

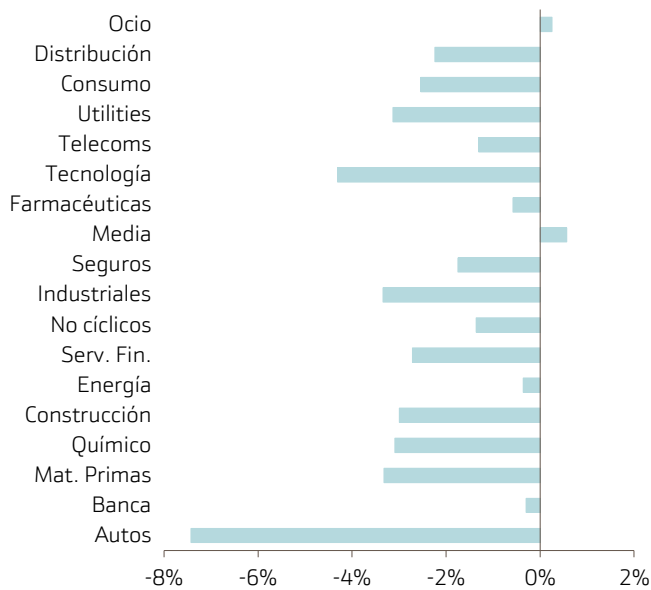
Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 25-jun-18 9:20 AM

Bolsas	22-jun-18	15-jun-18	% sem.	% año
DJI	24.581	25.090	-2,0%	-0,6%
S&P 500	2.755	2.780	-0,9%	3,0%
Nasdaq C.	7.693	7.746	-0,7%	11,4%
Nikkei 225	22.517	22.852	-1,5%	-1,1%
EuroStoxx50	3.442	3.505	-1,8%	-1,8%
IBEX 35	9.792	9.851	-0,6%	-2,5%
DAX	12.580	13.011	-3,3%	-2,6%
CAC 40	5.387	5.502	-2,1%	1,4%
FTSE 100	7.682	7.634	0,6%	-0,1%
FTSEMIB	21.888	22.190	-1,4%	0,2%
KOSPI	2.357	2.404	-1,9%	-4,5%
HANG SENG	29.339	30.309	-3,2%	-1,9%
SENSEX	35.690	35.622	0,2%	4,8%
Australia	6.225	6.094	2,2%	2,6%
BOVESPA	70.641	70.758	-0,2%	-7,5%
MEXBOL	46.738	46.939	-0,4%	-5,3%
MSCI World	2.115	2.134	-0,9%	0,5%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	22-jun-18	15-jun-18	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	0,67%	0,62%	-5,1	-4,2
Alemania 10A	0,32%	0,40%	-8,2	-10,6
EEUU 2A	2,53%	2,55%	-1,4	65,0
EEUU 10A	2,88%	2,92%	-4,0	47,5
Japón 2A	-0,13%	-0,13%	0,1	0,1
Japón 10A	0,04%	0,04%	-0,3	-1,3
España 2A	-0,20%	-0,23%	3,3	14,7
España 10A	1,37%	1,30%	6,9	-20,1

*Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 25 de junio al 1 de julio

Bolsas: "Va a ser otra mala semana. Posicionamiento, Perseverancia y Paciencia. "

:: El corto plazo continuará siendo muy duro. Más de lo esperado.- La semana pasada debería haber sido más bien buena con la información disponible el viernes, pero durante el fin de semana el Gobierno Alemán tripartito entró en riesgo e Irán se desmarcó del consenso de la OPEP para subir producción y eso frustró cualquier esperanza de rebote que no fuera técnico y efímero. El saldo semanal de bolsas fue malo y peor en el caso de China, donde el posible cambio de escala del proteccionismo (¿desde 50.000M\$ hasta 20.000M\$?) hizo especial daño. Los bonos actuaron como refugio. La TIR del Bund se ha reducido desde 0,51% hasta 0,32% a pesar de que el riesgo político ya afecta a Alemania. Solo al final, el viernes, con el aumento de producción de la OPEP las bolsas rebotaron, pero este lunes viene flojo y todo lleva a pensar que podríamos tener pequeñas caídas, de nuevo.

:: Esta semana la macro es floja e Italia emite mucho papel.- El aspecto vuelve a no ser bueno. Por un lado, los indicadores macro que se publican probablemente saldrán flojos: el lunes, IFO alemán 101,8 vs 102,2, acercándose un poco más hacia la zona de desaceleración desde la de boom; el martes, Confianza del Consumidor americano 127,5 desde 128,0, lo que no preocupa porque se encuentra en niveles de excelencia pero, en cualquier caso, no mejorará; el miércoles, Pedidos de Bienes Duraderos en EE.UU., que volverán a retroceder (-0,9% esperado vs -1,6% anterior); el jueves, la confirmación (registro final) de que el PIB 1T americano se expandió +2,2%; y el viernes, datos de inflación que introducirán algo de inquietud: UEM +2,0% desde +1,9% (aunque la subyacente en +1,0% vs +1,1%) y Deflactor del Consumo americano (PCE) +2,2% vs +2,0% (y con la subyacente en nada menos que +1,9%). Y emisiones italianas martes, miércoles y jueves, desde letras hasta bonos, con elevado volumen de colocación y una presión de papel que, probablemente, ampliará algo la prima de riesgo (232 p.b. el viernes). En consecuencia, no podemos esperar que el flujo de datos y emisiones ayude.

:: Enseguida empezará la temporada de resultados 2T americanos, pero aún no.- Las cifras empresariales americanas volverán a ser buenas (BPA 1T'18 fue +24,5% y se espera +20,1% para el 2T'18), pero las primeras no se publicarán hasta el 10 de julio. Lo bueno es que el "factor beneficios" seguirá dando soporte a las bolsas. Lo menos bueno es que esto no sucederá todavía y, cuando suceda, se notará más en Estados Unidos que en Europa.

:: Lo que importa es la política alemana, el petróleo y el alcance del proteccionismo.- Esos 3 factores son los que realmente van a decidir si las bolsas se recuperan y si los bonos empiezan a retroceder o no. Obviamente, también decidirán lo que suceda con el dólar. Creemos que Merkel realizará algunas concesiones más bien estéticas a sus aliados de gobierno, suficientes como para que éste sobreviva; que el petróleo no se encarecerá más después del aumento de producción de la OPEP (aunque tampoco se abaratará) y eso bastará para que la inflación no se acelere; y que terminará poniéndose de manifiesto que el proteccionismo americano no será global, sino que se circunscribirá a China, aunque el mercado necesitará el verano para convencerse de ello; no será inmediato. Por eso el corto plazo seguirá siendo duro y, puesto que la situación de fondo no es distinta (ciclo expansivo prolongado, beneficios empresariales expandiéndose...), lo mejor que se puede hacer es **posicionarse, perseverar y tener paciencia**. En un mundo perfectamente racional deberíamos hacer liquidez y esperar, pero en la práctica eso nos llevaría a perdernos la recuperación que vendrá en el segundo semestre puesto que la situación de fondo de economía y mercado no ha cambiado. Por cierto, que mañana martes publicamos nuestra Estrategia de Inversión 3T 2018, en la que nos explicamos un poco mejor y más extensamente.

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

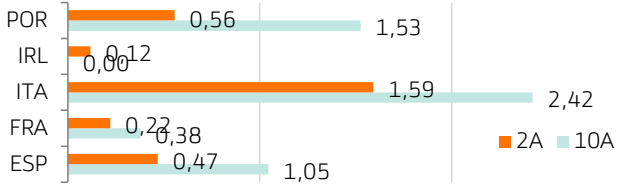
<http://broker.bankinter.com/>

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

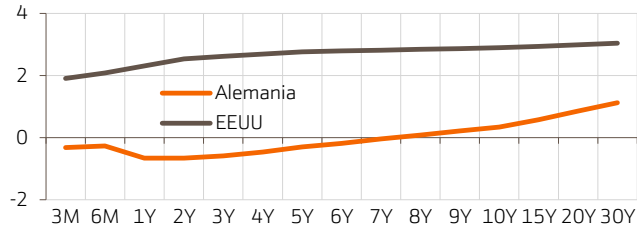
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 25 de junio al 1 de julio

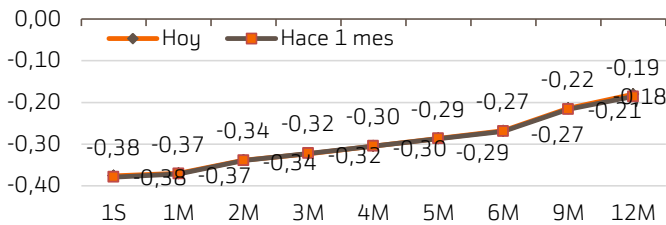
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



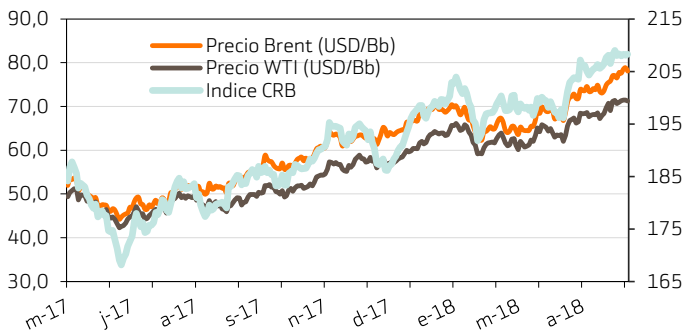
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	15-jun-18	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1633	1,1610	0,2%	-3,0%
Euro-Yen	127,32	128,430	-0,9%	6,1%
Euro-Libra	0,880	0,874	0,6%	-1,0%
Euro-CHF	1,15	1,157	-0,7%	1,7%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	15-jun-18	% sem.	% año
Níquel	15.265	15.185	0,5%	19,6%
Cobre	6.789	7.020	-3,3%	-6,3%
Aluminio	2.175	2.204	-1,3%	-4,1%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L;14:50h	FR	5.000M€ letras a 3, 6 y 12 meses
M;11:00h	IT	Bonos Vto. 2020, 2023 y 2041
X;11:00h	IT	Emite letras 6 meses
J;11:00h	IT	Emite Bonos

Bonos: "Sigue la demanda como activo refugio"

La búsqueda de activos refugio por parte de los inversores durante la semana pasada hizo que la TIR del Bund se situase de nuevo a niveles inferiores a 0,4%. Esto ha sido la consecuencia del flujo de noticias relacionadas con proteccionismo e inmigración/Alemania. A corto plazo, no esperamos cambios en el flujo de noticias relacionadas con materia de proteccionismo EE.UU./China. Y, por lo que respecta al Consejo Europeo (28/06), donde se tratará el asunto de la inmigración y sus implicaciones para Alemania, harán que los inversores continúen con su estrategia de compra de activos refugio ante las dudas existentes y falta de visibilidad. **Rango estimado del Bund: 0,310%/0,35%**

Divisas: "Datos macro a favor del dólar"

Eurodólar (€/USD).- Esta semana, los datos macro jugarán a favor del dólar. En la UEM, el IFO alemán (Componente Expectativas) nos mostrará un nuevo retroceso en junio, que sería el séptimo consecutivo desde el máximo alcanzado en nov. 2017. También conoceremos el IPC subyacente, donde se espera un deslizamiento hasta 1,0% desde 1,1% ant, alejándose del objetivo del BCE (cercano pero inferior al 2,0%). Por el contrario, el PCE subyacente en EE.UU. repuntaría hasta 1,9% desde 1,8% y se situaría ya muy cercano al objetivo de la Fed (2,0%). **Rango estimado (semana): 1,150/1,172.**

Euroyen (€/JPY).- Movimiento de ida y vuelta del cruce la semana pasada. Para los próximos días la macro debería favorecer cierto debilitamiento del yen. Se publicarán registros de IPC en la UEM con saldo ligeramente alcista (+2,0% en mayo desde +1,9% anterior) frente a unos datos estables en Japón (IPC Tokyo sin cambios en junio, +0,4%). Ahora bien, todo dependerá de las noticias desde el frente comercial. Un tono más beligerante apreciará al yen, dado su rol como divisa refugio. **Rango estimado (semana): 127,1/128,7**

Eurolibra (€/GBP): La apreciación de la libra el pasado jueves después de que el BoE mostrara un tono más *hawkish* y dejara abierta la puerta a un aumento de tipos en agosto fue transitoria. Esta semana, el PIB (dato final) del Reino Unido confirmará la cifra de 1,2%, por lo que esperamos estabilidad en el tipo de cambio. **Rango estimado (semana): 0,875/0,881.**

Eurosuizo (€/CHF).- El Franco se mantiene estable en un entorno marcado por una política monetaria laxa - el SNB mantiene los tipos de interés en negativo - y la mejora de la macro en Suiza. Esta semana la atención se centrará en el Indicador Adelantado en Suiza (KOF) aunque no esperamos cambios significativos en la cotización del Franco. **Rango estimado (semana): 1,147/1,157.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;10:00h	ALE	IFO Clima Empresarial	Jun	Ind.	101,8	102,2
M;15:00h	EEUU	Var.P. Vivda. S&P/CS	Abr	a/a	6,80%	6,79%
M;16:00h	EEUU	Confianza del Consumidor	Jun	Ind.	128,0	128,0
X;14:30h	EEUU	Ped. Bs Duraderos (prel)	Mayo	m/m	-0,9%	-1,6%
X;14:30h	EEUU	Ped. Bs Dur. Ex Transporte (pr	Mayo	m/m	0,5%	0,9%
J;10:00h	UEM	BCE: Boletín Económico				
J;11:00h	UEM	Batería Índices Confianza	Jun	Ind.		
J;14:30h	EEUU	PIB Anualizado (final)	1T		2,2%	2,9%
J/V	UEM	Consejo Europeo				
V;10:30h	GB	PIB (final)	1T	a/a	1,2%	1,4%
V;11:00h	UEM	IPC	Jun	a/a	2,0%	1,9%
V;14:30h	EEUU	Deflactor Cons. Personal	Mayo	a/a	2,2%	2,0%
V;14:30h	EEUU	Ingresos Personales	Mayo	m/m	0,4%	0,3%
V;14:30h	EEUU	Gasto Personal	Mayo	m/m	0,4%	0,6%
V;16:00h	EEUU	Conf. U. de Michigan (final)	Jun	Ind.	99,2	99,3

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- Los precios de Producción industrial de mayo suben +1,1% m/m vs +0,7% anterior y +2,9% a/a vs +1,8% anterior. Destacan las subidas de los precios de la Energía (+8,8% a/a), los derivados del petróleo (+25,3%), metales básicos (+6,4%), electricidad y gas (+3,7%). Esta subida, la mayor desde Noviembre 2017 cuando el indicador se situó en +3,1% acusa principalmente la subida de los precios de la energía y su impacto en el precio de los bienes intermedios. En la medida en que estos precios se trasladan a los precios de los productos finales al consumidor, es una noticia potencialmente negativa.

JAPÓN (7AM).- (i) Indicador Adelantado final de abril: 106,2 vs 105,6 anterior. (ii) Indicador de Situación Actual final de abril: 117,5 vs 117,7 anterior. Datos de interpretación mixta en un momento en que la economía japonesa parece perder algo de tracción.

TURQUÍA.- Con el 99% de los votos escrutados Erdogan, el Presidente durante los últimos 16 años, ha ganado las elecciones en la primera vuelta con un 53% de los votos vs 31% de su opositor más cercano (Muharrem Ince). **OPINIÓN:** Tras conocerse el resultado la lira turca se ha apreciado desde aprox. 4,74/\$ hasta 4,60/\$, pero pensamos que se trata de una apreciación efímera. Es probable que la renovación de mandato, una vez más, por el actual Presidente reste presión bajista sobre la divisa a corto plazo, pero en el medio plazo este desenlace contribuirá a que la economía turca profundice su divergencia con del resto del mundo y eso depreciará la divisa.

CHINA.- Como se esperaba desde hace días, este fin de semana ha vuelto a recortar el coeficiente de caja (RRR = Reserve Requirement Ratios) que aplica a los bancos comerciales. Este recorte del RRR es diferente según sea el tamaño del banco, pero en el caso más agresivo supone una disminución de hasta 50 p.b. Se estima que esta medida equivale a liberar unos 108.000M\$ de liquidez para la concesión de más crédito por parte de la industria bancaria. **OPINIÓN:** El banco central (PBOC) trata de estimular la concesión de crédito a pymes y compañías medianas, así como reactivar la economía y ganar algo de competitividad vía divisa, favoreciendo la depreciación del RMB como respuesta a la elevación de aranceles a las importaciones chinas desde EE.UU. Desde un punto de vista estructural promover aún más el crédito en China parece imprudente (se estima un apalancamiento total no inferior a 250% s/PIB) y la realidad es que el CSI-300 ha retrocedido de nuevo esta noche (-0,8%) después las importantes caídas de la semana pasada, así que la reacción del mercado no ha sido positiva. Eso sí, el yuan (RMB) ha retrocedido esta madrugada -0,4%, hasta 6,54/\$, en su 8º día consecutivo de depreciación.

EE.UU.- El PMI Compuesto retrocede ligeramente en Junio, pero se mantiene en niveles elevados. El PMI Compuesto se situó en 56,0 en junio vs 56,6 en mayo. En cualquier caso se trata de un dato positivo, ya que el registro de mayo era el máximo de la serie histórica. La economía americana sigue gozando de excelente salud y las estimaciones de crecimiento del PIB para 2018-19 se revisan al alza (hacia 2,9% y 2,5% respectivamente).

ALEMANIA.- El PMI Compuesto preliminar de junio publicado el viernes rebotó, batiendo expectativas: 54,2 vs 53,4 esperado vs 53,4 anterior. Se trata del primer rebote de este indicador en 2018, que alcanzó su máximo en enero (59,0). Desde entonces ha sufrido un deslizamiento que parece haber llegado a su fin con el rebote de junio. Las turbulencias políticas en la Eurozona y las implicaciones de la guerra comercial con EE.UU. que han estado afectando negativamente durante los últimos meses, parece haberse aliviado algo en junio.

UEM.- El PMI Compuesto preliminar de junio igualmente publicado el viernes también batió expectativas: 54,8 vs 53,9 esperado. Al igual que en el caso alemán, se trata del primer rebote en 2018 después de haber marcado un su máximo en enero (58,8).

SECTOR PETROLERO.- La Cumbre de la OPEP acordó el viernes incrementar la producción teórica en 1Mbrr/d que en la práctica serán entre 600.000brr/d y 700.000brr/d. Fechas de implementación: 1 de julio. La próxima Cumbre semestral de la OPEP tendrá lugar el próximo 3 de diciembre. El incremento real estaría en línea con lo esperado por lo que tras la reacción inicial del viernes (Brent +3,42%) lo razonable es esperar una cierta consolidación a corto (hoy viene -1,8%) estabilizándose a los niveles actuales (Brent 74\$/brr). Acceso directo al [Comunicado](#).

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

2.- Compañías Europeas

GAS NATURAL (Neutral; Pº Objetivo: 21,0€; Cierre: 21,630€; Var. Día: +0,65%).- CVC, C.F. Alba y GIP piden a Gas Natural vender el negocio de GNL valorado en 5.000M€. Los nuevos accionistas de Gas Natural CVC Capital Partners, C.F. Alba y Global Infrastructure Partners (GIP) han pedido al presidente de Gas Natural, Francisco Reynés, que analice la venta del negocio de gas natural licuado o GNL, que podría llegar a valorarse en 5.000M€. Entre las principales compañías del mundo de GNL que podrían interesarse por los activos de Gas Natural están Chevron, Exxon, Gazprom, Petronas y Rosneft. También podría sumarse a esta lista Repsol, que ya ha anunciado en su nuevo plan estratégico que sus apuestas son el gas y la electricidad. Además de la venta del negocio de GNL, Gas Natural podría también desprenderse de otra participación en la red de distribución, de la que le grupo ya vendió un 20% al año pasado por 1.500M€ a Allianz Capital Partners y Canadian Pension Plan Investment Board (CPPIB). También podría buscar comprador para su negocio en Chile. **OPINIÓN:** Este jueves 28 de junio, Gas Natural presentará su nuevo plan estratégico a cuatro años. En nuestra opinión el foco del plan se centrará en tres puntos básicos: (i) Generación de Cash Flow Operativo; (ii) Rotación de activos y (iii) Dividendos. El fondo CVC y C.F. Alba (grupo familiar March) adquirieron el pasado mes de febrero el paquete accionario que le quedaba a Repsol en Gas Natural a un precio de 19,0€/acción. Estos nuevos accionistas demandan al equipo gestor un activo programa de rotación de activos para cristalizar valor en los distintos negocios del grupo y al mismo tiempo asegurase una sólida posición financiera que les permita una generosa retribución a los accionistas vía dividendos. La venta del negocio de GNL sería, por tanto, uno de los requerimientos de los nuevos accionistas para cumplir con estos objetivos.

BANCO SABADELL (Neutral; Pr. Obj. 2,10€; Cierre: 1,14€): El 27 junio concluye el plazo para que los inversores interesados en los activos improductivos de SAB presenten sus ofertas. El importe conjunto de los activos puestos a la venta alcanzaría 10.900 €. Según la prensa económica, los fondos de inversión **Cerberrus, Blackstone y Oaktree** estarían interesados en las carteras de activos adjudicados Challenger y Coliseum (~7.500 M€ en total) mientras que **Deutsche Bank, Bain Capital, Oaktree y CPPIB** pujarían por las carteras de activos dudosos con colateral inmobiliario Makalu (~2.500 M€) y Galerna (~900 M€). **OPINIÓN: Sabadell reduciría así su exposición a activos improductivos de manera significativa.** La exposición total descendería desde 15.314 M€ en 1T'18 - equivalente a 1,4 x el valor tangible del banco - hasta 4.414 M€ (~0,4 x el Valor Tangible). **SAB superaría así el objetivo marcado en su plan estratégico 2018/2020** que contempla reducir su exposición en activos problemáticos por debajo de 9.000 M€. **La clave de la operación está en que el importe de las ofertas alcance el valor contable de los activos** para que el impacto sea positivo en términos de calidad de balance pero neutral en las ratios de capital y en la cuenta de P&G.

ACS (Comprar; Pr. Objetivo: 41,0€; Cierre: 35,37€; Var. Día: +0,8%). Eleva su expectativa de precio en la venta de Hispasat.- Abertis había alcanzado un preacuerdo con Red Eléctrica para la venta de Hispasat que implicaba una valoración la compañía en 1.149 M€ y ACS y Atlantia valoraron Hispasat en 1.254 M€ al presentar la OPA sobre Abertis. Sin embargo, ACS y Atlantia se plantean actualmente pedir una cifra superior a 1.300 M€ para la venta, después de que la compañía de satélites británica Inmarsat se haya revalorizado más de un 54% en los últimos 3 meses debido a que está siendo objeto de un proceso de compra por parte de la compañía americana EchoStar Corporation. **OPINIÓN:** El proceso de consolidación en el sector y el *rally* de una compañía comparable favorece a ACS y Atlantia, que pueden solicitar un precio superior en la venta de Hispasat, una desinversión contemplada en la compra de Abertis. Sin embargo, esta noticia no tendrá impacto en el corto plazo ya que el reciente cambio de gobierno y las transferencias sobre el sector de telecomunicaciones al Ministerio de Economía pueden retrasar el visto bueno del Gobierno a esta operación de venta.

HISPANIA (Vender; Cierre: 18,22€; Var. Día: +3,06%): Blackstone mejora su OPA hasta 18,25€ por acción. Recomendamos aceptar la oferta.- Blackstone, a través de la sociedad Alzette Investment, ha presentado una mejora de la oferta por el 100% del capital de Hispania, ofreciendo 18,25 € por acción (íntegramente en efectivo) frente a 17,45€ ofrecidos anteriormente. La oferta está sujeta a la aceptación de la oferta por parte de accionistas que representen al menos el 50% más una acción de la sociedad. **OPINIÓN:** Nuestra recomendación es aceptar la OPA de Blackstone por las siguientes razones: (i) La nueva oferta a 18,25€ por acción supone una mejora de +4,5% con respecto a la anterior oferta y una prima de +15,3% sobre el NAV por acción de la compañía al cierre de 1T18, que ya refleja en buena medida la revalorización de sus activos hoteleros (+5,7% según CBRE en la actualización del valor de los activos de la compañía a fecha del 31 mayo de 2018) y la coyuntura favorable del sector turístico español. (iii) Consideramos que la probabilidad de que la oferta de Blackstone supere el umbral de aceptación del 50% es elevada, ya que las sociedades QP Capital y QPB Holdings, controladas por George Soros, ya habían acordado la venta de su

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.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+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.

participación del 16,6% a Blackstone anteriormente y, tras esta mejora de la oferta, el Consejo de Administración ha decidido aceptar la oferta y la recomendará de forma unánime. (iii) La cotización de Hispania se ha acercado a la oferta de Hispania pero no ha superado ese nivel, por lo que entendemos que el mercado otorga una probabilidad muy reducida a que se presente una oferta competidora para adquirir Hispania.

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Energía +2,2%; Materiales +1,4%; Telecomos +1,2%;

Los peores: Financieras -0,5%; Tecnología de la Información -0,4%; Consumo Discrecional -0,1%;

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacaron (i) **CarMax (80,2\$; +12,9%)** tras presentar unos resultados correspondientes al 1T18 (año fiscal) que se situaron por encima de expectativas. Los ingresos ascendieron a 4.790M\$ vs 4.610M\$ estimado. El BPA ascendió a 1,33\$/acc. nivel que compara con 1,24\$/acc. estimado. También rebotaron el viernes compañías relacionadas con el crudo, después de que el viernes el precio de West Texas aumentara +4,6% y el Brent 75,5 \$/acc. (+3,4%). Fue el caso de (ii) **MARATHON OIL (21,5\$; +7,8%)**; (iii) **ANADARKO (74,1\$; +6,7%)**; (iv) **NEWFILED (30,8\$; +5,2%)** o (v) **DEVON ENERGY (43,3\$; +5,2%)**.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **RED HAT (142,1\$; -14,2%)** tras presentar unos resultados trimestrales débiles y en los que se apreció una caída en el número de suscripciones. (ii) **MACY'S (37,4\$; -4,8%)** después de conocerse que el Tribunal de Justicia norteamericano podría imponer un impuesto adicional a las ventas online. (iii) **BLACKBERRY (10,7\$; -8,7%)** presentó resultados 1T 18 (año fiscal) débiles que se situaron por debajo de expectativas. Además los ingresos derivados de su área de *software* cayeron -18%. Por otra parte, la compañía incurrió en pérdidas por extraordinarios que ascendieron a -60M\$.

XIAOMI (No cotiza). - El próximo o de julio comenzará a cotizar en la bolsa de Hong Kong.- Hará una colocación de 2.180 millones / acciones, a un precio que se situará entre 2,17\$/acc. /2,8\$/acc. Con esta operación espera recaudar alrededor de 6.100M\$, por lo tanto una cifra considerablemente inferior a lo que se barajaba en un inicio 10.000M\$. Con estos nuevos fondos la compañía incrementará su posición internacional. Hace unos días se conoció que mantiene su salida a bolsa en Hong Kong pero que cancela su salida a la bolsa de Shanghai, lo que redujo drásticamente la valoración de la compañía hasta 100.000M\$, la mitad de lo inicialmente estimado. Esta decisión responde, en nuestra opinión, a un incremento de la incertidumbre procedente de la tensión comercial China/EE.UU. Existe el riesgo abierto de que los aranceles sobre importaciones chinas terminen situándose en 200.000M\$ frente a los 50.000M\$ actuales, como ya habría apuntado el Gobierno americano. Esta situación afectaría a otras compañías con planes similares, como **Foxconn**. Este fin de semana su Presidente y Fundador expuso que la tensión comercial EE.UU./China es su mayor amenaza, puesto que Apple representa más del 50% de su facturación y la mayor parte de sus fábricas está en China continental.

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
Aránzazu Cortina Ana de Castro Ramón Carrasco Aránzazu Bueno Pilar Aranda Susana André (Mktg & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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

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

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

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

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

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

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

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Ordenes límite recomendadas	
			Pr.Entrada	Stop loss	Profit taking
Bancos EE.UU	Comprar	Fondo BlackRock World Financials (LU0106831901). La mejora de los fundamentales del sector y la intención de Powell de no endurecer la regulación sientan las bases para un buen comportamiento del sector financiero. Mantenemos esta idea pese a las recientes correcciones (el fondo acumula un -5,1% desde la reapertura de esta idea).	30,39\$; 09/03/2018	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 (CETI FL ~11,0/12,0%), (iii) crecimiento en beneficios y (iv) múltiplos de valoración atractivos (P/VC <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 CETI FL ~13,0% y crecimiento del +23,0% en el BNA del 1T'18). Desde inicio Intesa acumula un -0,7% y UniCredit -1,0%.	Intesa:2,597€ UniCredit: 14,69 €	n/a	n/a
Selección de fondos de consumo	Comprar	La combinación de fondos Robeco Global Consumer Trends (cód.1327) y Morgan Stanley Global Brands (cód. 1377) ha generado una rentabilidad de +7,5% durante 2018. Completamos dicha selección con la incorporación de GAM Luxury Brands (Cód. 1413).	n/a	n/a	n/a

Equipo de Análisis de Bankinter

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

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

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

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

Avda. de Bruselas, 14

28108 Alcobendas

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

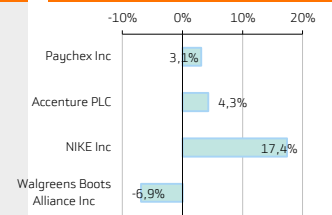
(Madrid)

* 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
27-jun-18	Paychex Inc	0,612 \$/acc		Bef-mkt	Confirmed	3,1%	25.230 Software
28-jun-18	Accenture PLC	1,717 \$/acc	13,1%	12:59	Confirmed	4,3%	102.810 Computers
28-jun-18	NIKE Inc	0,638 \$/acc	-6,3%	22:15	Confirmed	17,4%	118.351 Apparel
28-jun-18	Walgreens Boots Alliance In	1,477 \$/acc	16,8%	13:00	Confirmed	-6,9%	67.047 Retail

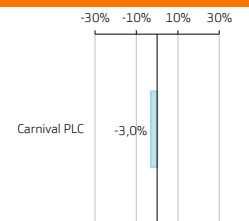
Variación mensual



Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
25-jun-18	Carnival PLC	0,593 Eur/acc	14,0%		Confirmed	-3,05%	34.144 Leisure Time

Variación mensual



Bankinter Análisis

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

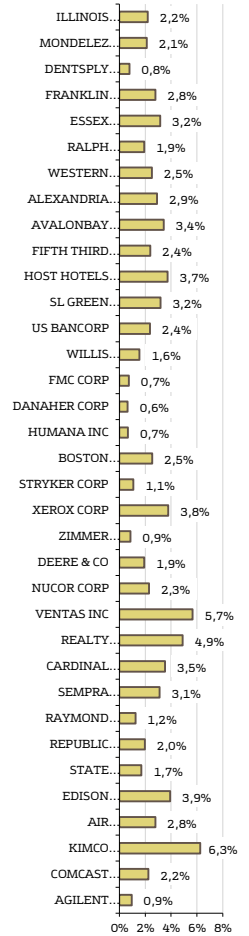
<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Rent. x Dividendo

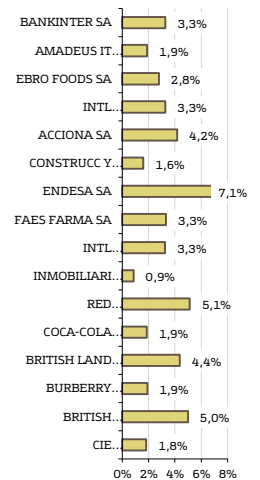
Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
28-jun-18	11-jul-18	ILLINOIS TOOL WORKS	Regular Cash	0,7800 USD	2,21%	47.921.360.367	New York	Miscellaneous Manufactur
28-jun-18	13-jul-18	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Regular Cash	0,2200 USD	2,13%	60.920.310.135	NASDAQ GS	Food
28-jun-18	13-jul-18	DENTSPLY SIRONA INC	Regular Cash	0,0875 USD	0,78%	10.223.360.620	NASDAQ GS	Healthcare-Products
28-jun-18	13-jul-18	FRANKLIN RESOURCES INC	Regular Cash	0,2300 USD	2,80%	17.772.852.215	New York	Diversified Finan Serv
28-jun-18	13-jul-18	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Regular Cash	1,8600 USD	3,16%	15.545.956.204	New York	REITS
28-jun-18	13-jul-18	RALPH LAUREN CORP	Regular Cash	0,6250 USD	1,92%	10.639.571.149	New York	Apparel
28-jun-18	16-jul-18	WESTERN DIGITAL CORP	Regular Cash	0,5000 USD	2,51%	23.843.607.420	NASDAQ GS	Computers
28-jun-18	16-jul-18	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	Regular Cash	0,9300 USD	2,93%	13.087.028.681	New York	REITS
28-jun-18	16-jul-18	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Regular Cash	1,4700 USD	3,44%	23.610.211.866	New York	REITS
28-jun-18	16-jul-18	FIFTH THIRD BANCORP	Regular Cash	0,1800 USD	2,39%	20.633.419.848	NASDAQ GS	Banks
28-jun-18	16-jul-18	HOST HOTELS & RESORTS INC	Regular Cash	0,2000 USD	3,74%	15.879.436.098	New York	REITS
28-jun-18	16-jul-18	SL GREEN REALTY CORP	Regular Cash	0,8125 USD	3,20%	9.132.047.922	New York	REITS
28-jun-18	16-jul-18	US BANCORP	Regular Cash	0,3000 USD	2,36%	83.371.262.341	New York	Banks
28-jun-18	16-jul-18	WILLIS TOWERS WATSON PLC	Regular Cash	0,6000 USD	1,56%	20.324.445.921	NASDAQ GS	Insurance
28-jun-18	19-jul-18	FMC CORP	Regular Cash	0,1650 USD	0,74%	11.963.698.018	New York	Chemicals
28-jun-18	27-jul-18	DANAHER CORP	Regular Cash	0,1600 USD	0,64%	69.368.271.791	New York	Healthcare-Products
28-jun-18	27-jul-18	HUMANA INC	Regular Cash	0,5000 USD	0,67%	41.301.897.657	New York	Healthcare-Services
28-jun-18	31-jul-18	BOSTON PROPERTIES INC	Regular Cash	0,8000 USD	2,55%	19.388.113.878	New York	REITS
28-jun-18	31-jul-18	STRYKER CORP	Regular Cash	0,4700 USD	1,09%	64.278.280.648	New York	Healthcare-Products
28-jun-18	31-jul-18	XEROX CORP	Regular Cash	0,2500 USD	3,79%	6.734.685.751	New York	Office/Business Equip
28-jun-18	31-jul-18	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	Regular Cash	0,2400 USD	0,86%	22.717.602.611	New York	Healthcare-Products
28-jun-18	01-ago-18	DEERE & CO	Regular Cash	0,6900 USD	1,93%	46.427.819.596	New York	Machinery-Diversified
28-jun-18	10-ago-18	NUCOR CORP	Regular Cash	0,3800 USD	2,30%	21.057.997.171	New York	Iron/Steel
29-jun-18	12-jul-18	VENTAS INC	Regular Cash	0,7900 USD	5,68%	19.843.033.546	New York	REITS
29-jun-18	13-jul-18	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,2200 USD	4,91%	15.294.344.530	New York	REITS
29-jun-18	15-jul-18	CARDINAL HEALTH INC	Regular Cash	0,4763 USD	3,53%	16.770.778.945	New York	Pharmaceuticals
29-jun-18	15-jul-18	SEMPRA ENERGY	Regular Cash	0,8950 USD	3,11%	30.385.892.628	New York	Electric
29-jun-18	16-jul-18	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	Regular Cash	0,3000 USD	1,25%	14.005.653.589	New York	Diversified Finan Serv
29-jun-18	16-jul-18	REPUBLIC SERVICES INC	Regular Cash	0,3450 USD	1,98%	22.866.508.834	New York	Environmental Control
29-jun-18	17-jul-18	STATE STREET CORP	Regular Cash	0,4200 USD	1,71%	35.861.146.616	New York	Banks
29-jun-18	31-jul-18	EDISON INTERNATIONAL	Regular Cash	0,6050 USD	3,92%	20.102.551.410	New York	Electric
29-jun-18	13-ago-18	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Regular Cash	1,1000 USD	2,78%	34.650.132.666	New York	Chemicals
02-jul-18	16-jul-18	KIMCO REALTY CORP	Regular Cash	0,2800 USD	6,25%	7.605.660.632	New York	REITS
02-jul-18	25-jul-18	COMCAST CORP-CLASS A	Regular Cash	0,1900 USD	2,25%	155.581.448.401	NASDAQ GS	Media
02-jul-18	25-jul-18	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,1490 USD	0,95%	20.089.793.992	New York	Electronics



Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Rent. x Dividendo

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
25-jun-18	27-jun-18	BANKINTER SA	1st Interim	0,0651 EUR	3,28%	7.705.080.672	Soc.Bol SIBE	Banks
27-jun-18	29-jun-18	AMADEUS IT GROUP SA	Regular Cash	0,6550 EUR	1,88%	30.498.164.167	Soc.Bol SIBE	Software
27-jun-18	29-jun-18	EBRO FOODS SA	2nd Interim	0,1900 EUR	2,79%	3.138.853.997	Soc.Bol SIBE	Food
28-jun-18	02-jul-18	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	Final	0,1450 EUR	3,27%	14.781.133.106	London	Airlines
28-jun-18	02-jul-18	ACCIONA SA	Final	3,0000 EUR	4,17%	4.122.687.600	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
28-jun-18	02-jul-18	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARF	Regular Cash	0,6600 EUR	1,60%	1.415.794.975	Soc.Bol SIBE	Transportation
28-jun-18	02-jul-18	ENDESA SA	Final	0,6820 EUR	7,11%	20.566.259.873	Soc.Bol SIBE	Electric
28-jun-18	02-jul-18	FAES FARMA SA	Final	0,0200 EUR	3,32%	975.039.040	Soc.Bol SIBE	Pharmaceuticals
28-jun-18	02-jul-18	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	Final	0,1450 EUR	3,26%	16.860.174.949	Soc.Bol SIBE	Airlines
28-jun-18	02-jul-18	INMOBILIARIA DEL SUR SA	Final	0,0600 EUR	0,87%	215.542.457	Soc.Bol SIBE	Real Estate
28-jun-18	02-jul-18	RED ELECTRICA CORPORACION SA	Final	0,6639 EUR	5,13%	9.693.448.200	Soc.Bol SIBE	Electric
28-jun-18	24-jul-18	COCA-COLA HBC AG-DI	Return of Capita	0,5400 EUR	1,87%	9.332.207.243	London	Beverages
28-jun-18	03-ago-18	BRITISH LAND CO PLC	4th Interim	7,5200 Gbp	4,37%	6.755.527.887	London	REITS
28-jun-18	03-ago-18	BURBERRY GROUP PLC	Final	30,3000 Gbp	1,91%	9.043.288.924	London	Apparel
28-jun-18	08-ago-18	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Interim	48,8000 Gbp	4,99%	89.707.172.922	London	Agriculture
29-jun-18	03-jul-18	CIE AUTOMOTIVE SA	Final	0,2800 EUR	1,82%	3.965.460.000	Soc.Bol SIBE	Auto Parts&Equipment



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/cqi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.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 de su ratón.

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	2017	PER 2018e	2019e	2017r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2018e	Var.% 2019e	Var.%	Rentab. Div/18e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2018e	2019e	DN/FFPP (Último)	Media5A	P/V 2018e	2019e	Recomendación	P. Objetivo	
Ibex-35	9.792,1	-0,6%	-0,4%	-2,5%	612.871	14,0 x	12,6 x	11,6 x	42.455	48.634	15%	52.717	8%	3,7%										
Acciona	72,00	0,5%	10,0%	5,8%	4.123	18,7 x	16,7 x	15,0 x	220	248	13%	275	11%	3,6%	27/06/19	n.a.	6,5%	7,0%	1,6 x	na	1,2 x	1,1 x	Comprar	88,40
Acerinox	11,60	1,7%	1,4%	-2,7%	3.201	14,0 x	13,2 x	11,8 x	236	243	3%	271	12%	3,9%	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	35,37	-2,3%	-0,8%	8,4%	11.130	13,6 x	12,6 x	11,1 x	802	881	10%	1.000	14%	3,8%	21/01/19	22,0%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	4,3 x	2,5 x	Comprar	41,00
Aena	156,75	-0,8%	-5,3%	-7,2%	23.513	19,1 x	17,3 x	16,5 x	1.232	1.361	10%	1.429	5%	4,1%	16/04/19	22,5%	23,0%	22,0%	1,4 x	4,1 x	4,1 x	3,6 x	Neutral	171,80
Amadeus	69,50	-4,1%	3,1%	15,6%	30.498	22,9 x	31,4 x	27,5 x	826	970	17%	1.110	14%	1,2%	30/01/19	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	13,9 x	11,8 x	Neutral	65,00
ArcelorMittal	27,34	-2,5%	-3,9%	0,9%	27.939	7,3 x	6,2 x	6,2 x	4.568	4.506	-1%	4.541	1%	0,4%	16/05/19	n.d.	11,0%	11,1%	0,2 x	n.d.	0,7 x	0,7 x	Comprar	30,38
Banco Sabadell	1,42	-1,2%	-10,9%	-14,4%	7.976	15,0 x	9,3 x	7,3 x	802	857	7%	1.100	28%	3,5%	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	4,73	1,1%	-5,1%	-13,6%	76.389	13,0 x	9,2 x	8,6 x	6.619	8.295	25%	8.900	7%	4,0%	01/08/18	6,9%	8,0%	8,7%	n.s	0,9 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	6,75
Bankia	3,35	1,9%	-3,6%	-16,0%	10.335	26,0 x	12,9 x	10,6 x	505	802	59%	973	21%	0,8%	25/03/19	6,1%	7,0%	8,2%	n.s	n.s	0,8 x	0,7 x	Comprar	4,70
BBVA	6,06	1,4%	-2,4%	-14,8%	40.407	15,3 x	8,1 x	7,3 x	3.519	5.002	42%	5.507	10%	5,9%	02/10/18	6,8%	10,3%	9,8%	n.s	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	8,80
Bankinter	8,57	1,4%	0,7%	8,5%	7.705	15,0 x	17,6 x	13,3 x	495	438	-12%	581	33%	3,5%	01/10/18	11,4%	12,2%	12,6%	n.s	1,6 x	1,7 x	1,6 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	3,67	-1,0%	-6,1%	-5,6%	21.964	13,1 x	8,8 x	8,2 x	1.684	2.486	48%	2.691	8%	4,2%	20/11/18	4,9%	9,2%	9,6%	n.s	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	4,75
Cellnex	22,12	1,3%	-1,7%	3,6%	5.125	150,1 x		96,7 x	33	35	6%	53	51%	0,5%	30/07/18	n.a.	6,3%	9,1%	3,5 x	n.a.	9,9 x	8,2 x	Vender	22,10
Cie Automotive	30,74	-11,9%	-9,2%	27,0%	3.965	15,4 x	16,9 x	15,1 x	202	235	16%	263	12%	2,0%	08/01/19	14,8%	16,7%	15,9%	0,7 x	3,1 x	6,2 x	5,3 x	Comprar	33,10
Colonial	9,49	-0,1%	2,0%	14,5%	4.129	25,0 x	14,1 x	14,9 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		20,6%	6,6%	9,2%	0,0 x	0,0 x	0,0 x	1,0 x	Neutral	10,10
DIA	2,65	-5,0%	-14,6%	-38,5%	1.647	15,1 x	13,2 x	12,4 x	109	125	15%	133	6%	6,8%	13/07/18	55,5%	36,8%	37,4%	2,7 x	11,8 x	5,1 x	3,7 x	Vender	4,00
Enagas	24,78	0,9%	6,5%	3,8%	5.916	12,0 x	13,4 x	13,7 x	491	443	-10%	432	-2%	6,2%	24/12/18	18,2%	16,7%	16,0%	1,7 x	2,4 x	2,4 x	2,1 x	Neutral	23,00
Endesa	19,43	-0,3%	0,4%	8,8%	20.566	14,1 x	14,8 x	14,5 x	1.463	1.385	-5%	1.421	3%	6,8%	28/12/18	14,7%	15,0%	15,4%	0,5 x	2,0 x	2,2 x	2,3 x	Neutral	19,90
Ferrovial	17,96	-2,4%	3,0%	-5,1%	13.278	35,6 x	32,3 x	29,1 x	376	411	9%	456	11%	4,2%	29/10/18	9,0%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,2 x	2,5 x	2,7 x	Comprar	22,70
Siemens Gamesa (3)	12,34	-5,9%	-11,0%	7,9%	8.402	14,1 x	22,8 x	16,4 x	539	369	-32%	511	38%	1,1%	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	21,63	-1,1%	2,3%	12,4%	21.645	15,9 x	16,8 x	17,5 x	1.360	1.289	-5%	1.234	-4%	4,6%	24/09/18	9,6%	8,6%	8,1%	0,8 x	1,3 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	19,20
Grifols	26,86	-0,7%	8,0%	10,0%	16.559	12,2 x	24,7 x	24,2 x	662	670	1%	684	2%	1,2%	03/12/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,4 x	4,5 x	4,2 x	3,9 x	Vender	20,50
IAG	8,29	1,7%	3,7%	14,5%	16.860	5,4 x	8,0 x	7,5 x	2.021	2.114	5%	2.246	6%	2,7%	29/11/18	34,3%	24,4%	21,8%	1,4 x	n.a.	2,4 x	1,9 x	Comprar	8,60
Iberdrola	6,53	-2,8%	3,5%	1,0%	42.017	15,0 x	14,9 x	14,3 x	2.804	2.824	1%	2.929	4%	5,1%	10/01/19	7,1%	7,5%	7,6%	0,8 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	6,60
Indra	10,75	-4,4%	-4,2%	-5,7%	1.899	32,5 x	22,4 x	21,6 x	53	85	61%	88	4%	1,9%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	3,2 x	4,6 x	3,6 x	Neutral	12,70
Inditex	29,81	-0,4%	5,1%	2,6%	92.907	32,0 x	26,1 x	24,0 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,1%	02/05/19	26,1%	25,6%	25,6%	Caja Neta	7,5 x	7,1 x	5,8 x	Neutral	24,70
Mapfre	2,60	2,3%	-6,4%	-2,9%	8.010	11,8 x	11,9 x	11,2 x	701	672	-4%	717	7%	5,0%	19/12/18	8,2%	9,6%	10,1%	0,5 x	1,0 x	0,9 x	0,9 x	Vender	2,86
Mediaset	7,83	0,9%	-2,0%	-15,3%	2.564	16,0 x	13,3 x	13,1 x	197	193	-2%	196	2%	7,3%	23/04/19	17,6%	21,7%	22,3%	Caja Neta	3,4 x	2,8 x	2,7 x	Neutral	9,57
Meliá	12,26	1,1%	5,0%	6,6%	2.816	25,0 x	20,1 x	17,8 x	129	140	9%	158	13%	1,4%	06/07/18	6,2%	8,0%	8,5%	1,9 x	1,7 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	13,70
Merlin Properties	12,55	3,1%	2,6%	13,2%	5.896	20,0 x	8,8 x	9,4 x	582	671	15%	629	-6%	3,4%	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	17,92	0,1%	7,0%	-4,2%	9.693	14,5 x	14,0 x	13,3 x	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	16,70	-2,5%	6,0%	13,3%	25.993	10,4 x	11,4 x	11,1 x	1.933	2.282	18%	2.351	3%	5,4%	24/12/18	2,6%	6,5%	6,7%	0,2 x	0,7 x	0,0 x	0,8 x	Comprar	16,34
Telefónica	7,46	0,1%	-4,1%	-8,2%	38.713	13,5 x	9,6 x	7,9 x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	5,4%	18/12/18	8,0%	14,0%	16,0%	3,0 x	2,7 x	2,2 x	1,7 x	Comprar	10,78
Técnicas Reunidas	26,84	5,0%	0,9%	1,4%	1.500	25,1 x	25,4 x	21,1 x	59	59	0%	71	20%	5,0%	11/07/18	18,0%	14,0%	17,0%	Caja Neta	4,6 x	3,8 x	3,0 x	Neutral	28,50
Viscofan	58,05	0,3%	0,8%	5,8%	2.705	17,9 x	22,2 x	20,0 x	122	122	0%	135	11%	2,7%	18/12/18	18,5%	16,2%	16,6%	0,2 x	3,6 x	3,6 x	3,3 x	Vender	53,00
No Ibex:																								
Abertis	18,36	0,0%	0,0%	-1,0%	18.183	13,1 x	14,2 x	13,4 x	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	5,1 x	Neutral	16,03
FCC	11,12	1,5%	5,3%	28,9%	4.213	na	29,1 x	25,4 x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%		0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	134,4 x	6,0 x	3,0 x	Comprar	9,10
BME	29,02	-3,3%	0,3%	9,3%	2.427	17,4 x	14,8 x	14,2 x	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	7,92	-1,0%	0,1%	-9,0%	1.787	13,3 x	11,7 x	11,0 x	142	152	7%	163	7%	7,2%	18/12/18	25,5%	33,8%	35,4%	0,5 x	5,3 x	3,8 x	3,8 x	Neutral	14,70
Ebro Foods	20,40	-2,9%	-0,7%	4,5%	3.139	13,9 x	15,9 x	15,0 x	221	198	-10%	209	6%	3,2%	03/04/19	8,9%	n.d.	8,8%	0,2 x	1,4 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	6,36	-0,2%	0,2%	6,0%	2.494	81,4 x	33,7 x	26,8 x	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	7,07,4
Prisa	1,70	-8,9%	-14,1%	24,4%	951		38,0 x	22,1 x	-103	25	-76%	43	72%	0,0%		ns	5,7%	-72,8%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,7/3,5
Prosegur	5,66	-1,7%	-6,8%	-13,6%	3.493	20,0 x	16,5 x	15,7 x	177	212	20%	222	5%	2,3%	10/07/18	19,5%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	5,0 x	4,4 x	Neutral	4,60
Tubacex	2,91	-1,9%	-2,7%	-13,3%	386		22,1 x	11,2 x	-20	18	-11%	34	97%	0,3%		-1,4%	5,6%	10,9%	9,8 x	1,3 x	1,5 x	1,2 x	Vender	En revisión
Talgo	5,01	1,5%	-2,0%	17,6%	684	10,0 x	15,6 x	9,8 x	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	17,02	-5,1%	-13,0%	-4,4%	170	14,3 x	14,4 x	14,0 x	11	12	12%	12	3%	4,6%		22,8%	26,9%	28,2%	0,1 x	2,4 x	4,0 x	n.d.	Comprar	23,01
Sacyr	2,42	-2,1%	-1,7%	2,5%	1.315	8,5 x	5,8 x	4,6 x	120	217	81%	271	25%	2,1%		13,5%	8,5%	8,6%	2,4 x	1,0 x	1,1 x			

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	2017r	PER 2018e	2019e	2017r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2018e	Var.%	2019e	Var.%	Rentab. Div18e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2018e	2019e	D/FFPP (Último)	Media5A	PVC 2018e	2019e	Recomendación		
EuroStoxx 50	3.442	-1,8%	-2,1%	-1,8%	2.896.647	20,7 x	13,9 x	12,5 x	182.383	192.730	6%	217.136	13%	3,6%											
Adidas	191,05	-1,8%	-1,4%	14,3%	39.971	28,1 x	23,4 x	19,9 x	1.097	1.656	51%	1.914	16%	1,6%	09/05/19	15,0%	23,5%	25,1%			3,8 x	5,7 x	4,9 x	Comprar	
Ahold Delhaize	20,45	-0,8%	2,7%	11,5%	25.491	19,9 x	14,0 x	12,6 x	1.817	1.728	-5%	1.829	6%	3,4%	25/04/19	11,8%	11,6%	12,2%	0,1 x		2,1 x	1,7 x	1,5 x	Neutral	
Air Liquide	108,85	-1,6%	-2,3%	3,6%	46.611	20,5 x	20,9 x	18,9 x	2.200	2.232	1%	2.478	11%	2,5%	27/05/19	13,5%	13,1%	13,5%	0,8 x		2,8 x	2,8 x	2,5 x	Comprar	
Airbus	100,64	-2,9%	2,5%	21,3%	78.084	17,3 x	22,5 x	18,1 x	2.873	3.417	19%	4.311	26%	1,7%	15/04/19	32,0%	26,4%	27,8%			7,0 x	6,5 x	4,6 x	Comprar	
Allianz	175,72	-2,6%	-6,3%	-8,2%	75.538	11,6 x	10,1 x	9,6 x	6.803	7.554	11%	7.818	3%	4,9%	09/05/19	10,5%	11,4%	11,6%	0,2 x		1,1 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	
AB INBEV	85,21	0,7%	4,5%	-8,5%	172.060	21,5 x	20,3 x	17,9 x	7.996	9.715	22%	11.020	13%	4,1%	13/11/18	10,4%	13,4%	14,7%			3,5 x	2,6 x	2,5 x	Neutral	
ASML	177,35	-3,7%	3,0%	22,2%	76.520	34,4 x	31,1 x	25,4 x	2.119	2.411	14%	2.900	20%	0,9%	26/04/19	18,1%	21,5%	23,4%			4,8 x	6,9 x	5,7 x	Neutral	
AXA	21,42	-0,8%	-4,6%	-13,4%	51.968	13,3 x	8,4 x	7,8 x	6.209	6.261	1%	6.596	5%	6,2%	03/05/19	8,8%	8,9%	9,2%			0,9 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	
BBVA	6,06	1,4%	-2,4%	-14,8%	40.407	12,2 x	8,3 x	8,1 x	3.519	5.002	42%	5.507	10%	4,6%	02/10/18	6,8%	10,3%	9,8%	2,5 x		0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	
B. Santander	4,73	1,1%	-5,1%	-13,6%	76.389	8,7 x	9,6 x	8,6 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	4,6%	01/08/18	6,9%	8,0%	8,7%	2,4 x		0,9 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	
Basf	83,55	-4,5%	-4,7%	-8,9%	76.739	12,8 x	12,7 x	11,8 x	6.078	6.010	-1%	6.366	6%	3,9%	13/05/19	15,0%	17,1%	17,1%			2,4 x	2,2 x	2,1 x	Neutral	
Bayer	98,84	-1,2%	-2,2%	-3,4%	92.173	26,6 x	15,7 x	12,2 x	7.336	5.550	-24%	7.253	31%	2,8%	29/04/19	19,0%	12,6%	15,6%	0,1 x		3,5 x	2,3 x	2,0 x	Comprar	
BMW	80,31	-6,3%	-8,2%	-7,5%	52.186	10,5 x	7,0 x	6,9 x	8.620	7.336	-15%	7.597	4%	5,0%	17/05/19	16,1%	13,2%	12,6%			1,4 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	
BNP Paribas	53,92	-0,4%	-10,9%	-13,4%	67.389	8,8 x	8,7 x	7,9 x	7.759	7.839	1%	8.705	11%	5,6%	28/05/19	7,9%	8,1%	8,6%	1,9 x		0,8 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
Cie de St Gobain	39,26	-4,0%	-11,0%	-14,6%	21.901	63,0 x	11,7 x	10,2 x	1.566	1.847	18%	2.098	14%	3,5%	08/02/00	7,5%	9,6%	10,1%	0,3 x		1,2 x	1,2 x	1,0 x	Neutral	
CRH	31,10	-3,9%	-0,3%	3,8%	26.053	34,2 x	15,6 x	13,8 x	1.895	1.654	-13%	1.857	12%	2,3%	31/01/00	9,5%	11,6%	11,2%	0,4 x		1,7 x	1,8 x	1,5 x	Neutral	
Daimler	57,66	-7,5%	-11,4%	-18,6%	61.687	10,8 x	6,2 x	6,1 x	10.525	9.864	-6%	10.187	3%	6,3%	03/05/19	12,9%	15,9%	15,2%			1,5 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	
Danone	64,75	-0,2%	-3,6%	-7,4%	44.301	40,9 x	17,6 x	16,1 x	2.453	2.322	-5%	2.562	10%	3,1%	30/04/19	13,9%	15,0%	15,3%	1,0 x		2,9 x	2,8 x	2,4 x	Comprar	
Deutsche Bank	9,49	0,0%	-8,6%	-40,2%	19.622		20,9 x	9,6 x	-751	993	-32%	2,130	114%	1,4%	24/05/19		1,4%	3,1%			0,5 x	0,3 x	0,3 x	Neutral	
Deutsche Post	29,23	-3,9%	-12,6%	-26,5%	36.072	20,8 x	15,6 x	12,7 x	2.713	2.223	-18%	2.848	28%	4,0%	16/05/19	20,6%	18,7%	23,4%	0,2 x		3,4 x	2,8 x	2,5 x	Neutral	
Deutsche Telekom	13,54	-1,9%	1,3%	-4,1%	64.470	34,3 x	14,0 x	12,4 x	3.461	4.454	29%	5.041	13%	5,2%	17/05/19	10,8%	12,4%	14,2%	1,2 x		2,4 x	2,0 x	1,8 x	Neutral	
E.ON	9,10	-4,1%	-0,8%	0,4%	20.021		13,8 x	12,9 x	3.925	1.414	-64%	1.556	10%	4,8%	09/05/19		30,9%	31,5%	1,0 x		4,5 x	3,2 x	Neutral		
Enel	4,75	-2,6%	0,0%	-7,5%	48.251	51,9 x	11,6 x	10,5 x	3.779	4.126	9%	4.632	12%	5,9%	21/01/19	8,5%	11,5%	12,2%			0,9 x	1,2 x	1,5 x	1,3 x	Comprar
Engie	13,24	-4,9%	-5,1%	-7,7%	32.231	41,1 x	13,1 x	11,9 x	1.423	2.437	71%	2.712	11%	5,6%	15/10/18		6,5%	7,1%			0,5 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
ENI	15,64	1,2%	1,6%	13,3%	56.824		14,0 x	12,9 x	3.374	4.104	22%	4.428	8%	5,3%	24/09/18		7,9%	8,5%			0,2 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Essilor	120,30	-0,8%	0,4%	4,7%	26.362	38,5 x	30,4 x	27,8 x	789	866	10%	952	10%	1,3%	20/05/19	13,1%	12,2%	12,3%	0,2 x		4,0 x	4,0 x	3,4 x	Neutral	
Fresenius	69,86	-0,3%	3,1%	7,4%	38.778	28,4 x	20,3 x	18,4 x	1.814	1.902	5%	2.115	11%	1,1%	13/05/19	13,6%	12,7%	12,8%	0,8 x		2,8 x	2,8 x	2,2 x	Neutral	
Iberdrola	6,53	-2,8%	3,5%	1,0%	42.017	17,2 x	16,2 x	15,4 x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	4,3%	10/01/19	7,1%	7,2%	7,6%			1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	
Inditex	29,81	-0,4%	5,1%	2,6%	92.907	35,2 x	26,1 x	23,7 x	3.368	3.550	5%	3.899	10%	2,7%	02/05/19	26,1%	25,0%	25,6%			7,5 x	7,1 x	5,8 x	Comprar	
ING	12,66	0,7%	-3,8%	-17,4%	49.207	12,0 x	9,6 x	9,1 x	4.905	5.120	4%	5.332	4%	5,5%	10/08/18	9,1%	10,2%	10,3%	2,0 x		1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	
Intesa	2,59	1,6%	-1,9%	-2,5%	43.561	18,8 x	11,1 x	9,7 x	7.316	3.948	-46%	4.404	12%	8,0%	20/05/19	8,8%	7,8%	8,7%	2,5 x		0,9 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	
K. Philips	36,20	-0,6%	-0,4%	14,8%	34.401	37,2 x	22,8 x	19,4 x	1.657	1.466	-12%	1.716	17%	2,2%	13/05/19	10,3%	12,8%	13,2%	0,2 x		2,1 x	2,1 x	2,5 x	Vender	
L'Oreal	209,60	-1,3%	1,2%	13,3%	117.783	29,5 x	30,1 x	28,2 x	3.581	3.920	9%	4.178	7%	1,8%	26/04/19	14,2%	14,9%	14,8%			3,8 x	4,7 x	4,1 x	Comprar	
LVMH	287,40	-4,7%	-6,0%	17,1%	145.368	12,9 x	25,0 x	22,8 x	5.129	5.781	13%	6.335	10%	1,9%	04/12/18	16,6%	18,7%	18,4%	0,2 x		3,2 x	5,0 x	4,0 x	Comprar	
Munich RE	179,80	-1,2%	-4,5%	-0,5%	26.887	10,0 x	10,7 x	9,8 x	375	2.485		2.633	6%	5,1%	25/04/19	6,6%	9,1%	9,7%	0,0 x		1,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender	
Nokia	5,07	-2,9%	-2,0%	30,2%	28.552	23,6 x	21,6 x	15,8 x	-1.494	1.245	-17%	1.763	42%	3,9%	23/05/19	4,2%	8,8%	12,1%			2,2 x	1,8 x	1,9 x	Comprar	
Orange	14,50	-1,0%	-2,9%	0,1%	38.558	42,0 x	13,2 x	12,2 x	1.906	2.961	55%	3.203	8%	4,8%	10/12/18	8,0%	9,2%	9,6%	0,7 x		1,3 x	1,6 x	1,2 x	Neutral	
Safran	99,70	-3,6%	-1,8%	16,1%	44.235		22,2 x	18,5 x	4.790	1.844	-61%	2.223	21%	1,8%	28/05/19	26,5%	18,2%	20,6%			3,8 x	4,0 x	3,6 x	Neutral	
Sanofi	69,01	0,5%	4,9%	-4,0%	86.331	20,1 x	12,7 x	11,9 x	4.287	4.419	3%	7.213	63%	4,0%	14/05/19	10,1%	8,0%	12,2%	0,1 x		1,7 x	1,7 x	1,4 x	Neutral	
SAP	100,90	-2,8%	3,1%	8,0%	123.956	28,3 x	23,0 x	20,7 x	4.018	4.962	23%	5.545	12%	1,4%	09/05/19	14,8%	18,4%	18,0%	0,1 x		4,0 x	4,7 x	4,0 x	Comprar	
Schneider Electric	71,74	-4,5%	-6,1%	4,0%	41.361	17,7 x	15,9 x	14,4 x	2.150	2.518	17%	2.801	11%	3,3%	02/05/19	8,7%	12,3%	13,2%	0,2 x		1,9 x	2,2 x	1,9 x	Comprar	
Siemens	116,30	-2,8%	0,7%	0,1%	98.855	14,1 x	15,6 x	14,3 x	6.046	6.113	1%	6.655	9%	3,3%	31/01/19	17,9%	13,7%	13,9%	0,5 x		2,4 x	2,3 x	1,9 x	Neutral	
Soc. Generale	36,22	-1,9%	-10,9%	-15,9%	29.263	9,2 x	8,0 x	7,2 x	2.806	3.648	30%	4.124	13%	6,2%	29/05/19	5,2%	7,0%	7,6%	6,2 x		0,6 x	0,5 x	0,5 x	Vender	
Telefonica	7,46	0,1%	-4,1%	-8,2%	38.713	13,5 x	9,6 x	7,9 x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	5,4%	18/12/18	8,0%	14,0%	16,0%	3,0 x		2,7 x	2,2 x	1,7 x	Comprar	
Total	52,48	0,2%	2,8%	14,0%	139.593		11,9 x	11,2 x	7.656	11.668	52%	12.328	6%	4,9%	18/12/18	7,0%	11,2%	10,9%	0,1 x		1,3 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	
Unibail-Rodamco	190,65	-1,3%	-1,3%	-9,2%	44.141		14,9 x	13,9 x	3.624	1.506	-58%	1.737	15%											Neutral	
Unilever	47,58	1,3%	-1,3%	1,3%	138.604	23,7 x	20,6 x	18,9 x	6.053	6.172	2%	6.618	7%	3,2%	02/08/18	35,6%	47,7%	53,2%	1,4 x		7,2 x	9,6 x	10,1 x	Comprar	
Vinci	83,22	-2,1%	-2,9%	-2,3%	49.625	16,6 x	15,6																		