esta filial y afirma que la compra no tiene impacto significativo en la cuenta de resultados de su filial de agua Aqualia.

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

No obstante, la operación parece positiva ya que fortalece la posición de FCC en el negocio de Agua en Europa Central, que registró un crecimiento de ingresos de +5,9% en 9M17.

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Telecomunicaciones +0,65%; Consumo Discrecional +0,48%; Energía +0,43%

Los peores: Utilities -0,74%; Tecnología de la Información -0,67%; Real Estate -0,56%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **FOOT LOCKER (40,82\$; +28,16%)**, después de dar a conocer unos resultados del 3T mejores de lo esperado a nivel de BPA 0,87\$ (vs 0,80\$ esperados). Las ventas fueron 1.870M\$ (vs 1.820M\$ esperado) y a perímetro comparable (L-F-L) caen un -3,7%. (ii) **VIACOM (26,15\$; +10,38%)**, a pesar de que S&P puso la calificación de la deuda en *creditwatch* negativo. El rating lo mantuvo en BBB-. El riesgo de bajarlo a bono basura es elevado.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **COMCAST (36,16\$; -2,45%)**, ante los rumores de que podía estar negociando con 21st Century Fox la compra de sus estudios cinematográficos. Las negociaciones estarían en un estudio muy inicial. (ii) **WAL-MART (97,47\$; -2,16%)**, recortando ligeramente tras la subida en la sesión del jueves (+10,90%) después de la publicación de resultados de 3T.

EL VIERNES publicó resultados sólo 1 compañía: Foot Locker 0,87\$ (0,804\$e.).

HOY PUBLICAN (principales compañías; BPA estimado según consenso Bloomberg): 2 compañías: Intuit (cierre; 0,044\$e.) y Agilent (cierre; 0,624\$e.).

RESULTADOS 3T'17 del S&P 500: Con 474 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +6,74% (vs. +6,74% hasta el viernes y +3,45% esperado antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 73,6% (vs 73,6% hasta el jueves), el 8,9% en línea (vs 8,9% hasta el jueves) y el restante 17,5% ha decepcionado. Cabe recordar que en el 2T'17 el BPA fue +10,85% vs +7,4% esperado.

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.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 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		Selección de Fondos de Consumo. Rentabilidad YTD +15,3% en euros.

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

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](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

* 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/>

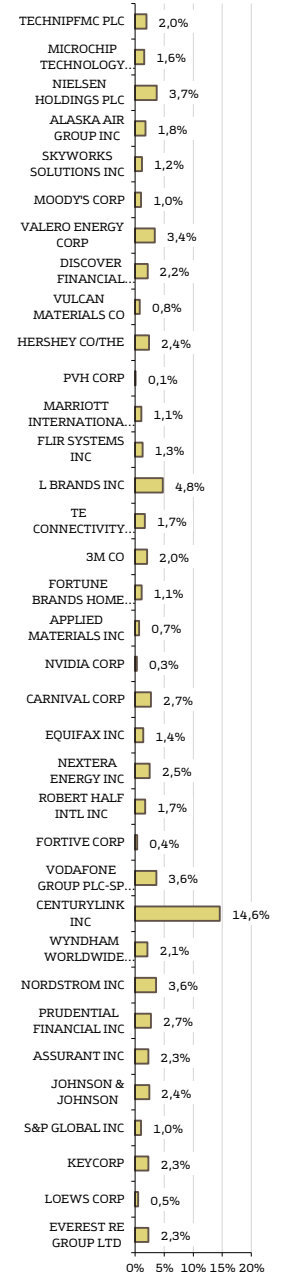
<http://www.bankinter.com/>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas
(Madrid)

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
20-nov-17	01-dic-17	TECHNIPFMC PLC	Regular Cash	0,1300 USD	1,95%	12.416.340.220	New York	Oil&Gas Services
20-nov-17	05-dic-17	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	Regular Cash	0,3625 USD	1,59%	21.355.561.833	NASDAQ GS	Semiconductors
20-nov-17	05-dic-17	NIELSEN HOLDINGS PLC	Regular Cash	0,3400 USD	3,74%	12.957.391.840	New York	Commercial Services
20-nov-17	07-dic-17	ALASKA AIR GROUP INC	Regular Cash	0,3000 USD	1,81%	8.170.181.161	New York	Airlines
20-nov-17	12-dic-17	SKYWORKS SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,3200 USD	1,16%	20.150.854.900	NASDAQ GS	Semiconductors
20-nov-17	12-dic-17	MOODY'S CORP	Regular Cash	0,3800 USD	1,04%	28.051.569.000	New York	Commercial Services
20-nov-17	12-dic-17	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	0,7000 USD	3,38%	36.266.742.868	New York	Oil&Gas
21-nov-17	07-dic-17	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Regular Cash	0,3500 USD	2,15%	23.641.543.723	New York	Diversified Finan Serv
21-nov-17	08-dic-17	VULCAN MATERIALS CO	Regular Cash	0,2500 USD	0,81%	16.276.282.911	New York	Building Materials
21-nov-17	15-dic-17	HERSHEY CO/THE	Regular Cash	0,6560 USD	2,41%	22.986.867.704	New York	Food
21-nov-17	20-dic-17	PVH CORP	Regular Cash	0,0375 USD	0,11%	10.306.739.057	New York	Retail
21-nov-17	29-dic-17	MARRIOTT INTERNATIONAL -CLA	Regular Cash	0,3300 USD	1,05%	45.747.659.391	NASDAQ GS	Lodging
22-nov-17	08-dic-17	FLIR SYSTEMS INC	Regular Cash	0,1500 USD	1,29%	6.447.859.108	NASDAQ GS	Electronics
22-nov-17	08-dic-17	L BRANDS INC	Regular Cash	0,6000 USD	4,75%	14.328.569.048	New York	Retail
22-nov-17	08-dic-17	TE CONNECTIVITY LTD	Regular Cash	0,4000 USD	1,68%	33.419.599.868	New York	Electronics
22-nov-17	12-dic-17	3M CO	Regular Cash	1,1750 USD	2,05%	136.608.675.651	New York	Miscellaneous Manufactur
22-nov-17	13-dic-17	FORTUNE BRANDS HOME & SECUR	Regular Cash	0,1800 USD	1,11%	9.830.618.059	New York	Building Materials
22-nov-17	14-dic-17	APPLIED MATERIALS INC	Regular Cash	0,1000 USD	0,71%	60.245.859.951	NASDAQ GS	Semiconductors
22-nov-17	15-dic-17	NVIDIA CORP	Regular Cash	0,1500 USD	0,28%	126.816.000.000	NASDAQ GS	Semiconductors
22-nov-17	15-dic-17	CARNIVAL CORP	Regular Cash	0,4500 USD	2,72%	47.433.548.478	New York	Leisure Time
22-nov-17	15-dic-17	EQUIFAX INC	Regular Cash	0,3900 USD	1,40%	13.373.240.105	New York	Commercial Services
22-nov-17	15-dic-17	NEXTERA ENERGY INC	Regular Cash	0,9825 USD	2,52%	73.400.838.539	New York	Electric
22-nov-17	15-dic-17	ROBERT HALF INTL INC	Regular Cash	0,2400 USD	1,75%	6.881.703.746	New York	Commercial Services
22-nov-17	29-dic-17	FORTIVE CORP	Regular Cash	0,0700 USD	0,39%	25.111.136.088	New York	Electronics
22-nov-17	02-feb-18	VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	Regular Cash	0,5642 USD	3,64%	82.582.097.741	NASDAQ GS	Telecommunications
24-nov-17	11-dic-17	CENTURYLINK INC	Regular Cash	0,5400 USD	14,59%	15.821.249.328	New York	Telecommunications
24-nov-17	11-dic-17	WYNDHAM WORLDWIDE CORP	Regular Cash	0,5800 USD	2,13%	11.020.242.297	New York	Lodging
24-nov-17	12-dic-17	NORDSTROM INC	Regular Cash	0,3700 USD	3,62%	6.807.276.000	New York	Retail
24-nov-17	14-dic-17	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Regular Cash	0,7500 USD	2,72%	46.746.000.000	New York	Insurance
24-nov-17	18-dic-17	ASSURANT INC	Regular Cash	0,5600 USD	2,27%	5.306.910.544	New York	Insurance
27-nov-17	12-dic-17	JOHNSON & JOHNSON	Regular Cash	0,8400 USD	2,43%	370.739.766.900	New York	Pharmaceuticals
27-nov-17	12-dic-17	S&P GLOBAL INC	Regular Cash	0,4100 USD	1,02%	40.950.450.000	New York	Commercial Services
27-nov-17	15-dic-17	KEYCORP	Regular Cash	0,1050 USD	2,29%	19.690.567.683	New York	Banks
28-nov-17	12-dic-17	LOEWS CORP	Regular Cash	0,0625 USD	0,51%	16.568.985.301	New York	Insurance
28-nov-17	13-dic-17	EVEREST RE GROUP LTD	Regular Cash	1,3000 USD	2,30%	9.294.892.241	New York	Insurance

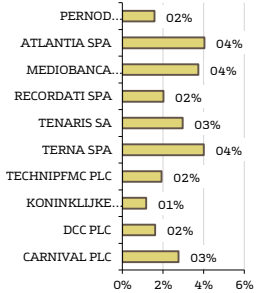
Rent. x Dividendo



Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
20-nov-17	22-nov-17	PERNOD RICARD SA	Final	1,0800 EUR	1,58%	34.013.777.015	EN Paris	Beverages
20-nov-17	22-nov-17	ATLANTIA SPA	Interim	0,5700 EUR	4,04%	22.461.324.800	Brsaltaliana	Commercial Services
20-nov-17	22-nov-17	MEDIOBANCA SPA	Regular Cash	0,3700 EUR	3,75%	8.702.197.185	Brsaltaliana	Banks
20-nov-17	22-nov-17	RECORDATI SPA	Interim	0,4200 EUR	2,02%	7.955.122.608	Brsaltaliana	Pharmaceuticals
20-nov-17	22-nov-17	TENARIS SA	Interim	0,1300 USD	2,97%	14.319.913.810	Brsaltaliana	Metal Fabricate/Hardware
20-nov-17	22-nov-17	TERNA SPA	Interim	0,0743 EUR	4,01%	10.421.808.520	Brsaltaliana	Electric
20-nov-17	01-dic-17	TECHNIPFMC PLC	Regular Cash	0,1300 USD	1,94%	10.606.595.665	EN Paris	Oil&Gas Services
22-nov-17	29-nov-17	KONINKLIJKE VOLKERWESSELS	Interim	0,2800 EUR	1,17%	1.916.400.000	EN Amsterdam	Engineering&Construction
23-nov-17	11-dic-17	DCC PLC	Interim	40,8900 GBp	1,62%	6.350.830.174	London	Oil&Gas
23-nov-17	15-dic-17	CARNIVAL PLC	Regular Cash	0,4500 USD	2,76%	35.896.434.447	London	Leisure Time

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)

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

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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalizació n (1)	PER				BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'17e	Próximo Div. (2)	ROE			DN/FFPP (Último)	P/V C		Recomendación	P. Objetivo			
						2016	2017e	2018e	2016r	2017e	2018e	Var.%	2016r			2017e	2018e	Var.%		2017e	2018e			Media 3A	Media5A	2017e
Ibex-35	10.010	-0,8%	-2,1%	7,0%	630.331	15,1 x	14,4 x	13,2 x	37.548	43.644	16%	47.869	10%	3,5%												
Abertis	18,41	-0,2%	-3,4%	38,4%	18.228	13,1 x	14,2 x	13,4 x	796	953	20%	1.304	37%	4,0%	13/04/18	33,9%	13,7%	17,5%	2,3 x	3,8 x	3,8 x	4,5 x	Comprar	16,03		
Acciona	68,13	5,1%	0,7%	-2,6%	3.901	21,3 x	18,2 x	14,9 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	11,26	-2,0%	-9,2%	-10,7%	3.109	43,3 x	18,5 x	15,5 x	80	168	110%	201	20%	3,9%	02/07/18	5%	7,6%	8,7%	0,3 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	14,60		
ACS	32,77	-1,2%	-1,6%	9,2%	10.312	25,7 x	12,6 x	11,2 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	2,4 x	Neutral	38,00		
Aena	160,30	0,2%	4,3%	23,6%	24.045	0,0 x	20,2 x	19,3 x	1.158	1.188	3%	1.243	5%	2,1%	08/05/18	20,3%	21,0%	20,0%	1,3 x	0,0 x	4,4 x	3,8 x	Neutral	166,72		
Amadeus	60,40	1,0%	7,2%	39,9%	26.505	22,9 x	27,3 x	23,9 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	10,2 x	Neutral	62,10		
ArcelorMittal	23,67	-6,0%	-5,9%	12,3%	24.183	14,1 x	9,1 x	9,3 x	1.779	2.653	49%	2.611	-2%	0,0%	11/05/18	n.d.	7,6%	7,1%	0,3 x	n.d.	0,8 x	0,7 x	Neutral	21,34		
Banco Sabadell	1,64	-1,8%	0,9%	24,0%	9.216	15,0 x	11,4 x	10,6 x	710	805	13%	872	8%	3,0%	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	5,48	-1,5%	-2,1%	12,4%	88.442	13,8 x	12,5 x	10,4 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,5%	29/01/18	7,2%	7,3%	8,1%	n.s	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	6,90		
Bankia	3,90	-0,6%	-4,8%	0,5%	11.235	16,3 x	12,7 x	10,3 x	804	883	10%	1.087	23%	0,7%	26/03/18	6,9%	7,3%	7,4%	n.s	n.s	0,9 x	0,8 x	Neutral	5,25		
BBVA	7,19	0,6%	-1,7%	12,1%	47.942	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%	8,8%	n.s	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	8,75		
Bankinter	7,81	1,7%	-3,2%	6,1%	7.020	15,1 x	16,0 x	13,6 x	490	438	-11%	516	18%	3,3%	22/12/17	10,1%	11,5%	12,0%	n.s	1,3 x	1,6 x	1,5 x	Restringido	Restringido		
CaixaBank	3,94	1,9%	2,1%	25,4%	23.561	21,1 x	12,2 x	11,3 x	1.047	1.928	84%	2.093	9%	4,0%	24/04/18	3,4%	7,6%	8,7%	n.s	0,8 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	4,60		
Cellnex	20,32	-1,7%	-2,1%	48,7%	4.707	79,6 x	78,4 x	70,2 x	40	60	51%	67	12%	0,0%	08/05/18	n.a.	10,1%	10,8%	2,7 x	n.a.	7,2 x	7,9 x	Neutral	18,50		
Colonial	7,84	1,8%	1,7%	19,1%	3.077	25,0 x	11,6 x	12,3 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		0,0%	8,3%	6,1%	0,0 x		1,1 x	1,0 x	Neutral	8,10		
DIA	4,09	0,7%	-7,4%	-12,2%	2.548	16,5 x	12,2 x	11,9 x	174	209	20%	215	3%	6,1%	13/07/18	84,4%	46,9%	42,9%	2,0 x	14,4 x	7,9 x	4,7 x	Mantener	5,60		
Enagas	23,63	-2,3%	-2,0%	-2,1%	5.640	14,1 x	11,9 x	13,7 x	417	472	13%	413	-13%	6,2%	18/12/17	17,9%	18,4%	15,4%	2,1 x	2,4 x	2,2 x	2,1 x	Comprar	25,90		
Endesa	18,66	-1,8%	-2,9%	-7,3%	19.756	14,3 x	14,3 x	13,7 x	1.412	1.377	-2%	1.441	5%	7,1%	28/12/17	17,0%	15,2%	15,9%	0,6 x	1,7 x	2,1 x	2,2 x	Neutral	22,00		
Ferrovial	18,17	0,4%	-1,5%	6,9%	13.437	35,6 x	32,7 x	29,5 x	376	411	9%	456	11%	4,1%	08/05/18	8,6%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,0 x	2,6 x	2,5 x	Comprar	21,80		
Siemens Gamesa (3)	10,37	-1,8%	-8,1%	-35,6%	7.060	14,1 x	13,1 x	18,9 x	290	539	86%	374	-31%	1,9%	28/06/18	12,6%	8,1%	7,5%	Caja Neta	2,0 x	1,1 x	1,0 x	Vender	10,10		
Gas Natural	17,96	-1,3%	-2,4%	0,3%	17.972	14,2 x	13,4 x	11,6 x	1.347	1.339	-1%	1.552	16%	5,6%	27/06/18	10,1%	6,9%	7,7%	0,8 x	1,3 x	1,3 x	1,1 x	Comprar	22,50		
Grifols	25,19	-0,3%	3,6%	33,4%	15.840	14,8 x	26,4 x	23,2 x	545	599	10%	684	14%	1,3%	29/05/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,1 x	4,5 x	4,0 x	3,7 x	Neutral	20,50		
IAG	6,71	-0,7%	-9,1%	30,7%	13.745	5,6 x	7,1 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	6,47	-1,9%	-3,4%	3,8%	40.874	14,7 x	14,2 x	14,5 x	2.705	2.879	6%	2.812	-2%	5,1%	03/07/18	6,8%	7,0%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	7,30		
Indra	11,57	-4,5%	-12,9%	11,1%	2.044	32,5 x	24,1 x	23,2 x	53	85	61%	88	4%	1,7%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	2,8 x	5,0 x	3,8 x	Comprar	14,70		
Inditex	29,27	-1,0%	-5,0%	-9,2%	91.209	32,0 x	25,6 x	23,6 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,2%	02/05/18	26,0%	25,6%	26,1%	Caja Neta	7,7 x	7,9 x	5,9 x	Comprar	37,33		
Mapfre	2,76	1,3%	2,5%	-4,9%	8.490	11,5 x	10,6 x	11,3 x	776	800	3%	754	-6%	4,7%	18/06/18	8,9%	8,7%	9,9%	0,1 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender	2,77		
Mediaset	8,96	4,0%	-4,3%	-19,1%	3.017	22,0 x	16,7 x	16,0 x	171	181	6%	188	4%	6,4%	23/04/18	12,1%	18,2%	18,7%	Caja Neta	3,0 x	3,4 x	3,0 x	Comprar	12,10		
Meliá	10,93	1,8%	-6,9%	-1,4%	2.511	25,0 x	19,6 x	17,1 x	102	128	25%	147	15%	1,2%	06/07/18	4,3%	8,8%	9,3%	2,0 x	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Neutral	En revisión		
Merlin Properties	11,17	2,1%	3,2%	9,1%	5.247	20,0 x	7,8 x	8,3 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	18,12	-0,7%	-0,2%	1,1%	9.804	15,7 x	14,7 x	13,9 x	638	669	5%	704	5%	5,1%	28/06/18	25,3%	21,6%	21,4%	1,7 x	3,3 x	3,2 x	3,0 x	Neutral	20,40		
Repsol	14,91	-6,0%	-2,5%	11,1%	22.773	11,6 x	11,7 x	10,0 x	1.736	1.951	12%	2.278	17%	4,9%	18/12/17	2,2%	6,5%	6,7%	0,5 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	15,02		
Telefónica	8,53	-0,9%	-3,7%	-3,3%	44.299	18,8 x	13,6 x	13,2 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	4,7%	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	23,90	2,6%	-6,6%	-38,7%	1.336	36,3 x	19,4 x	20,2 x	140	69	-51%	66	-4%	5,6%	16/01/18	25,2%	16,0%	15,0%	Caja Neta	4,8 x	2,8 x	2,8 x	Vender	23,10		
Viscofan	50,43	-0,3%	-1,0%	7,6%	2.350	17,5 x	18,8 x	17,8 x	125	125	0%	132	6%	2,8%	19/12/17	19,3%	16,0%	16,1%	Caja Neta	3,7 x	3,3 x	3,0 x	Comprar	57,00		
No Ibex:																										
FCC	9,01	3,0%	11,0%	19,3%	3.413	n.a.	23,5 x	20,6 x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%		0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	133,8 x	3,8 x	2,6 x	Comprar	9,10		
BME	28,24	0,0%	-0,5%	0,9%	2.361	17,4 x	14,4 x	13,8 x	160	164	2%	171	4%	6,7%	29/12/17	39,6%	35,8%	36,2%	Caja Neta	5,5 x	5,3 x	5,5 x	Comprar	34,50		
Antena 3	8,41	2,8%	-3,4%	-19,1%	1.898	14,48	12,9 x	12,1 x	129	147	14%	157	7%	8,8%	19/12/17	19,4%	30,2%	32,3%	0,3 x	4,9 x	3,4 x	3,8 x	Neutral	14,70		
Cie Automotive	24,46	-1,9%	1,1%	32,1%	3.155	18,5 x	16,6 x	14,1 x	162	190	17%	224	18%	1,7%	02/01/18	12,3%	14,7%	14,9%	0,6 x	2,6 x	4,9 x	4,2 x	Comprar	22,64		
Ebro Foods	19,95	-2,0%	-4,1%	0,2%	3.070	18,05	15,9 x	15,0 x	170	193	14%	205	6%	3,2%	04/04/18	8,1%	n.d.	8,7%	0,2 x	1,4 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	18,50		
NH Hoteles	5,00	2,2%	-4,5%	30,0%	1.751	52,5 x	38,8 x	23,2 x	31	45	47%	75	67%	1,2%		0,7%	n.d.	6,4%	0,6 x	1,2 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	En revisión		
Prisa	2,52	-11,5%	-15,0%	-51,9%	198	n.d.	3,0 x	2,5 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	6,69	-2,3%	3,7%	13,7%	4.129	20,0 x	19,5 x	18,6 x	177	212	20%	222	5%	2,3%	12/01/18	21,1%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	5,9 x	5,2 x	Neutral	4,60		
Tubacex	3,15	2,9%	6,1%	15,4%	4.119	n.r.	97,4 x	23,9 x	1	4	760%	18	307%	0,3%		4,0%	1,4%	5,5%	0,7 x	1,2 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	4,23		
Talgo	3,93	-2,7%	-6,4%	-13,0%	537	10,0 x	11,2 x	12,2 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	15,85	1,9%	2,3%	11,6%	159	14,34	13,4 x	13,0 x	11	12	12%	12	3%	4,9%		19,7%	26,9%	28,2%	0,1 x	1,7 x	4,2 x	n.d.	Comprar	23,01		
Sacyr	1,93	-10,9%																								

