

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

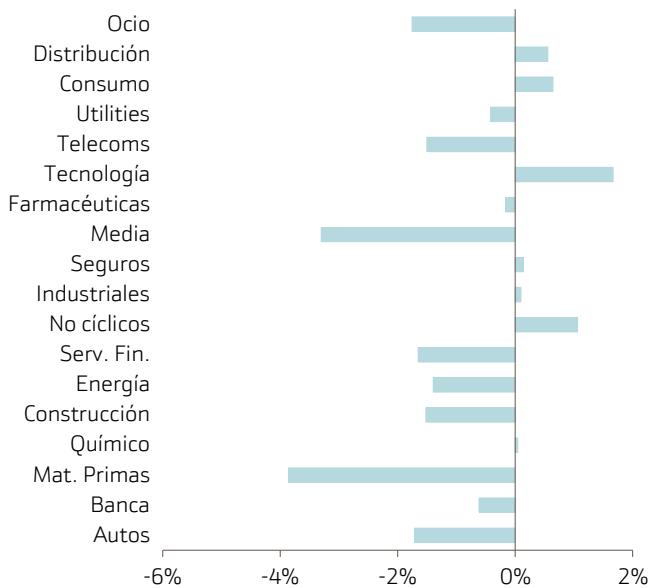
Realizado: 23-jul-18 9:20 AM

Bolsas

	20-jul-18	13-jul-18	% sem.	% año
DJI	25.058	25.019	0,2%	1,4%
S&P 500	2.802	2.801	0,0%	4,8%
Nasdaq C.	7.820	7.826	-0,1%	13,3%
Nikkei 225	22.698	22.597	0,4%	-0,3%
EuroStoxx50	3.460	3.455	0,2%	-1,3%
IBEX 35	9.725	9.735	-0,1%	-3,2%
DAX	12.561	12.541	0,2%	-2,8%
CAC 40	5.398	5.429	-0,6%	1,6%
FTSE 100	7.679	7.662	0,2%	-0,1%
FTSEMIB	21.795	21.892	-0,4%	-0,3%
KOSPI	2.289	2.311	-0,9%	-7,2%
HANG SENG	28.224	28.525	-1,1%	-5,7%
SENSEX	36.496	36.542	-0,1%	7,2%
Australia	6.286	6.268	0,3%	3,6%
BOVESPA	78.571	76.594	2,6%	2,8%
MEXBOL	48.908	48.406	1,0%	-0,9%
MSCI World	2.139	2.135	0,2%	1,7%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	20-jul-18	13-jul-18	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,62%	-0,63%	1,7	1,1
Alemania 10A	0,39%	0,34%	4,9	-3,8
EEUU 2A	2,60%	2,58%	1,7	71,2
EEUU 10A	2,90%	2,83%	7,0	49,1
Japón 2A	-0,12%	-0,13%	0,6	1,1
Japón 10A	0,04%	0,04%	-0,5	-1,3
España 2A	-0,29%	-0,30%	1,7	6,2
España 10A	1,39%	1,26%	13,1	-17,3

* Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 23 al 29 de julio

Bolsas: "La macro y los resultados proporcionan respaldo a pesar de la amenaza proteccionista"

Las bolsas fueron perdiendo inercia a lo largo de la **semana pasada**, hasta cerrar con un **saldo prácticamente lateral**. Unos resultados empresariales positivos y la **visión optimista de Powell** (Fed) acerca de la economía estadounidense impulsaron las bolas y, especialmente, el **S&P500**, que mantuvo los 2.800 puntos. No obstante, nuevas **tensiones comerciales**, la caída de las materias primas y la **depreciación del yuan** hasta mínimos de 12 meses (6,77/\$) forzaron retrocesos entre jueves y viernes, lo que indirectamente dio respaldo a los bonos soberanos **core**.

El contraste entre unos fundamentales sólidos y un escenario geopolítico incierto por la amenaza proteccionista será la tónica dominante también durante **esta semana**. Las **2 primeras sesiones** deberían mostrar atonía y leves retrocesos, en espera de las referencias más relevantes a partir del **miércoles**, entre las que destaca el encuentro entre **Juncker y Trump** sobre **aranceles** en el **sector del automóvil**. No descartamos avances en esta materia que favorezcan a Europa, ya que mantenemos nuestra perspectiva de que el proteccionismo se circunscribirá finalmente a China, siendo testimonial para el resto de economías. En este sentido, Trump reiteró el viernes que prepara aranceles sobre todas las importaciones desde China (500.000M\$), como nosotros pensamos que efectivamente terminará sucediendo. No obstante, las recientes críticas de Trump a la apreciación del dólar frente al euro y la sanción impuesta por la CE a Google suponen un obstáculo a priori.

El ruido provocado por el proteccionismo debería verse compensado por las **buenas cifras macro**. Los indicadores europeos (PMI de la UEM e IFO alemán del mes de julio) seguirán desacelerando pero se mantendrán todavía en zona de expansión. La **reunión del BCE** de este jueves será de **transición**, una vez que las decisiones clave (fin del programa de compra de bonos en Dic.'18 y tipos en los niveles actuales hasta el segundo semestre de 2019) ya se comunicaron en junio. En EE.UU., la **aceleración del crecimiento del PIB** (dato avanzado del 2T18) hasta +4,3% en tasa intertrimestral anualizada confirmará que el ciclo continúa siendo claramente expansivo.

Otro factor muy influyente para las bolas serán los **resultados empresariales**, que deberían ser un **catalizador, especialmente en EE.UU.** Un 89,7% de las 87 compañías del S&P500 que ya han presentado resultados ha **batido expectativas**, con un incremento medio del BPA de +20,9% vs +20,1% esperado. Las sólidas cifras publicadas por IBM y Microsoft sugieren que esta tendencia positiva se consolidará en las próximas jornadas, en las que publicarán sus resultados algunas de las principales tecnológicas (**Alphabet, Facebook y Amazon**, entre otras). Por el contrario, reiteramos nuestra **perspectiva es más prudente sobre España**: esta semana se publicarán los resultados 28 de las 35 compañías del Ibex-35 y tememos que su tono siga siendo más modesto que el de otros índices europeos.

En definitiva, la amenaza proteccionista podría frenar las bolas, de forma que el saldo semanal sea solo un modesto rebote. Por eso pensamos que será una **semana para ser pacientes**, manteniendo un **posicionamiento en renta variable** centrado en EE.UU: los riesgos a la baja son moderados y los **fundamentales (macro, resultados y valoraciones)** continúan siendo muy sólidos.

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

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

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

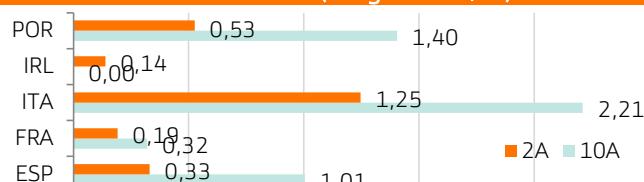
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

Avda. Bruselas, 14

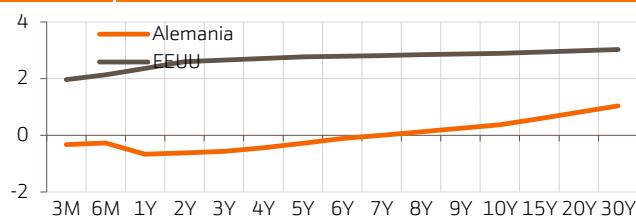
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 23 al 29 de julio

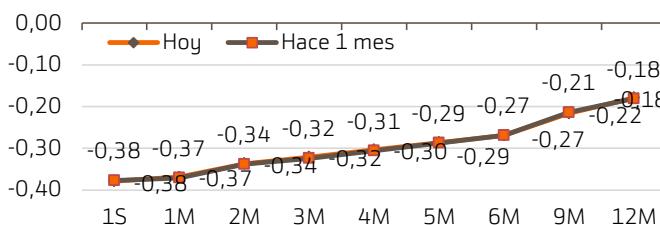
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



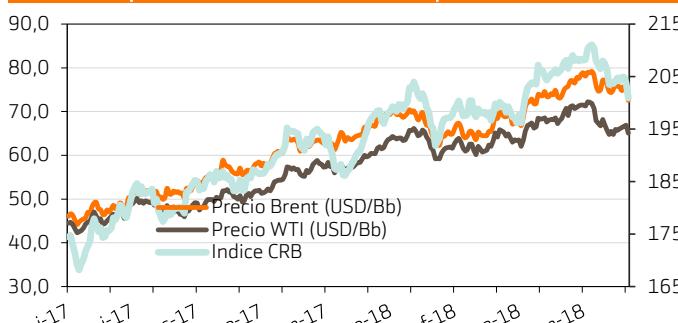
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	13-jul-18	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1729	1,1685	0,4%	-2,3%
Euro-Yen	130,18	131,300	-0,9%	4,0%
Euro-Libra	0,892	0,883	1,0%	0,5%
Euro-CHF	1,16	1,171	-0,7%	0,7%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	13-jul-18	% sem.	% año
Níquel	13.530	13.975	-3,2%	6,0%
Cobre	6.148	6.237	-1,4%	-15,2%
Aluminio	2.029	2.031	-0,1%	-10,5%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 11:30h	ALE	Letras 77-Días (2.000 M€)
L; 14:50h	FR	Letras 84, 147 días y 1 año (4.800M €)
X; 11:30h	ALE	Bonos 2023 (4.000 M €)
J; 11:00h	ITA	Bonos C. Cero y Ligados a Inflac.
V; 11:00h	ITA	Letras a 6M

Bonos: "Buscando pistas sobre tipos en el BCE"

Esta semana la atención estará focalizada en la reunión del BCE (jueves) y en el PIB americano (viernes). En su última reunión el BCE anunció el fin del programa de compra de activos (APP) en diciembre y que no subirá tipos hasta finales de 2019. Cualquier detalle que permitiera precisar más o alterar este calendario movería mercado. Se espera una aceleración del PIB 2T americano hasta +4,3% desde +2,0%, que es uno de los argumentos que dan soporte a una actitud más dinámica por parte de la Fed este año (4 subidas en total en vez de 3, hasta el rango 2,00%/2,25%). En este contexto el Bund debería sufrir pocos cambios esta semana y la TIR del T-Note podría elevarse algo y ampliar así su diferencial con el Bund (252 p.b actual). **Rango estimado para el Bund (semana): 0,34%/0,42%**.

Divisas: "Dólar soportado por fuerte PIB 2T18e"

EuroDólar (€/USD). El dólar confrontará esta semana dos estímulos contrapuestos. Por un lado, las declaraciones de Trump el pasado viernes criticando el ritmo de subida de tipos previsto por la Fed y manifestando su deseo de mantener un dólar débil que favorezca las exportaciones. Por otro, la publicación también el viernes del PIB 2T18 preliminar, que se espera acelere desde +2,0% en 1T hasta +4,3% y que debería apoyar a la divisa. **Rango estimado (semana): 1,165/1,175.**

Euroyen (€/JPY): Apreciación del yen la semana pasada ante los rumores de que el Banco de Japón pudiera endurecer su política monetaria. En próximos días estimamos un saldo lateral en ausencia de macro de relevancia en Japón y ante la estategia continuista por parte del BCE. El principal riesgo es un aumento de la tensión comercial ante la reunión entre Juncker y Trump el miércoles, que podría apreciar el yen. **Rango estimado (semana): 129,5/131,4**

Eurolibra (€/GBP). La libra acusa las discrepancias en el Ejecutivo británico sobre la estrategia a seguir en las negociaciones sobre el Brexit y la debilidad de los datos macro. Esta semana, no hay datos macro importantes en R.U así que esperamos que la volatilidad vivida por la libra durante las últimas sesiones se relaje. **Rango estimado (semana): 0,893/0,885**

Eurosuizo (€/CHF). El Franco se aprecia frente a las principales divisas gracias a la mejora de la Balanza Comercial en Suiza y a una mayor probabilidad de que el SNB cambie la dirección de la política monetaria en 2S2019. Esta semana será escasa en referencias macro en Suiza por lo que esperamos que el franco se mueva dentro de un rango lateral estrecho. **Rango estimado (semana): 1,162/1,167**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;16:00h	UEM	Conf. Consumidor	Jul	Ind.	-0,7	-0,5
L;16:00h	EEUU	Ventas Vvda. Usada	Jun	Mill.	5,45	5,43
M;10:00h	UEM	PMI Compuesto (prel.)	Jul	Ind.	54,8	54,9
M;10:00h	UEM	PMI Manuf. (prel.)	Jul	Ind.	54,7	54,9
M;10:00h	UEM	PMI Servicios (prel.)	Jul	Ind.	55,1	55,2
X; 13:45h	UEM	Reunión BCE - Decisión Tipos			0,0%	0,0%
J;14:30h	EEUU	Ped. Bs. Duraderos (prel.)	Jun		3,0%	-0,4%
J;14:30h	EEUU	Ped. Bs. Durad. (ex-trans)	Jun		0,5%	0,0%
J;14:30h	EEUU	Paro semanal	Jun		215k	207k
V;9:00h	ESP	Ventas Minoristas	Jun	a/a	--	-0,4%
V;14:30h	EEUU	PIB (tasa t/t anual.)	2T		4,3%	2,0%
V;14:30h	EEUU	Deflactor PIB	2T		2,3%	2,2%

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-Trapiella

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

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

G-20.- El pasado fin de semana se celebró una reunión de ministros de finanzas y banqueros centrales de los países miembros del G-20, que reconocieron que los riesgos para la economía global han aumentado y las tensiones comerciales suponen una amenaza para el crecimiento global. No obstante, los ministros de finanzas afirmaron que el crecimiento global sigue siendo robusto y las economías emergentes están mejor preparadas que en el pasado para afrontar una crisis. Lo más relevante de la cumbre fueron las declaraciones del Secretario del Tesoro estadounidense Steve Mnuchin, que descartó que se vaya a producir una guerra de divisas.

UEM/R.U. (BREXIT).- El negociador jefe para la UE sobre el Brexit, M. Barnier, desautoriza varios de los planteamientos clave que se recogen en el denominado Libro Blanco para el Brexit elaborado y publicado por el Gobierno Británico unos días atrás. La respuesta europea rechaza conceder a R.U. un acuerdo comercial similar o incluso mejorado del actual "modelo de equivalencia" que la UE aplica a socios como EE.UU. o Singapur, tal y como se menciona en el documento británico, y que es un sistema que unilateralmente otorga la UE a un país tercero solo después de comprobar que su regulación en materias tales como los estándares de capital para bancos o las garantías de colaterales exigidas a la actividad de "*trading*" son tan rigurosas como las propias de la UE. En el documento británico se da por hecho que las futuras relaciones se basarán en un "modelo de equivalencia" casi de forma automática, enfoque que Barnier rechaza. Tampoco acepta que sea posible separar servicios de bienes, lo que supone un jarro de agua fría para los planteamientos británicos. Todo indica que la UE quiere negociar las nuevas relaciones con R.U. de manera bilateral, mientras que la postura británica se enfoca más bien hacia un modelo automático de equivalencia que ya se aplica con otros terceros países.

Leer más en nuestra web:

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

2.- Compañías Europeas

BANCO SANTANDER (Comprar; Cierre: 4,64€; Pr.Obj. 6,75€): Planea ampliar su gama de productos en seguros de autos y empresas mediante alianzas.- **OPINIÓN:** El banco ralentizó este proyecto tras la compra de Popular en junio 2017. Tras alcanzar recientemente un acuerdo con Aegon en seguros de Vida y Generales, reaviva este proyecto que no tendrá un impacto significativo en la cotización a corto plazo.

RYANAIR (Cierre: 116,70\$; Var. Día: -1,20%: Sus tripulantes de cabina harán huelga los próximos 25 y 26 de julio que obligará a la compañía a cancelar 400 vuelos solo en España, afectando a 75.000 clientes. Los trabajadores exigen ceñirse a la legislación laboral española y no irlandesa. **OPINIÓN:** Noticia negativa no solo por el lucro cesante de los vuelos cancelados sino porque la compañía tendrá que pagar compensaciones a los pasajeros afectados entre 250 y 600€, es decir entre 18,8 y 45M€. Noticia que también afecta negativamente al tráfico aéreo en España y por tanto a AENA (Mantener; Cierre: 158,85€; Var. Día +1,40%).

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Consumo Básico +0,6%; Financieras +0,2%; Tecnología de la Información 0,09%;

Los peores: Real Estate -0,9%; Utilities -0,8%; Telecomunicaciones -0,5%;

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **CINTAS CORP.** (203,57\$; +5,11%) tras descontar la cotización los resultados 4T'18 (año fiscal) presentados el jueves a cierre de mercado. El BPA fue de 1,67\$ (vs 1,64\$ estimado). A su vez, situó la cifra de ingresos para el conjunto de año en un rango comprendido entre 6.750M\$ y 6.820M\$, nivel que compara con 6.79M\$ estimado inicialmente. (ii) **PHILIP MORRIS** (84,31\$; +4,22%) cerró la sesión en positivo, corrigiendo parte de las pérdidas del día anterior (-1,52%) cuando presentó resultados del 2T'18 y a pesar de la reducción de recomendación hasta Neutral por parte de un banco de inversión. (iii) **HONEYWELL** (153,13\$; +3,79%), tras presentar unos resultados 2T'18 mejores de lo esperado, impulsados por el repunte del gasto en defensa, por el incremento del precio de petróleo y por la reforma fiscal. Así, las ventas ascendieron a 10.900M\$ (+8,3%), nivel superior a estimaciones del consenso de mercado (Bloomberg) 10.800M\$. Por otra parte, incrementa por tercera vez consecutiva sus estimaciones para el conjunto del año, hasta un rango de BPA de 8,05\$/acc./8,15\$/acc. desde 7,85\$/acc./8,05\$/acc. anterior. Para el conjunto de año el objetivo de ventas se sitúa en

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)

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

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/binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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

43.600M\$, nivel superior a 43.500M\$ anterior.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **STATE STREET (85,87\$; -7,41%)** después de publicar unos resultados por debajo de lo estimado así como la adquisición de Charles River por 2.600M\$. Según la compañía, la operación será dilutiva en 2018 y 2019. (ii) **GENERAL ELECTRIC (13,12\$; -4,44%)** tras presentar unos resultados que se situaron por encima de expectativas según el consenso de mercado (Bloomberg) 30.104M\$ (+3%) vs 29.379M\$ estimado. BPA 0,19\$/acc. vs 0,176\$/acc. estimado, pero que reflejaron una débil evolución de sus ventas. Por sectores, la división de Energía se mantiene como la principal línea de negocio y sufrió un fuerte descenso: 7.579M\$ (-19%). La división de Energía Renovable fue la que experimentó una caída más pronunciada hasta 1.653M\$ (-29%). En el lado opuesto, Salud avanzó +6%, hasta 4.978M\$ y Aviación +13%, hasta 7.519M\$. (iii) **SCHLUMBERGER (66,09\$; -1,24%)** presentó cifras 2T'18 prácticamente en línea con estimaciones, aunque exponen la necesidad de incrementar inversiones a largo plazo. Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ventas: 8.303M\$ (+11,3%) vs 8.360M\$ estimado; BPA 0,43\$ (+22,9%) vs 0,43\$ estimado. Para 3T'18 estiman un BPA comprendido entre 0,47\$ y 0,50\$ (vs 0,50\$ esperado). A medio / largo plazo consideran que apenas hay capacidad ociosa en el sector de Exploración y Producción por lo que serán necesarias nuevas inversiones.

Hoy publican (hora; BPA estimado). Antes de la apertura: Hasbro (0,285\$e.). A las 12:45h Halliburton (0,584\$/acc.). A las 14h Illinois Tool (1,917e.). Tras el cierre de mercado: Alphabet 9,511\$/acc. y Cadence (0,399\$/acc.).

El viernes publicaron (BPA publicado vs estimado): Honeywell International (2,12\$ vs 2,013\$e.); General Electric (0,19\$ vs 0,176\$e.); Baker Hughes (0,10\$ vs 0,139\$e.); Schlumberger (0,43\$ vs 0,425\$e.) y State Street (1,88\$ vs 2,013\$e.).

RESULTADOS 2T'18 del S&P 500: Con **87** compañías publicadas el incremento medio del **BPA es +20,9%** vs +20,80% hasta el jueves pasado vs +20,1% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: **batén expectativas el 89,7%** vs 90,7% hasta el jueves pasado, el 5,7% en línea vs 5,3% ídem y el restante 4,6% decepcionan. Esta evolución compara con +26,4% en el 1T'18 (vs. +17,11% esperado a inicio de la campaña) y con +14,9% en el 4T'17 (vs. +11% estimado).

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 Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Aráñazu Cortina Ana de Castro Ramón Carrasco Aráñazu Bueno Pilar Aranda Susana André (Mktg & Support)

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

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

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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.

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/Infra ponderar	Neutral	Sobre ponderar/Comprar
Área 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 Core	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/distribución</i> 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			
		X	

Ideas de corto plazo (sólo para perfiles dinámicos u 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 del sector y la tendencia alcista en los tipos de interés sientan las bases para un buen comportamiento del sector financiero. Mantenemos esta idea que acumula una rentabilidad desde el inicio del +4,5% en dólares.	27,09\$; 20/11/2017	n/a	n/a
Bancos Italianos	Comprar	La reciente corrección brinda una oportunidad de inversión a largo plazo en entidades que presentan: (i) Rentabilidad elevada (RoTE Ordinario >10,0%), (ii) ratios de solvencia holgadas (CET1 FL ~11,0/12,0%), (iii) crecimiento en beneficios y (iv) múltiplos de valoración atractivos (P/V/C <1,0 x). Nuestras entidades favoritas son: Intesa (RoTE >15,0% y +39,0% de aumento en el BNA del 1T'18) y Unicredit (RoTE >10,0%, ratio de capital CET1 FL ~13,0% y crecimiento del +23,0% en el BNA del 1T'18)	Intesa: 2,59€ Unicredit: 14,69 €	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 +6,7% durante 2018.	n/a	n/a	n/a
Repsol	Comprar	Publica resultados el jueves 26 de julio (8:00hrs). Esperamos que sean buenos (BNA +17%) apoyados en cotización crudo 74,4\$/brr (+50%); producción de crudo 720.000brr/d (+6,3%) y Margen de Refino 7,2\$/brr (+16,1%).	16,855€; 23/07/2018	16,35€/acc	17,698€/acc

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-Trapiella

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

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

Avda. de Bruselas, 14

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

28108 Alcobendas

(Madrid)

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	Variación mensual
23-jul-18	Alphabet Inc	11,78	20%	Aft-mkt	Confirmed	13,2%	827.156	Internet
23-jul-18	Alphabet Inc	11,78	16%	Aft-mkt	Confirmed	13,7%	827.156	Internet
23-jul-18	Cadence Design Systems Inc	0,40	99%	Aft-mkt	Confirmed	7,9%	12.725	Software
23-jul-18	Halliburton Co	0,58	-14%	12:45	Confirmed	-7,5%	39.594	Oil&Gas Services
23-jul-18	Hasbro Inc	0,29	13%	Bef-mkt	Confirmed	3,3%	12.024	Toys/Games/Hobbies
24-jul-18	3M Co	2,58	12%	Bef-mkt	Confirmed	-14,2%	119.896	Miscellaneous Manufactur
24-jul-18	AT&T Inc	0,87	10%	Aft-mkt	Confirmed	-20,0%	227.839	Telecommunications
24-jul-18	Biogen Inc	5,19	20%	Bef-mkt	Confirmed	12,6%	75.691	Biotechnology
24-jul-18	Eli Lilly & Co	1,30	21%	12:25	Confirmed	4,7%	96.493	Pharmaceuticals
24-jul-18	Lockheed Martin Corp	3,92	34%	13:30	Confirmed	0,5%	92.098	Aerospace/Defense
24-jul-18	PACCAR Inc	1,42	21%	14:00	Confirmed	-11,7%	22.076	Auto Manufacturers
24-jul-18	Texas Instruments Inc	1,49	7%		Confirmed	10,1%	112.576	Semiconductors
24-jul-18	United Technologies Corp	1,85	22%	Bef-mkt	Confirmed	2,1%	104.216	Aerospace/Defense
24-jul-18	Verizon Communications Inc	1,14	23%	13:30	Confirmed	-4,4%	209.157	Telecommunications
25-jul-18	Align Technology Inc	1,09	21%	22:00	Confirmed	68,9%	30.087	Healthcare-Products
25-jul-18	Boeing Co/The	3,32	5%	13:30	Confirmed	20,3%	206.758	Aerospace/Defense
25-jul-18	Check Point Software Technolc	1,31	9%	Bef-mkt	Confirmed	7,7%	17.427	Computers
25-jul-18	Citrix Systems Inc	1,20	9%	Aft-mkt	Confirmed	23,0%	14.668	Software
25-jul-18	Coca-Cola Co/The	0,60	23%	12:55	Confirmed	-1,3%	192.678	Beverages
25-jul-18	Facebook Inc	2,02	-15%	22:05	Confirmed	19,0%	607.926	Internet
25-jul-18	Ford Motor Co	0,32	66%	23:30	Confirmed	-14,5%	42.081	Auto Manufacturers
25-jul-18	Freeport-McMoRan Inc	0,52	11%	14:00	Confirmed	-16,9%	22.819	Mining
25-jul-18	General Dynamics Corp	2,51	-4%	Bef-mkt	Confirmed	-4,0%	58.005	Aerospace/Defense
25-jul-18	General Motors Co	1,79	-30%	13:00	Confirmed	-3,9%	55.532	Auto Manufacturers
25-jul-18	Gilead Sciences Inc	1,56	14%	22:01	Confirmed	8,0%	100.601	Biotechnology
25-jul-18	Mondelez International Inc	0,54	32%	22:05	Confirmed	-0,8%	62.617	Food
25-jul-18	Norfolk Southern Corp	2,33	29%	14:00	Confirmed	11,7%	45.729	Transportation
25-jul-18	O'Reilly Automotive Inc	4,06	23%	22:30	Confirmed	23,6%	24.355	Retail
25-jul-18	PayPal Holdings Inc	0,56	-24%	22:15	Confirmed	18,8%	103.861	Commercial Services
25-jul-18	QUALCOMM Inc	0,71	20%	Aft-mkt	Confirmed	-8,5%	86.896	Semiconductors
25-jul-18	Sirius XM Holdings Inc	0,06	21%	Bef-mkt	Confirmed	32,6%	31.844	Media
25-jul-18	United Parcel Service Inc	1,93	61%	13:00	Confirmed	-5,9%	96.569	Transportation
25-jul-18	Vertex Pharmaceuticals Inc	0,75	29%	Aft-mkt	Confirmed	18,4%	45.207	Biotechnology
25-jul-18	Visa Inc	1,09	56%	Aft-mkt	Confirmed	23,7%	288.172	Diversified Finan Serv
25-jul-18	Xilinx Inc	0,80	20%	Aft-mkt	Confirmed	1,1%	17.171	Semiconductors
26-jul-18	Alexion Pharmaceuticals Inc	1,70	18%	Bef-mkt	Confirmed	13,0%	30.073	Biotechnology
26-jul-18	Altria Group Inc	1,01	107%	13:00	Confirmed	-19,3%	109.092	Agriculture
26-jul-18	Amazon.com Inc	4,99	-2%	22:01	Confirmed	55,1%	880.056	Internet
26-jul-18	American Airlines Group Inc	1,59	9%	Bef-mkt	Confirmed	-27,2%	17.734	Airlines
26-jul-18	Amgen Inc	3,56	17%	Aft-mkt	Confirmed	9,5%	126.048	Biotechnology
26-jul-18	Baxter International Inc	0,71	13%	13:01	Confirmed	16,0%	40.336	Healthcare-Products
26-jul-18	Bristol-Myers Squibb Co	0,88	15%	Bef-mkt	Confirmed	-7,5%	92.695	Pharmaceuticals
26-jul-18	Comcast Corp	0,60	21%	Bef-mkt	Confirmed	-18,5%	61.683	Biotechnology
26-jul-18	ConocoPhillips	1,07	612%	Bef-mkt	Confirmed	27,5%	81.916	Oil&Gas
26-jul-18	Electronic Arts Inc	0,07	14%	Aft-mkt	Confirmed	40,4%	45.145	Software
26-jul-18	Expedia Group Inc	0,90	20%		Confirmed			Internet
26-jul-18	Intel Corp	0,96	16%	22:00	Confirmed	12,5%	241.901	Semiconductors
26-jul-18	Lam Research Corp	4,94	75%	Aft-mkt	Confirmed	-3,4%	29.169	Semiconductors
26-jul-18	Mastercard Inc	1,53	38%	Bef-mkt	Confirmed	36,6%	215.799	Diversified Finan Serv
26-jul-18	Maxim Integrated Products In	0,70	26%	Aft-mkt	Confirmed	17,5%	17.186	Semiconductors
26-jul-18	McDonald's Corp	1,93	15%	13:58	Confirmed	-8,2%	124.034	Retail
26-jul-18	National Oilwell Varco Inc	0,02	113%	Aft-mkt	Confirmed	19,7%	16.465	Oil&Gas Services
26-jul-18	Raytheon Co	2,35	32%	12:55	Confirmed	7,2%	57.864	Aerospace/Defense
26-jul-18	Starbucks Corp	0,61	18%	22:04	Confirmed		70.256	Retail
26-jul-18	Western Digital Corp	3,51	60%	Aft-mkt	Confirmed	-3,6%	22.934	Computers
26-jul-18	Chevron Corp	2,09	133%	14:30	Confirmed	-2,3%	233.653	Oil&Gas
27-jul-18	Colgate-Palmolive Co	0,77	8%	Bef-mkt	Confirmed	-12,6%	57.530	Cosmetics/Personal Care
27-jul-18	Exxon Mobil Corp	1,27	31%	14:00	Confirmed	-2,7%	344.634	Oil&Gas
27-jul-18	Merck & Co Inc	1,03	6%	12:45	Confirmed	11,1%	168.198	Pharmaceuticals

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

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

Avda. Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid

Bankinter Análisis

Rafael Alonso

Ana de Castro

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

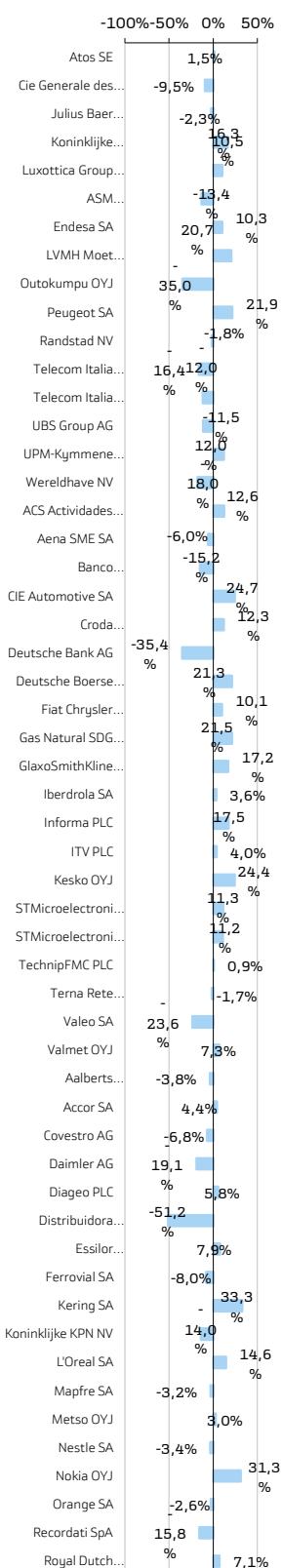
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

Resultados principales compañías europeas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
23-jul-18	Atos SE	n.d.	5,0%	06:35	Confirmed	1,5%	13.135 Computers
23-jul-18	Cie Generale des Etablissements	n.d.	4,5%	17:45	Confirmed	-9,5%	19.357 Auto Parts&Equipment
23-jul-18	Julius Baer Group Ltd	n.d.	17,9%	07:00	Confirmed	-2,3%	12.726 Diversified Finan Serv
23-jul-18	Koninklijke Philips NV	0,38	31,4%	07:00	Confirmed	16,3%	34.857 Healthcare-Products
23-jul-18	Luxottica Group SpA	n.d.	7,2%		Confirmed	10,5%	27.410 Retail
24-jul-18	ASM International NV	1,02	7,6%	18:00	Confirmed	-13,4%	3.042 Semiconductors
24-jul-18	Endesa SA	0,36	-2,2%	09:00	Confirmed	10,3%	20.847 Electric
24-jul-18	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	5,27	14,3%	Aft-mkt	Confirmed	20,7%	149.858 Apparel
24-jul-18	Outokumpu OYJ	0,13	-49,2%	11:00	Confirmed	-35,0%	2.094 Iron/Steel
24-jul-18	Peugeot SA	n.d.	24,1%		Confirmed	21,9%	18.703 Auto Manufacturers
24-jul-18	Randstad NV	1,12	9,8%		Confirmed	-1,8%	9.227 Commercial Services
24-jul-18	Telecom Italia SpA/Milano	0,02	-16,9%		Confirmed	-16,4%	12.313 Telecommunications
24-jul-18	Telecom Italia SpA/Milano	0,02	-16,9%		Confirmed	-12,0%	12.313 Telecommunications
24-jul-18	UBS Group AG	0,34	7,8%	06:45	Confirmed	-11,5%	58.782 Banks
24-jul-18	UPM-Kymmene OYJ	0,49	15,3%	08:30	Confirmed	12,0%	15.494 Forest Products&Paper
24-jul-18	Wereldhove NV	n.d.	-3,0%	Bef-mkt	Confirmed	-18,0%	1.322 REITs
25-jul-18	ACS Actividades de Construcción y Participaciones SA	0,58	11,6%	Aft-mkt	Confirmed	12,6%	11.561 Engineering&Construction
25-jul-18	Aena SME SA	2,97	8,4%		Confirmed	-6,0%	23.828 Engineering&Construction
25-jul-18	Banco Santander SA	0,12	6,5%	Bef-mkt	Confirmed	-15,2%	74.969 Banks
25-jul-18	CIE Automotive SA	n.d.	28,1%		Confirmed	24,7%	3.470 Auto Parts&Equipment
25-jul-18	Croda International PLC	n.d.	5,4%		Confirmed	12,3%	6.543 Chemicals
25-jul-18	Deutsche Bank AG	0,16	-43,4%		Confirmed	-35,4%	21.197 Banks
25-jul-18	Deutsche Boerse AG	1,43	16,3%	19:00	Confirmed	21,3%	22.658 Diversified Finan Serv
25-jul-18	Fiat Chrysler Automobiles NV	0,84	36,9%		Confirmed	10,1%	25.540 Auto Manufacturers
25-jul-18	Gas Natural SDG SA	0,29	-5,1%		Confirmed	21,5%	23.396 Gas
25-jul-18	GlaxoSmithKline PLC	0,26	-2,9%	12:00	Confirmed	17,2%	76.868 Pharmaceuticals
25-jul-18	Iberdrola SA	0,12	6,8%	09:00	Confirmed	3,6%	41.771 Electric
25-jul-18	Informa PLC	n.d.	4,1%		Confirmed	17,5%	10.613 Media
25-jul-18	ITV PLC	n.d.	-3,1%		Confirmed	4,0%	6.926 Media
25-jul-18	Kesko OYJ	0,68	-2,6%	08:00	Confirmed	24,4%	5.520 Food
25-jul-18	Konecranes OYJ	0,44	42,6%	08:00	Confirmed	-3,9%	3.086 Hand/Machine Tools
25-jul-18	Linde AG	2,07		07:30	Confirmed	9,8%	38.524 Chemicals
25-jul-18	Lonza Group AG	n.d.	0,0%		Confirmed	9,5%	21.238 Healthcare-Products
25-jul-18	Mediaset Espana Comunicaciones SA	0,18	-0,2%	Aft-mkt	Confirmed	-25,3%	2.261 Media
25-jul-18	Moncler SpA	0,24	16,3%		Confirmed	49,1%	9.940 Apparel
25-jul-18	Outotec OYJ	0,04	428,3%	08:00	Confirmed	-3,2%	1.259 Machinery-Constr&Mining
25-jul-18	Saipem SpA	0,03	660,6%		Confirmed	7,7%	4.143 Oil&Gas Services
25-jul-18	STMicroelectronics NV	0,28	41,9%	Bef-mkt	Confirmed	11,3%	18.469 Semiconductors
25-jul-18	STMicroelectronics NV	0,28	36,6%	Bef-mkt	Confirmed	11,2%	18.442 Semiconductors
25-jul-18	TechnipFMC PLC	0,38	6,5%	Aft-mkt	Confirmed	0,9%	12.042 Oil&Gas Services
25-jul-18	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.	0,09	-0,1%		Confirmed	-1,7%	9.572 Electric
25-jul-18	Valeo SA	n.d.	0,2%	Aft-mkt	Confirmed	-23,6%	11.429 Auto Parts&Equipment
25-jul-18	Valmet OYJ	0,24	4,2%	14:00	Confirmed	7,3%	2.644 Machinery-Diversified
26-jul-18	Aalberts Industries NV	n.d.	5,1%	Bef-mkt	Confirmed	-3,8%	4.512 Miscellaneous Manufactur
26-jul-18	Accor SA	n.d.	-10,8%	07:30	Confirmed	4,4%	13.044 Lodging
26-jul-18	Covestro AG	2,99	6,9%		Confirmed	-6,8%	16.245 Chemicals
26-jul-18	Daimler AG	1,96	-7,6%	07:30	Confirmed	-19,1%	61.259 Auto Manufacturers
26-jul-18	Diageo PLC	n.d.	7,8%	08:00	Confirmed	5,8%	70.967 Beverages
26-jul-18	Distribuidora Internacional de Alimentación SA	n.d.	-19,4%		Confirmed	-51,2%	1.308 Food
26-jul-18	Essilor International Cie Générale SA	n.d.	1,8%		Confirmed	7,9%	27.173 Healthcare-Products
26-jul-18	Ferrovia SA	n.d.	-38,2%		Confirmed	-8,0%	12.868 Engineering&Construction
26-jul-18	Kering SA	n.d.	29,0%		Confirmed	33,3%	61.473 Apparel
26-jul-18	Koninklijke KPN NV	0,03	13,5%	07:30	Confirmed	-14,0%	10.448 Telecommunications
26-jul-18	L'Oréal SA	3,99	4,9%		Confirmed	14,6%	119.109 Cosmetics/Personal Care
26-jul-18	Mapfre SA	n.d.	16,9%	Bef-mkt	Confirmed	-3,2%	7.985 Insurance
26-jul-18	Metso OYJ	0,36	101,3%	08:00	Confirmed	3,0%	4.407 Machinery-Diversified
26-jul-18	Nestle SA	1,80	7,0%		Confirmed	-3,4%	247.980 Food
26-jul-18	Nokia OYJ	0,04	-29,4%	07:00	Confirmed	31,3%	28.788 Telecommunications
26-jul-18	Orange SA	n.d.	45,9%		Confirmed	-2,6%	37.493 Telecommunications
26-jul-18	Recordati SpA	0,37	8,5%		Confirmed	-15,8%	6.525 Pharmaceuticals
26-jul-18	Royal Dutch Shell PLC	0,69	47,0%		Confirmed	7,1%	251.103 Oil&Gas



Bankinter Análisis

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

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

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

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

Avda. Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid

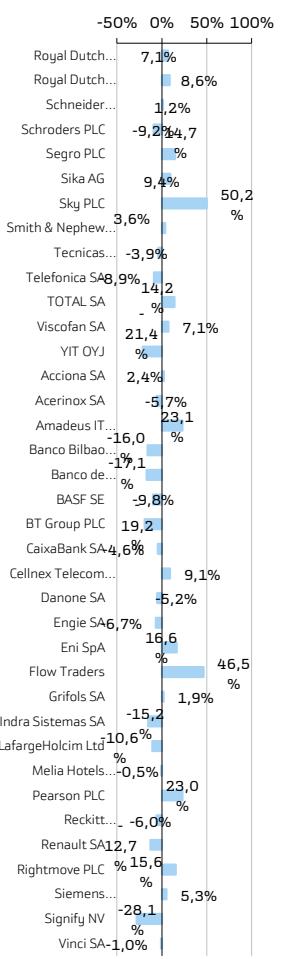
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* 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 europeas

Variación mensual

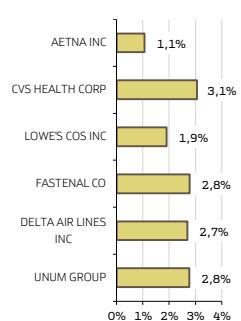
Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
26-jul-18	Royal Dutch Shell PLC	0,69	47,0%	Confirmed	7,1%	224.141	Oil&Gas
26-jul-18	Royal Dutch Shell PLC	0,69	47,0%	Confirmed	8,6%	224.141	Oil&Gas
26-jul-18	Schneider Electric SE	n.d.	6,2%	Confirmed	1,2%	40.423	Electrical Compo&Equip
26-jul-18	Schroders PLC	n.d.	0,2%	Confirmed	-9,2%	8.638	Diversified Finan Serv
26-jul-18	Segro PLC	n.d.	9,5%	Confirmed	14,7%	6.810	REITS
26-jul-18	Sika AG	n.d.	23,1%	Confirmed	9,4%	21.505	Building Materials
26-jul-18	Sky PLC	0,17	5,7%	08:00	Confirmed	50,2%	Media
26-jul-18	Smith & Nephew PLC	n.d.	5,1%	08:00	Confirmed	3,6%	Healthcare-Products
26-jul-18	Tecnicas Reunidas SA	0,07	-23,8%	09:00	Confirmed	-3,9%	Engineering&Construction
26-jul-18	Telefonica SA	0,17	19,9%	07:30	Confirmed	-8,9%	Telecommunications
26-jul-18	TOTAL SA	1,39	23,3%	08:00	Confirmed	14,2%	Oil&Gas
26-jul-18	Viscofan SA	0,67	4,5%	Confirmed	7,1%	2.740	Food
26-jul-18	YIT OYJ	0,09	-31,6%	07:00	Confirmed	-21,4%	Home Builders
27-jul-18	Acciona SA	1,12	92,6%	Bef-mkt	Confirmed	2,4%	Engineering&Construction
27-jul-18	Acerinox SA	0,23	2,9%	Bef-mkt	Confirmed	-5,7%	Iron/Steel
27-jul-18	Amadeus IT Group SA	0,68	-1,2%	Bef-mkt	Confirmed	23,1%	Software
27-jul-18	Banco Bilbao Vizcaya Argent	0,18	2,5%	Confirmed	-16,0%	32.464	Banks
27-jul-18	Banco de Sabadell SA	0,04	-10,0%	08:00	Confirmed	-17,1%	Banks
27-jul-18	BASF SE	1,86	2,7%	07:00	Confirmed	-9,8%	Chemicals
27-jul-18	BT Group PLC	0,07	-7,6%	Confirmed	-19,2%	21.774	Telecommunications
27-jul-18	CaixaBank SA	n.d.	31,8%	Confirmed	-4,6%	22.203	Banks
27-jul-18	Cellnex Telecom SA	n.d.	5,9%	Confirmed	9,1%	5.387	Telecommunications
27-jul-18	Danone SA	1,78	4,8%	07:20	Confirmed	-5,2%	Food
27-jul-18	Engie SA	0,27	-8,2%	08:30	Confirmed	-6,7%	Electric
27-jul-18	Eni SpA	0,40	80,4%	07:45	Confirmed	16,6%	Oil&Gas
27-jul-18	Flow Traders	0,40	298,0%	Confirmed	46,5%	1.363	Diversified Finan Serv
27-jul-18	Grifols SA	0,26	7,9%	Bef-mkt	Confirmed	1,9%	Pharmaceuticals
27-jul-18	Indra Sistemas SA	0,16	8,6%	Bef-mkt	Confirmed	-15,2%	Computers
27-jul-18	LafargeHolcim Ltd	1,29	40,2%	07:00	Confirmed	-10,6%	Building Materials
27-jul-18	Melia Hotels International SA	n.d.	-1,0%	Estimated	-0,5%	28.725	Lodging
27-jul-18	Pearson PLC	n.d.	-7,2%	Confirmed	23,0%	7.065	Media
27-jul-18	Reckitt Benckiser Group PLC	n.d.	4,2%	08:00	Confirmed	-6,0%	Household Products/Wares
27-jul-18	Renault SA	n.d.	-16,6%	Confirmed	-12,7%	45.970	Auto Manufacturers
27-jul-18	Rightmove PLC	n.d.	9,2%	08:00	Confirmed	15,6%	Internet
27-jul-18	Siemens Gamesa Renewable	0,22	0,0%	Confirmed	5,3%	4.713	Energy-Alternate Sources
27-jul-18	Signify NV	0,53	-9,1%	Confirmed	-28,1%	8.198	Electrical Compo&Equip
27-jul-18	Vinci SA	n.d.	9,2%	Bef-mkt	Confirmed	-1,0%	Engineering&Construction



Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
24-jul-18	01-agosto-18	AETNA INC	Regular Cash	0,5000	USD	1,06%	61.239.662.000	New York Healthcare-Services
24-jul-18	01-agosto-18	CVS HEALTH CORP	Regular Cash	0,5000	USD	3,06%	66.346.340.605	New York Pharmaceuticals
24-jul-18	08-agosto-18	LOWE'S COS INC	Regular Cash	0,4800	USD	1,91%	82.154.059.425	New York Retail
24-jul-18	22-agosto-18	FASTENAL CO	Regular Cash	0,4000	USD	2,78%	16.488.062.821	NASDAQ GS Distribution/Wholesale
25-jul-18	16-agosto-18	DELTA AIR LINES INC	Regular Cash	0,3500	USD	2,69%	35.942.315.275	New York Airlines
27-jul-18	17-agosto-18	UNUM GROUP	Regular Cash	0,2600	USD	2,77%	8.301.432.512	New York Insurance

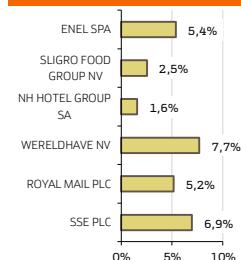
Rent. x Dividendo



Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
23-jul-18	25-jul-18	ENEL SPA	Regular Cash	0,1320	EUR	5,38%	49.877.732.080	Brsalitiana Electric
24-jul-18	31-jul-18	SLIGRO FOOD GROUP NV	Special Cash	7,5700	EUR	2,54%	2.002.539.429	EN Amsterdam Food
25-jul-18	27-jul-18	NH HOTEL GROUP SA	Regular Cash	0,1000	EUR	1,58%	2.488.383.642	Soc.Bol SIBE Lodging
26-jul-18	31-jul-18	WERELDHAVE NV	Regular Cash	0,6300	EUR	7,68%	1.321.691.627	EN Amsterdam REITS
26-jul-18	31-agosto-18	ROYAL MAIL PLC	Final	16,3000	GBp	5,16%	4.650.000.000	London Transportation
26-jul-18	21-sept-18	SSE PLC	Final	66,3000	GBp	6,95%	13.842.218.376	London Electric

Rent. x Dividendo



Bankinter Análisis

Jesús Amador
Aránzazu Bueno

Ramón Forcada
Elena F-Trapiella
Ana de Castro

Esther G. de la Torre
Rafael Alonso

Ramón Carrasco
Joao Pisco Susana André (Mktg & Support)

Aránzazu Cortina
Pilar Aranda (Asesoramiento)

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

Avda. Bruselas, 14
28108, Alcobendas, Madrid

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en: <http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var 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/VC 2018e	2019e	Recomendación	P. Objetivo
Ibex-35	9.724,8	-0,1%	-0,7%	-3,2%	606.783	13,9x	12,4x	11,4x	42.455	48.908	15%	53.201	9%	3,8%										
Acciona	69,68	1,6%	-3,2%	2,4%	3.990	18,1x	16,6x	14,6x	220	241	10%	273	13%	4,3%	27/06/19	n.a.	6,0%	6,6%	1,3 x	na	1,2 x	1,0 x	Neutral	78,30
Acerinox	11,23	0,9%	-3,1%	-5,7%	3.100	14,0x	12,8x	11,4x	236	243	3%	271	12%	4,0%	01/07/19	6,0%	11,6%	12,9%	1,2 x	1,6 x	1,7 x	1,5 x	Comprar	15,00
ACS	36,74	2,9%	3,9%	12,6%	11.561	14,1x	13,1x	11,6x	802	881	10%	1.000	14%	3,8%	21/01/19	22,0%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	4,5 x	2,4 x	Comprar	41,00
Aena	158,85	0,6%	1,3%	-6,0%	23.828	19,3x	17,5x	16,7x	1.232	1.361	10%	1.429	5%	4,1%	16/04/19	22,5%	23,0%	22,0%	1,4 x	4,2 x	4,1 x	3,7 x	Neutral	171,80
Amadeus	73,98	3,0%	6,4%	23,1%	32.464	22,9x	33,5x	29,2x	826	970	17%	1.110	14%	1,1%	30/01/19	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	14,8 x	12,5 x	Neutral	65,00
ArcelorMittal	25,16	-1,2%	-8,0%	-7,1%	25.711	7,3x	5,7x	5,7x	4.568	4.506	-1%	4.541	1%	0,5%	16/05/19	n.d.	11,0%	11,1%	0,2 x	n.d.	0,7 x	0,6 x	Comprar	30,38
Banco Sabadell	1,37	-2,8%	-3,1%	-17,1%	7.729	15,0x	9,0x	7,0x	802	857	7%	1.100	28%	3,6%	27/12/18	5,9%	7,4%	9,1%	n.s.	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	2,00
Banco Santander	4,65	0,6%	-1,9%	-15,2%	74.969	13,0x	9,0x	8,4x	6.619	8.295	25%	8.900	7%	4,1%	29/01/19	6,9%	8,4%	8,9%	n.s.	0,9 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	6,75
Bankia	3,08	-1,8%	-8,0%	-22,7%	9.511	26,0x	11,9x	9,8x	505	802	59%	973	21%	0,9%	25/03/19	6,1%	7,0%	8,2%	n.s.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	4,70
BBVA	5,97	-1,0%	-1,5%	-16,0%	39.814	15,3x	8,0x	7,2x	3.519	5.002	42%	5.507	10%	6,0%	02/10/18	6,8%	10,3%	9,4%	n.s.	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	8,80
Bankinter	8,38	-1,8%	-2,2%	6,1%	7.536	14,6x	17,2x	13,2x	495	438	-12%	569	30%	3,6%	01/10/18	11,4%	12,1%	12,4%	n.s.	1,6 x	1,7 x	1,6 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	3,71	-0,6%	1,1%	-4,6%	22.203	13,1x	8,9x	8,3x	1.684	2.486	48%	2.691	8%	4,2%	20/11/18	4,9%	9,6%	10,2%	n.s.	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	4,75
Cellnex	23,25	3,8%	5,3%	9,1%	5.387	150,1x			33	35	6%	53	51%	0,5%	12/12/18	n.a.	6,3%	9,1%	3,5 x	n.a.	10,4 x	8,7 x	Vender	22,10
Cie Automotive	26,90	-0,1%	-1,8%	24,7%	3.470	15,4x	14,8x	13,2x	202	235	16%	263	12%	2,2%	08/01/19	14,8%	16,7%	15,9%	0,7 x	3,1 x	5,4 x	4,7 x	Comprar	33,10
Colonial	9,62	0,1%	1,4%	16,1%	4.371	25,0x	14,3x	15,1x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		20,6%	6,6%	9,3%	0,0 x	0,0 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	10,10
DIA	2,10	-4,3%	-20,6%	-51,2%	1.308	12,0x	12,2x	11,8x	109	107	-2%	111	4%	8,6%	12/07/19	55,5%	33,4%	34,0%	2,7 x	11,8 x	4,1 x	3,1 x	Vender	3,70
Enagas	23,97	-1,4%	-3,3%	0,4%	5.722	11,7x	12,9x	13,2x	491	443	-10%	432	-2%	6,4%	24/12/18	18,2%	16,7%	16,0%	1,8 x	2,4 x	2,2 x	2,0 x	Neutral	24,00
Endesa	19,69	-0,4%	1,4%	10,3%	20.847	14,2x	14,8x	14,5x	1.463	1.409	-4%	1.441	2%	6,8%	28/12/18	14,7%	15,3%	15,6%	0,6 x	2,0 x	2,2 x	2,3 x	Neutral	20,30
Ferrovial	17,41	-2,0%	-3,1%	-8,0%	12.868	35,6x	31,3x	28,2x	376	411	9%	456	11%	4,3%	29/10/18	9,0%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,2 x	2,4 x	2,6 x	Comprar	22,70
Siemens Gamesa (3)	12,04	6,5%	-2,4%	5,3%	8.198	14,1x	22,2x	16,0x	539	369	-32%	511	38%	1,2%	29/03/19	n.a.	5,3%	7,3%	Caja Neta	0,0 x	1,4 x	1,2 x	Neutral	13,30
Gas Natural	23,38	-0,2%	8,1%	21,5%	23.396	17,2x	16,8x	15,1x	1.360	1.395	3%	1.550	11%	5,6%	30/07/18	9,6%	9,6%	10,6%	1,0 x	1,3 x	1,5 x	1,7 x	Comprar	23,10
Grifols	24,89	-2,7%	-7,3%	1,9%	15.380	12,2x	23,0x	22,5x	662	670	1%	684	2%	1,3%	03/12/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,4 x	4,5 x	3,9 x	3,6 x	Vender	20,50
IAG	7,68	1,5%	-7,3%	6,1%	15.518	5,4x	7,3x	6,9x	2.021	2.114	5%	2.246	6%	2,9%	29/11/18	34,3%	24,4%	21,8%	1,4 x	n.a.	2,2 x	1,8 x	Comprar	8,60
Iberdrola	6,69	0,2%	2,6%	3,6%	41.771	14,9x	14,0x	13,4x	2.804	2.993	7%	3.113	4%	4,9%	10/01/19	7,1%	7,0%	7,2%	0,8 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	7,00
Indra	9,68	-3,3%	-10,0%	-15,2%	1.709	32,5x	20,1x	19,4x	53	85	61%	88	4%	2,1%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	3,2 x	4,2 x	3,2 x	Neutral	12,70
Inditex	29,27	0,0%	-1,8%	0,8%	91.224	32,0x	25,6x	23,6x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,2%	02/05/19	26,1%	25,6%	25,5%	Caja Neta	7,5 x	7,0 x	5,7 x	Neutral	24,70
Mapfre	2,59	-1,1%	-0,3%	-3,2%	7.985	11,8x	11,9x	11,1x	701	672	-4%	717	7%	5,0%	19/12/18	8,2%	9,8%	10,4%	0,5 x	1,0 x	0,9 x	0,9 x	Vender	2,86
Mediaset	6,90	1,1%	-11,8%	-25,3%	2.261	16,0x	11,7x	11,5x	197	193	-2%	196	2%	8,3%	23/04/19	17,6%	21,7%	22,3%	Caja Neta	3,4 x	2,4 x	2,4 x	Neutral	9,57
Meliá	11,44	-1,8%	-6,7%	-0,5%	2.628	25,0x	18,8x	16,6x	129	140	9%	158	13%	1,5%	05/07/19	6,2%	8,0%	8,5%	1,9 x	1,7 x	1,9 x	1,7 x	Comprar	13,70
Merlin Properties	12,39	-0,6%	-1,3%	11,8%	5.820	20,0x	8,7x	9,3x	582	671	15%	629	-6%	3,5%	00/01/00	12,8%	9,9%	7,8%	0,6 x	0,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	13,80
Red Eléctrica	18,09	-0,5%	0,9%	-3,3%	9.785	14,6x	14,2x	13,5x	670	691	3%	727	5%	5,1%	02/01/19	22,6%	21,2%	22,1%	1,5 x	3,5 x	3,3 x	2,8 x	Neutral	17,70
Repsol	16,86	-0,8%	0,9%	14,3%	26.904	10,4x	11,8x	11,4x	1.933	2.282	18%	2.351	3%	5,3%	24/12/18	2,6%	6,5%	6,7%	0,2 x	0,7 x	0,0 x	0,9 x	Comprar	16,34
Telefónica	7,40	-2,1%	-0,7%	-8,9%	38.443	13,5x	9,6x	7,8x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	5,4%	18/12/18	8,0%	14,0%	16,0%	3,0 x	4,2 x	2,2 x	1,7 x	Comprar	10,78
Técnicas Reunidas	25,19	-5,1%	-5,2%	-3,9%	1.408	25,1x	23,9x	19,8x	59	59	0%	71	20%	5,3%	15/01/19	18,0%	14,0%	17,0%	Caja Neta	4,6 x	3,5 x	2,8 x	Neutral	28,50
Viscofan	58,80	-0,3%	1,3%	7,1%	2.740	17,9x	22,5x	20,3x	122	122	0%	135	11%	2,6%	18/12/18	18,5%	16,2%	16,6%	0,2 x	3,6 x	3,6 x	3,4 x	Vender	53,00
No Ibx:																								
Abertis	18,36	0,0%	0,0%	-1,0%	18.183	13,1x	14,2x	13,4x	796	953	20%	1.304	37%	4,0%	02/11/18	37,1%	13,7%	17,5%	2,3 x	4,7 x	6,1 x	4,9 x	Neutral	16,03
FCC	11,06	0,4%	-0,5%	28,2%	4.190	n.a.	28,9x	25,2x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%		0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	134,4 x	6,0 x	3,1 x	Comprar	9,10
BME	29,32	1,2%	1,0%	10,4%	2.452	17,4x	15,0x	14,3x	160	164	2%	171	4%	6,5%	12/09/18	38,0%	34,8%	34,1%	Caja Neta	5,8 x	5,2 x	5,4 x	Comprar	34,50
Antena 3	6,79	1,7%	-14,3%	-22,0%	1.532	11,4x	10,4x	9,7x	142	147	4%	157	7%	8,1%	18/12/18	25,5%	32,4%	33,6%	0,5 x	5,3 x	3,3 x	3,3 x	Neutral	14,70
Ebro Foods	19,45	-1,7%	-4,7%	-0,4%	2.993	13,9x	15,4x	14,5x	221	195	-12%	206	6%	3,3%	03/04/19	8,9%	n.d.	8,8%	0,2 x	1,4 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	6,35	-0,5%	-0,2%	5,8%	2.488	181,4 x	33,6x	26,8x	12	74	517%	93	26%	2,3%		2,0%	5,2%	6,5%	0,6 x	1,5 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	7,0/7,4
Prisa	1,62	4,1%	-4,7%	18,5%	906		33,6 x	16,9 x	-103	27	-74%	54	98%	0,0%		ns	4,2%	-68,8%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,7/3,5
Prosegur	5,55	0,4%	-1,9%	-15,3%	3.425	20,0x	16,2x	15,4x	177	212	20%	222	5%	2,3%	10/10/18	19,5%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	4,9 x	4,3 x	Neutral	4,60
Tubacex	2,92	-1,4%	0,5%	-12,8%	388		22,2x	11,3x	-20	18	-11%	34	97%	0,3%		-1,4%	5,6%	10,9%	9,8 x	1,3 x	1,5 x	1,3 x	Vender	En revisión
Talgo	5,09	-1,9%	1,6%	19,5%	695	10,0x	15,9x	9,9x	43	44	2%	70	60%	1,4%		19,9%	14,6%	23,3%	0,4 x	n.a.	2,1 x	1,9 x	Neutral	5,23
Lingotes Especiales	17,70	3,8%	4,0%	-0,6%	177	14,3x	15,0x	14,5x	11	12	12%	12												

	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	P/V C 2018e	2019e	Recomendación	
EuroStoxx 50	3.460	0,2%	0,5%	-1,3%	2.919.269	20,7x	14,0x	12,6x	182.383	193.050	6%	217.478	13%	3,6%							3,8x	5,7x	4,8x	
Adidas	189,00	0,2%	-1,1%	13,1%	39.542	28,1x	23,4x	20,0x	1.097	1.628	48%	1.880	15%	1,6%	09/05/19	15,0%	23,7%	25,1%	0,1x	2,1x	1,7x	1,6x	Neutral	
Ahold Delhaize	21,51	1,8%	5,2%	17,3%	26.819	19,9x	14,8x	13,3x	1.817	1.725	-5%	1.823	6%	3,2%	25/04/19	11,8%	11,7%	12,5%	0,1x	2,8x	2,8x	2,5x	Comprar	
Air Liquide	108,65	-0,8%	-0,2%	3,4%	46.532	20,5x	20,8x	18,7x	2.200	2.240	2%	2.499	12%	2,5%	27/05/19	13,5%	13,1%	13,5%	0,8x	2,8x	2,8x	2,5x	Comprar	
Airbus	105,76	-1,5%	5,1%	27,4%	82.056	17,3x	23,5x	19,0x	2.873	3.422	19%	4.306	26%	1,7%	15/04/19	32,0%	25,8%	27,1%	7,0x	6,8x	4,9x	4,9x	Comprar	
Allianz	181,30	0,8%	3,2%	-5,3%	77.936	11,6x	10,4x	9,8x	6.803	7.533	11%	7.833	4%	4,8%	09/05/19	10,5%	11,4%	11,6%	0,2x	1,1x	1,2x	1,1x	Neutral	
AB INBEV	89,54	0,7%	5,1%	-3,9%	180.803	21,5x	21,8x	19,2x	7.996	9.605	20%	10.860	13%	3,8%	13/11/18	10,4%	13,3%	14,6%	1,3x	3,5x	2,8x	2,6x	Neutral	
ASML	188,45	10,2%	6,3%	29,8%	81.310	34,4x	32,7x	26,8x	2.119	2.466	16%	2.945	19%	0,8%	26/04/19	18,1%	21,9%	23,4%	0,0x	4,8x	7,5x	6,1x	Neutral	
AXA	20,75	0,0%	-3,1%	-16,1%	50.284	13,3x	8,3x	7,7x	6.209	6.180	0%	6.550	6%	6,4%	03/05/19	8,8%	8,9%	9,0%	0,9x	0,7x	0,7x	0,7x	Neutral	
BBVA	5,97	-1,0%	-1,5%	-16,0%	39.814	12,2x	8,3x	8,2x	3.519	5.002	42%	5.507	10%	4,6%	02/10/18	6,8%	10,3%	9,4%	2,5x	0,9x	0,8x	0,8x	Comprar	
B. Santander	4,65	0,6%	-1,9%	-15,2%	74.969	8,7x	9,4x	8,5x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	4,8%	29/01/19	6,9%	8,4%	8,9%	2,4x	0,9x	0,8x	0,7x	Comprar	
Basf	82,79	1,1%	-0,9%	-9,8%	76.041	12,8x	12,5x	11,7x	6.078	6.090	0%	6.424	5%	3,9%	13/05/19	15,0%	17,2%	17,0%	0,3x	2,4x	2,1x	2,1x	Neutral	
Bayer	92,05	-1,4%	-6,9%	-10,1%	85.841	26,6x	14,6x	11,6x	7.336	5.647	-23%	7.239	28%	3,1%	29/04/19	19,0%	14,3%	23,3%	0,1x	3,5x	2,1x	1,7x	Comprar	
BMW	79,28	-0,4%	-1,3%	-8,7%	51.538	10,5x	7,0x	6,8x	8.620	7.402	-14%	7.693	4%	5,0%	17/05/19	16,1%	13,2%	12,5%	0,7x	1,4x	0,9x	0,8x	Neutral	
BNP Paribas	51,70	-1,3%	-4,1%	-16,9%	64.615	8,8x	8,3x	7,6x	7.759	7.840	1%	8.680	11%	5,9%	28/05/19	7,9%	7,9%	8,5%	1,9x	0,8x	0,7x	0,7x	Comprar	
Cie de St Gobain	37,46	1,5%	-4,6%	-18,5%	20.907	63,0x	11,6x	10,2x	1.566	1.748	12%	1.977	13%	3,7%	06/02/00	7,5%	9,4%	9,7%	0,3x	1,2x	1,1x	1,0x	Neutral	
CRH	29,97	-1,7%	-3,6%	0,1%	24.987	34,2x	15,2x	13,3x	1.895	1.591	-16%	1.848	16%	2,4%	29/01/19	9,6%	11,7%	11,3%	0,4x	1,7x	1,7x	1,5x	Neutral	
Daimler	57,26	0,0%	-0,7%	-19,1%	61.259	10,8x	6,3x	6,1x	10.525	9.657	-8%	10.059	4%	6,3%	28/03/19		15,7%	15,0%	1,5x	0,9x	0,8x	0,8x	Neutral	
Danone	66,34	1,8%	2,5%	-5,2%	45.447	40,9x	18,1x	16,5x	2.453	2.329	-5%	2.576	11%	3,0%	30/04/19	13,9%	15,0%	15,2%	1,0x	2,9x	2,9x	2,4x	Comprar	
Deutsche Bank	10,26	6,8%	8,0%	-35,4%	21.197	N/A N/A	23,5x	11,0x	-751	994	32%	1.991	100%	1,4%	24/05/19	5,1%	0,9%	2,7%	0,5x	0,5x	0,3x	0,3x	Neutral	
Deutsche Post	28,93	3,1%	-1,0%	-27,2%	35.702	20,8x	15,6x	12,6x	2.713	2.218	-18%	2.848	28%	4,0%	16/05/19	20,6%	18,5%	23,4%	0,2x	3,4x	2,8x	2,5x	Neutral	
Deutsche Telek.	13,75	-0,1%	1,5%	-2,6%	65.446	34,3x	14,3x	12,7x	3.461	4.393	27%	4.978	13%	5,1%	17/05/19	10,8%	12,9%	14,7%	1,2x	2,4x	2,0x	1,8x	Neutral	
E.ON	9,60	0,0%	5,6%	6,0%	21.133	N/A N/A	14,7x	13,6x	3.925	1.400	-64%	1.551	11%	4,5%	09/05/19		31,8%	32,5%	1,0x	4,7x	3,5x	3,5x	Neutral	
Enel	4,91	0,7%	3,4%	-4,4%	49.878	51,9x	12,1x	10,8x	3.779	4.119	9%	4.633	12%	5,7%	21/01/19	8,5%	11,5%	12,0%	0,9x	1,2x	1,6x	1,3x	Comprar	
Engie	13,38	-1,1%	1,1%	-6,7%	32.572	41,1x	13,3x	12,0x	1.423	2.430	71%	2.707	11%	5,6%	10/10/19		6,5%	7,1%	0,5x	0,9x	0,9x	0,8x	Neutral	
ENI	16,09	-1,2%	2,9%	16,6%	58.460	N/A N/A	13,3x	12,2x	3.374	4.476	33%	4.921	10%	5,1%	24/09/18	3,8%	8,8%	9,2%	0,2x	1,0x	1,2x	1,1x	Comprar	
Essilor	124,00	0,4%	3,1%	7,9%	27.173	38,5x	31,6x	28,8x	789	874	-11%	961	10%	1,3%	20/05/19	13,1%	12,6%	12,5%	0,2x	4,0x	4,2x	3,5x	Neutral	
Fresenius	69,46	4,3%	-0,6%	6,7%	38.593	28,4x	20,3x	18,3x	1.814	1.898	5%	2.112	11%	1,1%	13/05/19	13,6%	12,9%	12,8%	0,8x	2,8x	2,8x	2,3x	Neutral	
Iberdrola	6,69	0,2%	2,6%	3,6%	41.771	17,2x	16,1x	15,3x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	4,2%	10/01/19	7,1%	7,2%	7,6%	0,7x	1,0x	1,2x	1,1x	Comprar	
Inditex	29,27	0,0%	-1,8%	0,8%	91.224	35,2x	25,7x	23,3x	3.368	3.552	5%	3.901	10%	2,7%	02/05/19	26,1%	25,0%	25,5%	0,5x	7,5x	7,0x	5,7x	Comprar	
ING	12,43	-0,2%	-1,8%	-18,9%	48.364	12,0x	9,4x	9,0x	4.905	5.084	4%	5.296	5%	5,6%	10/08/19	9,1%	10,2%	10,3%	2,0x	1,0x	1,0x	0,9x	Comprar	
Intesa	2,41	-2,2%	-7,1%	-9,3%	42.112	18,8x	10,6x	9,3x	7.316	3.942	-46%	4.315	9%	8,5%	20/05/19	8,8%	7,5%	8,2%	2,5x	0,9x	0,7x	0,8x	Comprar	
K. Philips	36,68	-2,0%	1,3%	16,3%	34.857	37,2x	22,6x	19,6x	1.657	1.489	-10%	1.691	14%	2,2%	13/05/19	10,3%	12,9%	13,3%	0,2x	2,1x	2,6x	2,6x	Vender	
L'Oréal	211,90	0,5%	1,1%	14,6%	119.109	29,5x	30,4x	28,4x	3.581	3.920	9%	4.181	7%	1,8%	26/04/19	14,2%	15,0%	14,9%	3,8x	4,8x	4,1x	4,1x	Comprar	
LVMH	296,25	0,1%	3,1%	20,7%	149.858	12,9x	25,5x	23,2x	5.129	5.922	15%	6.489	10%	1,9%	04/12/18	16,6%	18,9%	18,6%	0,2x	3,2x	5,2x	4,1x	Comprar	
Munich RE	182,95	-2,4%	1,8%	1,2%	27.358	10,0x	10,8x	10,0x	375	2.498	7d	2.623	5%	5,0%	25/04/19	6,6%	9,0%	9,7%	0,0x	1,0x	1,0x	0,9x	Vender	
Nokia	5,11	2,2%	0,8%	31,3%	28.788	23,6x	21,9x	16,0x	-1.494	1.244	-17%	1.749	41%	4,2%	23/05/19	3,99	11,1%	11,1%	2,2x	1,8x	1,8x	1,9x	Comprar	
Orange	14,10	-3,5%	-2,8%	-2,6%	37.493	42,0x	12,8x	11,8x	1.906	2.954	55%	3.199	8%	4,9%	10/12/18	9,6%	9,1%	9,5%	0,7x	1,5x	1,5x	1,1x	Neutral	
Safran	107,65	0,2%	8,0%	25,3%	47.762	24,0x	20,0x	18,0x	4.790	1.846	-62%	2.213	20%	1,7%	28/05/19	26,5%	17,7%	20,5%	3,8x	4,3x	3,8x	3,8x	Neutral	
Sanofi	73,36	0,6%	4,9%	0,7%	90.461	20,1x	13,2x	12,4x	4.287	4.419	3%	7.212	63%	4,0%	14/05/19	10,1%	8,0%	12,5%	0,1x	1,7x	1,5x	1,5x	Neutral	
SAP	99,99	-2,7%	-0,9%	7,0%	122.838	28,3x	22,7x	20,3x	4.018	5.053	26%	5.643	12%	1,5%	09/05/19	14,8%	18,2%	18,1%	0,1x	4,0x	4,6x	4,0x	Comprar	
Schneider Electric	69,82	-0,2%	-2,7%	1,2%	40.423	17,7x	15,4x	14,0x	2.150	2.521	17%	2.794	11%	3,4%	02/05/19	8,7%	12,4%	13,1%	0,2x	1,9x	2,1x	1,8x	Comprar	
Siemens	116,80	0,1%	0,4%	0,6%	99.280	14,1x	15,6x	14,4x	6.046	6.089	1%	6.609	9%	3,3%	31/01/19	17,9%	13,9%	13,9%	0,5x	2,4x	2,3x	2,0x	Vender	
Soc. Generale	36,01	-0,5%	-0,6%	-16,4%	29.089	9,2x	8,1x	7,3x	2.806	3.599	28%	4.055	13%	6,3%	29/05/19	5,2%	6,9%	7,5%	6,2x	0,6x	0,5x	0,5x	Vender	
Telefonica	7,40	-2,1%	-0,7%	-8,9%	38.443	13,5x	9,6x	7,8x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	5,4%	18/12/18	8,0%	14,0%	16,0%	3,0x	4,2x	2,2x	1,7x	Comprar	
Total	52,60	-1,4%	0,2%	14,2%	140.225	11,7x	10,8x	7.656	11.910	56%	12.777	7%	4,9%	18/12/18	7,1%	11,7%	11,3%	0,1x	1,4x	1,3x	1,2x	Comprar		
Unibail-Rodamco	187,30	-0,4%	-1,8%	-10,8%	43.366	14,6x	13,7x	13,7x	3.624	4.159	-60%	4.169	8%	3,1%	01/11/18	35,6%	48,6%	53,5%	1,4x	7,2x	11,5x	10,3x	Comprar	
Unilever	49,47	3,0%	4,0%	5,4%</td																				