

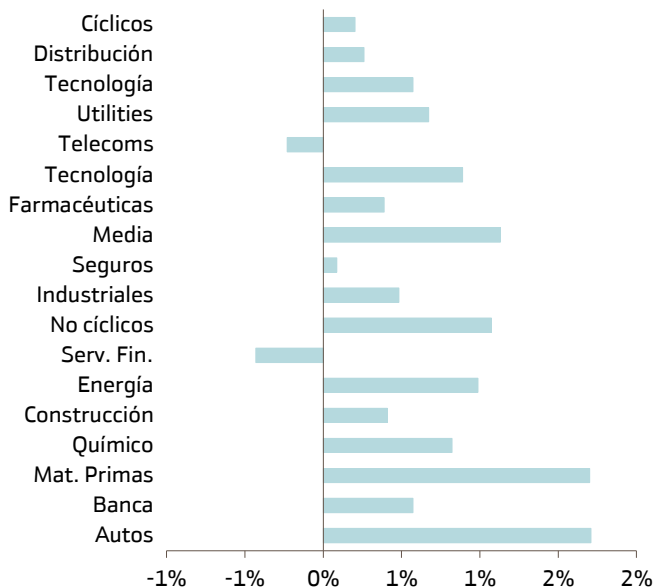
Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 27-nov-17 9:27 AM

Bolsas	24-nov-17	17-nov-17	% sem.	% año
DJI	23.558	23.358	0,9%	19,2%
S&P 500	2.602	2.579	0,9%	16,2%
Nasdaq C.	6.889	6.783	1,6%	28,0%
Nikkei 225	22.551	22.397	0,7%	18,0%
EuroStoxx50	3.581	3.547	1,0%	8,8%
IBEX 35	10.054	10.010	0,4%	7,5%
DAX	13.060	12.994	0,5%	13,8%
CAC 40	5.390	5.319	1,3%	10,9%
FTSE 100	7.410	7.381	0,4%	3,7%
FTSEMIB	22.416	22.093	1,5%	16,5%
KOSPI	2.544	2.534	0,4%	25,6%
HANG SENG	29.866	29.199	2,3%	35,8%
SENSEX	33.679	33.343	1,0%	26,5%
Australia	5.983	5.957	0,4%	5,6%
BOVESPA	74.157	73.437	1,0%	23,1%
MEXBOL	47.942	47.857	0,2%	5,0%
MSCI World	2.060	2.033	1,3%	17,6%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	24-nov-17	17-nov-17	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,70%	-0,71%	1,7	7,0
Alemania 10A	0,36%	0,36%	-0,1	15,2
EEUU 2A	1,76%	1,72%	3,6	56,9
EEUU 10A	2,35%	2,34%	0,2	-9,9
Japón 2A	-0,18%	-0,20%	1,9	0,2
Japón 10A	0,03%	0,04%	-0,7	-1,7
España 2A	-0,34%	-0,34%	-0,5	-6,3
España 10A	1,49%	1,56%	-6,9	10,2

* Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 27 de noviembre al 3 de diciembre

Bolsas: "Fin del ajuste. Macro y ventas en Holiday Season juegan a favor, pero aplanamiento."

Lo más importante es comprobar que la fase de ajuste en bolsas ha terminado, como estimábamos el lunes pasado que sucedería. Los modestos rebotes de las bolsas la semana pasada (S&P500 +0,9%; EuroStoxx-50 +1%...) permiten pensar que así es. Convenía que las cotizaciones se ajustasen un poco porque se habían acercado demasiado a nuestras valoraciones estimadas (2.700/2.800 puntos en el caso del S&P500, por ejemplo). Una vez sucedido esto la volatilidad vuelve a reducirse (VIX inferior al 10%, de nuevo), lo que indicaría que la tendencia alcista de la semana pasada gana fiabilidad. Ahora el peor escenario de corto plazo es la estabilización y eso no es malo. Es un cambio a mejor.

Esta semana tenemos abundantes referencias, cuyo saldo neto debería favorecer más bien un modesto avance de las bolsas. Tal vez similar al de la semana pasada o un poco mejor.

En primer lugar, parece probable que las ventas en la denominada Holiday Season americana batan la expectativa de +3,6%/+4,0% vs +3,6% en 2016. Las primeras cifras de tráfico en tiendas así lo indican, aunque es muy pronto para afirmar nada. El ciclo acompaña y la macro es cada vez más sólida. Como referencias recientes tenemos el PMI Compuesto de la UEM acelerando hasta 57,5 puntos (el Manufacturero hasta un nuevo máximo histórico en 60,0), el IFO alemán batiendo su anterior máximo histórico de octubre al repuntar desde 116,7 hasta 117,6 o el Indicador Adelantado americano disfrutando de su recuperación más intensa de los últimos 4 años (+1,2% Oct.).

En segundo lugar, seguramente disfrutaremos de un miércoles caracterizado por una inflación baja en Alemania y un PIB alto en Estados Unidos. El IPC alemán preliminar de Nov. repuntará solo 1 décima, hasta +1,7%, o puede que repita en +1,6%, confirmando que la inflación sigue sin representar una amenaza. El PIB 3T americano seguramente se revisará desde +3,0% hasta +3,2%. Y eso a pesar de los huracanes. Esta combinación transmitirá a mediados de semana la sensación de más expansión económica sin riesgos inflacionistas, lo cual debería ser bueno, tanto para bolsas como para bonos. Si J.Powell consiguiera la aprobación del Senado para sustituir a Yellen al frente de la Fed se reforzaría algo más esa tendencia. Ya dijimos en su día que nos parece el candidato más adecuado de los que se barajaban.

En tercer y último lugar, probablemente la OPEP mantendrá sus actuales cuotas de producción en su reunión del jueves y eso transmitirá la sensación de que es poco probable que el petróleo se convierta en una variable desestabilizadora del mercado. Con la demanda final prevista expandiéndose +1,5% (M b/d) su precio debería tender a estabilizarse por debajo de 55\$/b. (WTI; ahora 58,6\$/b.), lo que equivale a esperar un ligero abaratamiento.

En resumen, salvo que las ventas en la Holiday Season americana decepcionen (esta es la variable clave), el tono del mercado debería mejorar algo, dando por concluida la fase de ajuste... la cual, en todo caso, ha sido breve y prácticamente no ha causado "dolor". Precisamente tal vez por su poca profundidad y extensión no deberíamos confiarnos demasiado, ya que cuanto menos profundo es el ajuste más probable es que se repita. 2017 empieza a estar mentalmente cerrado, su balance hasta ahora es más que aceptable (S&P500 +16,2%; EuroStoxx-50 +8,8%...) y deberíamos asumir que diciembre se corresponderá con una fase lateral en bolsas, para desembocar en un 2018 que debería ofrecer revalorizaciones en el entorno del dígito simple alto. El arranque semanal será flojo por la ausencia de factores dinamizadores, a la espera de cifras fiables para los primeros días de la Holiday Season en Estados Unidos y a pesar de que es probable que la CDU de Merkel forme gobierno en Alemania.

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesús Amador Ramón Carrasco Esther Gutiérrez de la Torre Joao Pisco

Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Aránzazu Bueno Susana André (Mktg. & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

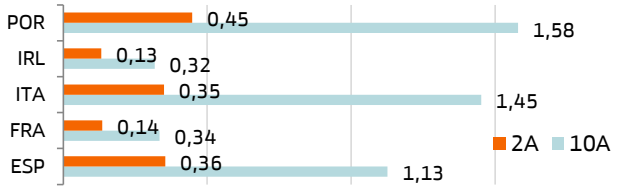
<http://broker.bankinter.com/>

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

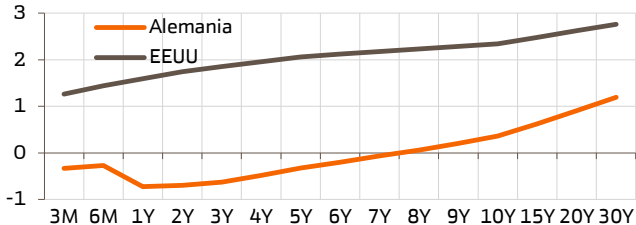
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 27 de noviembre al 3 de diciembre

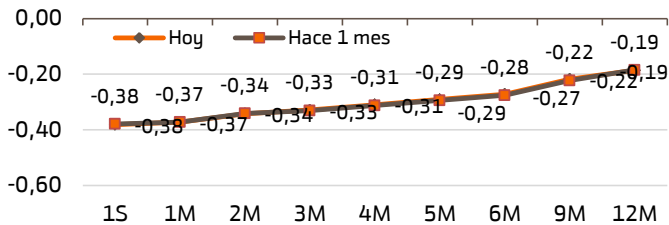
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



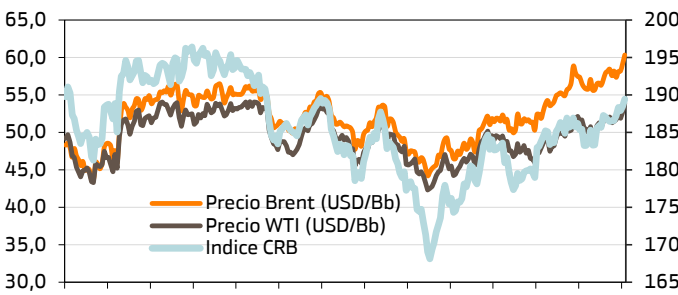
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	17-nov-17	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1949	1,1790	1,3%	13,4%
Euro-Yen	132,85	132,170	0,5%	-7,5%
Euro-Libra	0,896	0,892	0,5%	4,7%
Euro-CHF	1,17	1,166	0,3%	-8,3%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	17-nov-17	% sem.	% año
Níquel	12.035	11.575	4,0%	20,1%
Cobre	7.002	6.777	3,3%	26,5%
Aluminio	2.132	2.104	1,3%	25,9%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 11:00h	ITA	2.000M€ cupón 0% vto 2019
L; 11:00h	ITA	Bonos I/L
L; 14:50h	FRA	Letras a 3, 6 y 12 meses
M; 11:00h	ITA	5.500M€ letras a 182 días
X; 11:00h	ITA	Bonos

Bonos: "Si Merkel avanza, los bonos retroceden"

La prima de riesgo española se estrechó - 6 p.b. hasta 112 p.b. aunque, en general, los bonos dibujaron un movimiento de ida y vuelta (TIR del Bund: 0,36%/0,34%/0,35%) con un saldo neto ligeramente positivo. El mensaje *dovish* de las Actas de la Fed y del BCE (la semana pasada) mantendrán los bonos soportados porque las expectativas de inflación son reducidas. Por ello, esta semana las dos referencias macro clave serán (jueves): (i) En la UEM, la estimación del IPC (se prevé que repunte hasta +1,6% a/a desde +1,4%). (ii) En EEUU, el Deflactor del Consumo (se espera que el PCE pase a +1,5% desde +1,6%). Por otra parte, el mejor tono en la política Alemana, ante las nuevas negociaciones para alcanzar un acuerdo de Gobierno, podría presionar a la baja el precio de Bund. **Rango estimado TIR Bund: 0,35%/0,38%.**

Divisas: "La revisión del PIB al alza a favor del dólar"

EuroDólar (€/USD).- Nuevos máximos históricos en los indicadores de confianza en la eurozona (IFO, Confianza Consumidor, ..) resultaron en una significativa apreciación del euro. Esta semana el dólar debería recuperar parte del terreno perdido. La segunda revisión del PIB del 3T nos será al alza: +3,2% vs +3,0% preliminar. El sector industrial acompaña al consumo, respaldando la expansión de la economía americana. Además nos aproximamos a la reunión del 13 de diciembre de la Fed donde veremos una nueva subida de tipos (+25 p.b. hasta 1,25%/1,50%). **USD alcista. Rango estimado (semana): 1,175/1,20.**

Euroyen (€/JPY).- Semana intensa en indicadores macro, con sesgo positivo: Prod. Industrial a/a +7,2% vs +2,6% ant.; Paro 2,8% (=); Inversión Empresarial (3T) +3,2% vs +1,5% ant. Estos indicadores deberían fortalecer al Yen. **JPY alcista. Rango estimado (semana): 131,0/133,1.**

Eurolibra (€/GBP).- La pérdida de tracción en la inversión empresarial y el deterioro de perspectivas económicas debilitan la libra en un entorno marcado por el aumento en las necesidades de financiación y de incertidumbre política ("*Brexit*"). Esta semana la atención se centrará en la Confianza del Consumidor y en el PMI Manufacturero. **GBP bajista. Rango estimado (semana): 0,892/0,896.**

Eurosuizo (€/CHF).- El deterioro de la Balanza Comercial, especialmente de las exportaciones (-1,8% en Oct. vs -1,3% anterior) debilitan al franco. Esta semana la atención se centrará en el PIB del 3T'17, las Ventas Minoristas y el Indicador Adelantado. **CHF bajista. Rango estimado (semana): 1,162/1,169.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa (e)	Ant.
L; s/h	EEUU	Cyber Monday			
M; 15:00h	EEUU	S&P CoreLogic CS	Sep	0,3%	0,5%
M; 15:00h	EEUU	Var. P. Vivda. S&P/CaseShiller	Sep	a/a	6,0%
M; 16:00h	EEUU	Confianza del Consumidor	Nov	Ind.	123,5
M; 11:00h	UEM	OCDE: Perspectivas Económicas			125,9
M; 15:45h	EEUU	Senado: Audien. Pública futuro Pres. Fed (J. Powell)			
X; 14:00h	ALE	IPC	Nov P	a/a	1,7%
X; 14:30h	EEUU	PIB Anual. t/t (2ª publ.)	3T		3,2%
X; 20:00h	EEUU	Beige Book			3,0%
J; 9:00h	ESP	PIB a/a (final)	3T	a/a	3,1%
J; 10:00h		OPEP: mant. recortes producción hasta marzo.			3,1%
J; 13:00h	IND	PIB a/a	3T	a/a	6,4%
J; 14:30h	EEUU	PCE deflactor	Oct	a/a	1,5%
V; 16:00h	EEUU	ISM Manufacturero	Nov	Ind.	58,3

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 Joao Pisco
Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Aránzazu Bueno Susana André (Mktg. & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

EE.UU.- Ventas en Acción de Gracias (AdG) y Black Friday (BF), primeras orientaciones sobre las cifras: Por ahora sólo hay cifras de tráfico de clientes, no de ventas en M\$. Según ShopperTrack, el tráfico en AdG+BF (ambos días combinados) disminuyó -1,6%, siendo la reducción inferior a -1% en BF tomado aisladamente. Esta cifra se interpreta positivamente debido al desplazamiento de ventas desde las tiendas físicas hacia *online*. No tendremos las primeras cifras fiables de cómo evoluciona la denominada *Holiday Season* hasta mañana martes, puesto que hoy es *Cybermonday*. [Link a los primeros datos en ShopperTrack.](#)

ALEMANIA.- (i) Aumenta la probabilidad de que Merkel (CDU/CSU) forme gobierno, esta vez con la cooperación del SPD en una forma que podría no ser de coalición global, sino de acuerdos presupuestario y de puntuales en materia de política económica. **(ii) El indicador de confianza IFO de noviembre** publicado el viernes no sólo mejoró por segundo mes consecutivo, sino que también marcó un nuevo máximo histórico en 117,5 frente a 116,7 estimado y 116,8 anterior. [Link a nuestra nota completa en el Broker.](#)

CHINA (2:30AM).- Beneficios de las compañías industriales, Oct. (a/a): +25,1% vs +27,7% anterior. Otro síntoma de desaceleración de las cifras en China, aunque parte de niveles generosos y eso permite creer que el ajuste será lento.

GRECIA.- El Gobierno de A. Tsipras podría enfrentar problemas de estabilidad al ser acusado su Ministro de Defensa de haber cobrado comisiones por una venta de armamento a A. Saudí.

JAPÓN.- Una prueba más de la fortaleza de este ciclo económico expansivo es el hecho de que las compañías japonesas están mejorando la estabilidad de los contratos y los beneficios sociales a los empleados debido a la escasez de mano de obra cualificada en un país con demografía adversa (población en contracción) y aceleración de su crecimiento económico (PIB 3T +1,7% desde +1,4% en 2T). Empiezan a enfrentar el problema de una ralentización del PIB debido a la escasez de empleados. Esto es portada del FT hoy y creo que supone un hándicap estructural de primer orden, que limita tanto el PIB como la inflación.

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

2.- Compañías Europeas

SECTOR CONSUMO.- Actualizamos los datos de la idea de inversión en fondos relacionados con la temática de consumo que denominamos "Keep calm and invest in shopping". Desde su lanzamiento en noviembre de 2016, la combinación de fondos formada por Robeco Global Consumer Trends y Morgan Stanley Global Brands Euro Hedged ha generado una rentabilidad en euros de +22,8%. Mantenemos esta idea de inversión porque consideramos que el estilo de gestión y el posicionamiento de estos fondos es el adecuado para beneficiarse de grandes tendencias del mercado entre las que destacamos: (i) Crecimiento del consumo digital, que favorece tanto a empresas de tecnología como *retailers* online y compañías de medios de pago electrónicos. (ii) Aumento del consumo en mercados emergentes por la recuperación del ciclo en dichas economías y el crecimiento de su clase media. (iii) Rentabilidad ofrecida por las compañías con marcas globales fuertes que disponen de mayor poder de fijación de precios y una notable generación de caja para el pago de dividendos. Las referencias y códigos de estos fondos figuran en la página 5 de este informe (Exposición y Posicionamiento Recomendado) y el detalle de la idea de inversión y el posicionamiento de los fondos en este [link al Broker.](#)

3.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Tecnología +0,54%, Materiales +0,45%; %; Inmobiliarias +0,37%;

Los peores: Telecomunicaciones -0,29%; Financieras -0,15%, Consumo -0,02%

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) DaVita Inc. (57,15\$; +3,18%)**. La cotización del grupo de servicios de diálisis subió fuertemente ante el anuncio de que estaba considerando la venta

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

de su filial Davita Medical Group. Esta filial gestiona una red de profesionales de la medicina en California, Colorado, Florida, Nevada, Nuevo México, Pensilvania y Washington. La transacción podría alcanzar los 4.000M\$; (iii) **Amazon (1186,00\$ +2,58%)**. La cotización de la compañía subió anticipando unos buenos resultados en la campaña del *Black Friday* y del *Cyber Monday*. Las ventas on-line del Black Friday alcanzaron los 5,000M\$ en EE.UU., con una subida del +16,9% frente al año anterior. Las ventas del comercio electrónico en el Cyber-Monday se estima que alcancen los 6.600M\$, con un incremento del 16,5% vs 2016. La fortuna de su fundador y principal accionista Jeff Bezos, ha superado la barrera de los 100.000M\$; (iii) **Broadcom (3,97\$; +4,20%)**. Las acciones del grupo productor de chips, reaccionaron positivamente al anuncio de una posible mejora de las condiciones de su oferta para la adquisición de su rival Qualcomm. Broadcom acordó pagar 103.000M\$ por Qualcomm, en una oferta consistente en 60\$/acción en metálico y 10\$/acción adicionales en sus propias acciones. Broadcomm está considerando mejorar la oferta en la parte de acciones. De esta manera evitaría aumentar su endeudamiento y empeorar sus ratios de apalancamiento de cara a la calificación de las agencias de rating.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **Signet Jewelers Ltd (49,80\$; -6,06%)**. Las acciones del grupo de joyerías reaccionaron negativamente a la desaceleración en ventas y la reducción a la baja de las guías de BPA para el año. Las ventas comparables cayeron un 5% en el tercer trimestre y el margen operativo se redujo en 220 puntos básicos; (ii) **SCANA Copr (41,86\$; -3,75%)**. Las acciones acogieron con caídas el anuncio de que un condado de Carolina del Sur (Fairfield) decidió poner una denuncia al grupo por "rotura de contrato" al abandonar la construcción de dos reactores nucleares.

HOY no publica ninguna compañía del S&P.

RESULTADOS 3T'17 del S&P 500: Con 489 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +6,84% (vs. +6,84% hasta el viernes y +3,45% esperado antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 73,8% (vs 73,8% hasta el viernes), el 8,8% en línea (vs 8,9% hasta el viernes) y el restante 17,4 % ha decepcionado. Cabe recordar que en el 2T'17 el BPA fue +10,85% vs +7,4% esperado.

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

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	70%	50%	30%	20%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	70%	50%	30%	20%

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

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

	Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Area Geográfica	Reino Unido China y Rusia	España Japón	UEM EE.UU. Clientes agresivos: India, México y Brasil
Tipo de activo	Depósitos Inmuebles UK	Inmuebles (activos UEM) Bonos <i>high yield</i> Bonos Soberanos <i>Core</i> Bonos Corporativos Oro y petróleo	Bolsas Inmuebles (activos España) Fondos de retorno absoluto Bonos Soberanos Periféricos
Sector	Aerolíneas Telecomunicaciones Retailers/distribución	Bancos Consumo (alimentación y bebidas) Autos Biotecnología Petróleo Seguros Químicas Utilities Oro	Media Hoteles Consumo cíclico Construcción Industriales Tecnología Inmobiliario Farma Concesiones
Ideas singulares			Selección de Fondos de Consumo. Rentabilidad YTD +15,3% en euros.

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Órdenes límite recomendadas	
			Pr.Entrada	Stop loss	Profit taking
Cartera Dividendo	Comprar	Con un mercado sin dirección clara tiene sentido invertir en títulos sólidos de elevada rentabilidad por dividendo como los de nuestra cartera. Link al documento.	n/a	n/a	n/a
Selección de fondos de consumo	Mantener	Mantenemos la idea de invertir en la combinación de fondos Robeco Global Consumer Trends (cód BKT 1327) y Morgan Stanley Global Brands (cód. BKT 1377) ha generado una rentabilidad de +22% en los últimos 12 meses.		n/a	n/a
eDreams	Comprar	Presenta resultados el miércoles 29 nov. Las cifras del 1S'18 (fiscal) deberían ser buenas tras la reciente mejora del <i>guidance</i> . Además, ofrece atractivo ante la probabilidad de una posible operación corporativa. Link Nota eDreams	27 nov 3,801€	3,69	3,87

Equipo de Análisis de Bankinter

Ramón Forcada Jesús Amador Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Aránzazu Bueno
Eva del Barrio Ana de Castro Ramón Carrasco Joao Pisco Susana André (Mktg)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

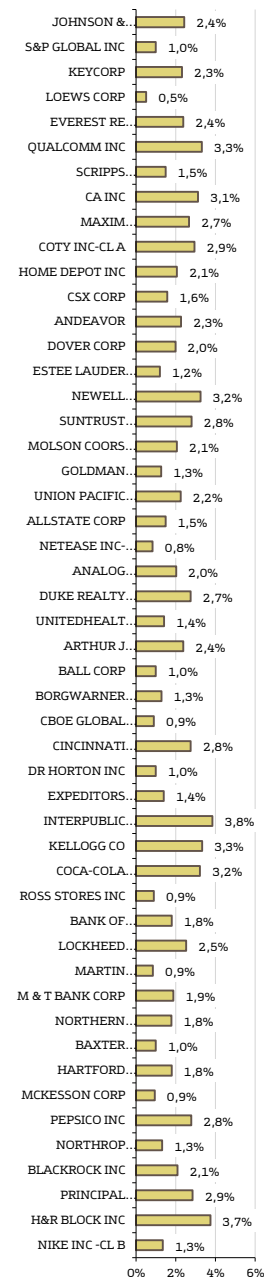
<http://www.bankinter.com/>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas
(Madrid)

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
27-nov-17	12-dic-17	JOHNSON & JOHNSON	Regular Cash	0,8400 USD	2,43%	370.766.632.101	New York	Pharmaceuticals
27-nov-17	12-dic-17	S&P GLOBAL INC	Regular Cash	0,4100 USD	1,00%	41.855.700.000	New York	Commercial Services
27-nov-17	15-dic-17	KEYCORP	Regular Cash	0,1050 USD	2,32%	19.507.749.742	New York	Banks
28-nov-17	12-dic-17	LOEWS CORP	Regular Cash	0,0625 USD	0,51%	16.612.747.351	New York	Insurance
28-nov-17	13-dic-17	EVEREST RE GROUP LTD	Regular Cash	1,3000 USD	2,39%	8.939.639.422	New York	Insurance
28-nov-17	15-dic-17	QUALCOMM INC	Regular Cash	0,5700 USD	3,31%	101.584.685.273	NASDAQ GS	Semiconductors
29-nov-17	10-dic-17	SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	Regular Cash	0,3000 USD	1,49%	10.441.318.701	NASDAQ GS	Media
29-nov-17	12-dic-17	CA INC	Regular Cash	0,2550 USD	3,13%	13.657.070.946	NASDAQ GS	Software
29-nov-17	14-dic-17	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	Regular Cash	0,3600 USD	2,67%	15.158.053.248	NASDAQ GS	Semiconductors
29-nov-17	14-dic-17	COTY INC-CL A	Regular Cash	0,1250 USD	2,94%	12.741.356.554	New York	Cosmetics/Personal Care
29-nov-17	14-dic-17	HOME DEPOT INC	Regular Cash	0,8900 USD	2,07%	201.238.119.512	New York	Retail
29-nov-17	15-dic-17	CSX CORP	Regular Cash	0,2000 USD	1,57%	45.490.504.925	NASDAQ GS	Transportation
29-nov-17	15-dic-17	ANDEAVOR	Regular Cash	0,5900 USD	2,27%	16.223.720.656	New York	Oil&Gas
29-nov-17	15-dic-17	DOVER CORP	Regular Cash	0,4700 USD	1,99%	14.730.047.560	New York	Miscellaneous Manufactur
29-nov-17	15-dic-17	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	Regular Cash	0,3800 USD	1,20%	46.467.842.425	New York	Cosmetics/Personal Care
29-nov-17	15-dic-17	NEWELL BRANDS INC	Regular Cash	0,2300 USD	3,24%	13.904.137.000	New York	Housewares
29-nov-17	15-dic-17	SUNTRUST BANKS INC	Regular Cash	0,4000 USD	2,80%	27.233.861.718	New York	Banks
29-nov-17	15-dic-17	MOLSON COORS BREWING CO-B	Regular Cash	0,4100 USD	2,06%	17.201.192.407	New York	Beverages
29-nov-17	28-dic-17	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Regular Cash	0,7500 USD	1,27%	92.445.893.311	New York	Banks
29-nov-17	28-dic-17	UNION PACIFIC CORP	Regular Cash	0,6650 USD	2,25%	93.082.712.374	New York	Transportation
29-nov-17	02-ene-18	ALLSTATE CORP	Regular Cash	0,3700 USD	1,49%	35.668.800.000	New York	Insurance
30-nov-17	08-dic-17	NETEASE INC-ADR	Regular Cash	0,7200 USD	0,84%	44.802.095.478	NASDAQ GS	Software
30-nov-17	12-dic-17	ANALOG DEVICES INC	Regular Cash	0,4500 USD	2,02%	32.863.880.500	NASDAQ GS	Semiconductors
30-nov-17	12-dic-17	DUKE REALTY CORP	Special Cash	0,8500 USD	2,74%	10.381.505.778	New York	REITS
30-nov-17	12-dic-17	UNITEDHEALTH GROUP INC	Regular Cash	0,7500 USD	1,41%	205.936.523.587	New York	Healthcare-Services
30-nov-17	15-dic-17	ARTHUR J GALLAGHER & CO	Regular Cash	0,3900 USD	2,38%	11.822.446.610	New York	Insurance
30-nov-17	15-dic-17	BALL CORP	Regular Cash	0,1000 USD	1,00%	13.981.249.940	New York	Packaging&Containers
30-nov-17	15-dic-17	BORGWARNER INC	Regular Cash	0,1700 USD	1,29%	11.149.139.827	New York	Auto Parts&Equipment
30-nov-17	15-dic-17	CBOE GLOBAL MARKETS INC	Regular Cash	0,2700 USD	0,90%	13.629.688.397	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
30-nov-17	15-dic-17	CINCINNATI FINANCIAL CORP	Special Cash	0,5000 USD	2,76%	11.896.844.405	NASDAQ GS	Insurance
30-nov-17	15-dic-17	DR HORTON INC	Regular Cash	0,1250 USD	1,00%	18.751.891.450	New York	Home Builders
30-nov-17	15-dic-17	EXPEDITORS INTL WASH INC	Regular Cash	0,4200 USD	1,40%	10.640.846.658	NASDAQ GS	Transportation
30-nov-17	15-dic-17	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	Regular Cash	0,1800 USD	3,84%	7.278.638.947	New York	Advertising
30-nov-17	15-dic-17	KELLOGG CO	Regular Cash	0,5400 USD	3,33%	22.431.535.139	New York	Food
30-nov-17	15-dic-17	COCA-COLA CO/THE	Regular Cash	0,3700 USD	3,23%	195.479.416.458	New York	Beverages
30-nov-17	29-dic-17	ROSS STORES INC	Regular Cash	0,1600 USD	0,90%	27.500.427.288	NASDAQ GS	Retail
30-nov-17	29-dic-17	BANK OF AMERICA CORP	Regular Cash	0,1200 USD	1,81%	277.350.017.618	New York	Banks
30-nov-17	29-dic-17	LOCKHEED MARTIN CORP	Regular Cash	2,0000 USD	2,53%	90.556.389.043	New York	Aerospace/Defense
30-nov-17	29-dic-17	MARTIN MARIETTA MATERIALS	Regular Cash	0,4400 USD	0,85%	12.942.781.551	New York	Building Materials
30-nov-17	29-dic-17	M & T BANK CORP	Regular Cash	0,7500 USD	1,89%	23.953.015.504	New York	Banks
30-nov-17	01-ene-18	NORTHERN TRUST CORP	Regular Cash	0,4200 USD	1,78%	21.436.715.525	NASDAQ GS	Banks
30-nov-17	02-ene-18	BAXTER INTERNATIONAL INC	Regular Cash	0,1600 USD	1,00%	34.934.622.903	New York	Healthcare-Products
30-nov-17	02-ene-18	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	Regular Cash	0,2500 USD	1,80%	19.847.827.522	New York	Insurance
30-nov-17	02-ene-18	MCKESSON CORP	Regular Cash	0,3400 USD	0,94%	30.157.915.239	New York	Pharmaceuticals
30-nov-17	08-ene-18	PEPSICO INC	Regular Cash	0,8050 USD	2,78%	164.826.415.076	New York	Beverages
01-dic-17	20-dic-17	NORTHROP GRUMMAN CORP	Regular Cash	1,0000 USD	1,32%	52.697.050.180	New York	Aerospace/Defense
01-dic-17	21-dic-17	BLACKROCK INC	Regular Cash	2,5000 USD	2,08%	77.679.025.378	New York	Diversified Finan Serv
01-dic-17	28-dic-17	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	Regular Cash	0,4900 USD	2,86%	19.823.009.400	New York	Insurance
01-dic-17	02-ene-18	H&R BLOCK INC	Regular Cash	0,2400 USD	3,74%	5.364.478.497	New York	Commercial Services
01-dic-17	02-ene-18	NIKE INC-CL B	Regular Cash	0,2000 USD	1,35%	96.781.674.573	New York	Apparel

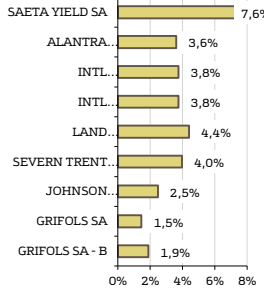
Rent. x Dividendo



Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
27-nov-17	29-nov-17	SAETA YIELD SA	Regular Cash	0,1903 EUR	7,61%	815.769.280	Soc.Bol SIBE	Energy-Alternate Sources
28-nov-17	30-nov-17	ALANTRA PARTNERS SA	Regular Cash	0,4708 EUR	3,62%	462.691.219	Soc.Bol SIBE	Diversified Finan Serv
30-nov-17	04-dic-17	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	Interim	0,1250 EUR	3,76%	12.215.381.581	London	Airlines
30-nov-17	04-dic-17	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	Interim	0,1250 EUR	3,76%	13.643.925.367	Soc.Bol SIBE	Airlines
30-nov-17	05-ene-18	LAND SECURITIES GROUP PLC	2nd Interim	9,8500 GBp	4,40%	6.798.980.784	London	REITS
30-nov-17	05-ene-18	SEVERN TRENT PLC	Interim	34,6300 GBp	3,97%	4.975.709.942	London	Water
30-nov-17	06-feb-18	JOHNSON MATTHEY PLC	Interim	21,7500 GBp	2,47%	5.966.635.647	London	Chemicals
01-dic-17	05-dic-17	GRIFOLS SA	Regular Cash	0,1800 EUR	1,46%	15.550.676.467	Soc.Bol SIBE	Pharmaceuticals
01-dic-17	05-dic-17	GRIFOLS SA - B	Regular Cash	0,1800 EUR	1,88%	15.550.676.467	Soc.Bol SIBE	Pharmaceuticals

Rent. x Dividendo



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Esther G. de la Torre
Rafael Alonso

Ramón Carrasco
Aránzazu Bueno

Joao Pisco
Susana André (Mktg & Support)

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

Avda. Bruselas, 14
28108, Alcobendas, Madrid

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

Todos los informes se encuentran aquí:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.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 Ac.Año	Capitalizació n (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'17e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		DN/FFPP (Último)	P/V		Recomendación	P. Objetivo		
						2016	2017e	2018e	2016r	2017e	2018e	Var.%				2017e	2018e		2017e	2018e			Media5A	2017e
Ibex-35	10.054	0,4%	-1,4%	7,5%	633.823	15,2 x	14,2 x	12,9 x	37.548	44.612	19%	49.081	10%	3,5%										
Abertis	18,52	0,6%	-2,0%	39,3%	18.342	13,1 x	14,2 x	13,4 x	796	953	20%	1.304	37%	3,9%	13/04/18	33,9%	13,7%	17,5%	2,3 x	3,8 x	3,8 x	4,1 x	Comprar	16,03
Acciona	67,84	-0,4%	-0,7%	-3,0%	3.884	21,8 x	18,2 x	14,8 x	193	214	11%	262	22%	3,9%	28/06/18	n.a.	5,7%	6,8%	1,3 x	na	1,0 x	1,0 x	Comprar	88,40
Acerinox	11,42	1,4%	-4,3%	-9,4%	3.153	43,3 x	18,8 x	15,7 x	80	168	110%	201	20%	3,9%	02/07/18	5%	7,6%	8,7%	0,3 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	14,60
ACS	33,05	0,8%	0,8%	10,1%	10.398	25,9 x	12,7 x	11,3 x	751	816	9%	918	13%	3,6%	19/01/18	22,2%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	2,7 x	2,4 x	Neutral	38,00
Aena	161,45	0,7%	6,5%	24,5%	24.218	0,0 x	20,4 x	19,5 x	1.158	1.188	3%	1.243	5%	2,1%	08/05/18	20,3%	21,0%	20,0%	1,3 x	0,0 x	4,5 x	3,9 x	Neutral	166,72
Amadeus	61,49	1,8%	7,8%	42,4%	26.983	22,9 x	27,8 x	24,3 x	826	970	17%	1.110	14%	1,3%	31/01/18	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	12,3 x	10,4 x	Neutral	62,10
ArcelorMittal	24,74	4,5%	-1,2%	17,3%	25.277	14,1 x	7,0 x	6,6 x	1.779	3.621	104%	3.823	6%	0,0%	11/05/18	n.d.	10,1%	9,9%	0,4 x	n.d.	0,9 x	0,8 x	Neutral	26,34
Banco Sabadell	1,65	0,5%	3,8%	24,6%	9.279	15,0 x	11,5 x	10,6 x	710	805	13%	872	8%	3,0%	04/04/18	5,0%	6,1%	6,4%	n.s	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	2,10
Banco Santander	5,56	1,4%	-2,5%	13,9%	89.669	13,8 x	12,6 x	10,5 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,4%	29/01/18	7,2%	7,3%	8,1%	n.s	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	6,90
Bankia	3,94	0,9%	-2,2%	1,4%	11.339	16,3 x	12,8 x	10,4 x	804	883	10%	1.087	23%	0,7%	26/03/18	6,9%	7,3%	7,4%	n.s	n.s	0,9 x	0,8 x	Neutral	5,25
BBVA	7,13	-0,8%	-0,9%	11,1%	47.535	15,4 x	11,7 x	10,3 x	3.475	4.069	17%	4.625	14%	5,0%	03/04/18	6,2%	8,6%	8,6%	n.s	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	8,75
Bankinter	7,79	-0,2%	-1,6%	5,9%	7.003	15,0 x	16,0 x	13,6 x	490	438	-11%	516	18%	3,3%	22/12/17	10,1%	11,5%	12,0%	n.s	1,3 x	1,6 x	1,5 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	3,95	0,2%	2,8%	25,7%	23.609	21,1 x	12,2 x	11,3 x	1.047	1.928	84%	2.093	9%	4,0%	24/04/18	3,4%	7,6%	8,7%	n.s	0,8 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	4,60
Cellnex	20,71	1,9%	-0,6%	51,6%	4.798	79,6 x	80,0 x	71,6 x	40	60	51%	67	12%	0,5%	08/05/18	n.a.	10,1%	10,8%	2,7 x	n.a.	7,3 x	8,0 x	Neutral	18,50
Colonial	7,87	0,3%	2,8%	19,5%	3.087	25,0 x	11,7 x	12,3 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		0,0%	8,3%	6,1%	0,0 x	0,0 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	8,10
DIA	4,06	-1,0%	0,1%	-13,1%	2.524	16,5 x	12,1 x	11,7 x	174	209	20%	215	3%	6,2%	13/07/18	84,4%	46,9%	42,9%	2,0 x	14,4 x	7,8 x	4,7 x	Mantener	5,60
Enagas	23,65	0,1%	-2,2%	-2,0%	5.645	14,1 x	12,0 x	13,7 x	417	472	13%	413	-13%	6,2%	02/07/18	17,9%	18,4%	15,4%	2,1 x	2,4 x	2,2 x	2,1 x	Comprar	25,90
Endesa	18,79	0,7%	-1,5%	-6,7%	19.889	14,3 x	14,4 x	13,8 x	1.412	1.377	-2%	1.441	5%	7,0%	28/06/18	17,0%	15,2%	15,9%	0,6 x	1,7 x	2,1 x	2,2 x	Neutral	22,00
Ferrovial	18,24	0,4%	0,2%	7,3%	13.485	35,6 x	32,8 x	29,6 x	376	411	9%	456	11%	4,1%	08/05/18	8,6%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,0 x	2,6 x	2,5 x	Comprar	21,80
Siemens Gamesa (3)	9,22	-11,1%	-18,3%	-42,8%	6.277	14,1 x	11,6 x	16,8 x	290	539	86%	374	-31%	2,2%	28/06/18	12,6%	8,1%	7,8%	Caja Neta	2,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender	10,10
Gas Natural	18,20	1,3%	0,0%	1,6%	18.213	14,2 x	13,6 x	11,7 x	1.347	1.339	-1%	1.552	16%	5,5%	27/06/18	10,1%	6,9%	7,7%	0,8 x	1,3 x	1,3 x	1,1 x	Comprar	22,50
Grifols	24,72	-1,9%	-0,6%	30,9%	15.551	14,8 x	26,0 x	22,7 x	545	599	10%	648	14%	1,3%	29/05/18	16,0%	16,7%	16,7%	1,1 x	4,5 x	3,9 x	3,6 x	Neutral	20,50
IAG	6,66	-0,7%	-5,8%	29,8%	13.644	5,6 x	7,0 x	6,3 x	1.931	1.944	1%	2.178	12%	3,3%	28/06/18	32,5%	27,4%	25,0%	1,4 x	n.a.	1,9 x	1,6 x	Comprar	8,30
Iberdrola	6,43	-0,6%	-3,7%	3,2%	40.628	14,7 x	14,1 x	14,4 x	2.705	2.879	6%	2.812	-2%	5,1%	03/07/18	6,8%	7,0%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	7,30
Indra	11,93	3,1%	-10,0%	14,6%	2.107	32,5 x	24,8 x	23,9 x	53	85	61%	88	4%	1,7%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	2,8 x	5,1 x	4,0 x	Comprar	14,70
Inditex	29,48	0,7%	-5,2%	-8,6%	91.863	32,0 x	25,8 x	23,7 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,2%	02/05/18	26,0%	25,6%	26,1%	Caja Neta	7,7 x	7,9 x	6,0 x	Comprar	37,33
Mapfre	2,75	-0,1%	2,6%	-5,0%	8.481	11,5 x	10,6 x	11,2 x	776	800	3%	754	-6%	4,7%	18/06/18	8,9%	8,7%	9,9%	0,1 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Vender	2,77
Mediaset	9,37	4,6%	4,1%	-15,4%	3.155	22,0 x	17,4 x	16,8 x	171	181	6%	188	4%	6,1%	23/04/18	12,1%	18,2%	18,7%	Caja Neta	3,0 x	3,6 x	3,2 x	Comprar	12,10
Meliá	11,29	3,3%	-1,7%	1,9%	2.593	25,0 x	20,3 x	17,6 x	102	128	25%	147	15%	1,2%	06/07/18	4,3%	8,8%	9,3%	2,0 x	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Neutral	En revisión
Merlin Properties	11,11	-0,6%	3,6%	8,5%	5.217	20,0 x	7,8 x	8,3 x	582	629	15%	629	-6%	3,9%	00/01/00	0,0%	9,9%	7,8%	0,6 x	0,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	12,60
Red Eléctrica	18,41	1,6%	0,1%	2,7%	9.961	15,7 x	14,9 x	14,1 x	638	669	5%	704	5%	5,0%	28/06/18	25,3%	21,6%	21,4%	1,7 x	3,3 x	3,3 x	3,0 x	Neutral	20,40
Repsol	15,02	0,7%	-3,4%	11,9%	22.934	11,6 x	11,8 x	10,1 x	1.736	1.951	12%	2.278	17%	4,9%	18/12/17	2,2%	6,5%	6,7%	0,5 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	15,02
Telefónica	8,54	0,1%	-1,8%	-3,2%	44.325	18,8 x	13,6 x	13,2 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	4,7%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x	2,6 x	2,5 x	2,0 x	Neutral	10,39
Técnicas Reunidas	23,90	0,0%	-9,8%	-38,7%	1.336	36,3 x	19,4 x	20,2 x	140	69	-51%	66	-4%	5,6%	16/01/18	25,2%	16,0%	15,0%	Caja Neta	4,8 x	2,8 x	2,8 x	Vender	23,10
Viscofan	52,30	3,7%	4,2%	11,6%	2.437	17,5 x	19,5 x	18,4 x	125	125	0%	132	6%	2,7%	04/06/18	19,3%	16,0%	16,1%	Caja Neta	3,7 x	3,4 x	3,1 x	Comprar	57,00
No Ibex:																								
FCC	9,19	2,0%	10,2%	21,7%	3.482	n.a.	24,0 x	21,0 x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%		0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	133,8 x	3,8 x	2,7 x	Comprar	9,10
BME	27,60	-2,2%	-3,1%	-1,4%	2.308	17,4 x	14,1 x	13,5 x	160	164	2%	171	4%	6,9%	29/12/17	39,6%	35,8%	36,1%	Caja Neta	5,5 x	5,2 x	5,4 x	Comprar	34,50
Antena 3	8,89	5,7%	4,1%	-14,4%	2.007	15,31	13,7 x	12,8 x	129	147	14%	157	7%	8,5%	18/06/18	19,4%	30,2%	32,6%	0,3 x	4,9 x	3,6 x	4,1 x	Neutral	14,70
Cie Automotive	24,85	1,6%	1,0%	34,2%	3.206	18,5 x	16,9 x	14,3 x	162	190	17%	224	18%	1,7%	02/01/18	12,3%	14,7%	14,9%	0,6 x	2,6 x	5,0 x	4,3 x	Comprar	22,64
Ebro Foods	19,77	-0,9%	-4,3%	-0,7%	3.042	18,05	15,8 x	14,9 x	170	193	14%	205	6%	3,3%	04/04/18	8,1%	n.d.	8,7%	0,2 x	1,4 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	5,75	14,9%	7,9%	49,4%	2.012	60,3 x	29,6 x	20,3 x	28	68	143%	99	46%	1,5%		0,7%	6,0%	7,0%	0,7 x	1,2 x	1,8 x	1,7 x	Vender	5,30
Prisa	2,51	-0,7%	-1,9%	-52,2%	196	n.d.	3,0 x	2,5 x	-68	65	-4%	79	21%	0,0%		ns	-3,5%	-14,8%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,7/3,5
Prosegur	6,82	1,9%	6,6%	15,9%	4.209	20,0 x	19,9 x	18,9 x	177	212	20%	222	5%	2,3%	12/01/18	21,1%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	6,0 x	5,3 x	Neutral	4,60
Tubacex	3,26	3,3%	12,0%	19,2%	433	n.r.	10,0 x	24,7 x	1	4	760%	18	307%	0,3%		4,0%	1,4%	5,5%	0,7 x	1,2 x	1,6 x	1,3 x	Comprar	4,23
Talgo	4,04	2,8%	-3,1%	-10,6%	552	10,0 x	11,5 x	12,5 x	62	48	-23%	44	-8%	1,7%		22,0%	16,3%	15,0%	0,7 x	n.a.	2,1 x	1,9 x	Neutral	5,23
Lingotes Especiales	17,45	10,1%	13,3%	22,9%	175	14,34	14,8 x	14,3 x	11	12	12%	12	3%	4,5%		19,7%	26,9%	28,2%	0,1 x	1,7 x	4,6 x	n.d.	Comprar	23,01
Sacyr	1,99	2,8%	-7,7%	-7,9%	1.058	8,5 x	5,8 x	4,6 x	12															

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitalización (1)	PER			BENEFICIO NETO ATTRIBUIBLE				Rentab. Div16e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2017e	2018e	D/FFPP (Último)	Media5A	P/Vc 2017e	2018e	Recomendación		
						2016r	2017e	2018e	2016r	2017e	2018e	Var. %												
EuroStoxx 50	3.581	1,0%	-1,9%	8,8%	2.982.178	20,7 x	15,5 x	14,2 x	129.914	177.534	37%	197.670	11%	3,3%										
Adidas	180,28	-2,8%	-5,7%	20,1%	37.717	28,1 x	27,1 x	22,7 x	1.017	1.327	30%	1.613	22%	1,4%	10/05/18	12,3%	19,1%	20,6%	0,8 x	3,2 x	5,7 x	4,4 x	Comprar	
Ahold Delhaize	17,02	0,1%	5,3%	-15,1%	21.844	19,9 x	13,3 x	11,8 x	830	1.592	92%	1.711	7%	3,6%	19/04/18	11,4%	9,9%	11,0%	0,2 x	2,2 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	
Air Liquide	106,30	1,1%	-2,7%	10,7%	45.519	20,5 x	22,2 x	20,2 x	1.844	2.007	9%	2.233	11%	2,4%	28/05/18	14,1%	11,8%	12,4%	0,9 x	2,9 x	2,9 x	2,4 x	Comprar	
Airbus	85,80	1,1%	-0,9%	36,5%	66.457	17,3 x	26,0 x	19,9 x	995	2.593	161%	3.354	29%	1,7%	17/04/18	29,4%	54,2%	47,2%		6,5 x	5,8 x	8,4 x	Comprar	
Allianz	197,95	0,5%	-0,8%	26,1%	88.306	11,6 x	12,3 x	11,6 x	6.883	7.134	4%	7.591	6%	4,0%	10/05/18	10,8%	10,7%	11,0%	0,2 x	1,1 x	1,4 x	1,2 x	Neutral	
AB INBEV	98,39	1,0%	-4,9%	-2,1%	198.673	21,5 x	27,6 x	23,1 x	1.241	8.405	10	10.130	21%	3,3%	24/04/18	12,8%	11,7%	13,9%	1,3 x	3,6 x	3,1 x	3,1 x	Neutral	
ASML	155,80	1,9%	1,6%	46,1%	67.222	34,4 x	34,4 x	27,8 x	1.472	1.951	33%	2.389	22%	0,8%	27/04/18	16,7%	19,3%	21,3%		4,6 x	6,5 x	5,6 x	Neutral	
AXA	25,35	0,8%	-1,6%	5,7%	61.512	13,3 x	10,2 x	9,7 x	5.829	5.989	3%	6.236	4%	4,9%	04/05/18	8,8%	9,0%	9,4%		0,9 x	1,0 x	0,8 x	Neutral	
BBVA	7,13	-0,8%	-0,9%	11,1%	47.535	12,2 x	10,9 x	10,4 x	3.475	4.039	16%	4.625	15%	3,8%	03/04/18	6,2%	8,6%	8,6%	2,1 x		1,0 x	0,9 x	Comprar	
B. Santander	5,56	1,4%	-2,5%	13,9%	89.669	8,7 x	12,3 x	10,8 x	6.204	7.090	14%	8.513	20%	3,7%	29/01/18	7,2%	7,3%	8,1%	2,6 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	
Basf	95,10	3,4%	1,4%	7,7%	87.347	12,8 x	15,5 x	15,3 x	4.056	5.610	38%	5.665	1%	3,3%	07/05/18	15,1%	16,5%	15,6%	0,4 x	2,5 x	2,7 x	2,4 x	Neutral	
Bayer	107,75	0,2%	-3,5%	8,7%	89.104	26,6 x	16,5 x	15,3 x	4.531	5.727	26%	6.279	10%	2,6%	28/05/18	17,3%	16,3%	16,9%	0,4 x	3,7 x	2,5 x	2,5 x	Comprar	
BMW	86,38	1,7%	-1,0%	-2,7%	56.033	10,5 x	7,8 x	7,8 x	6.863	7.312	7%	7.281	0%	4,3%	18/05/18	15,8%	14,7%	13,2%	0,8 x	1,5 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	
BNP Paribas	63,64	0,8%	-7,1%	5,1%	79.463	8,8 x	10,2 x	10,1 x	7.702	7.798	1%	7.945	2%	4,7%	29/05/18	5,2%	8,5%	8,2%	1,7 x	0,8 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	
Cie de St Gobain	48,68	1,8%	-4,3%	10,0%	27.039	63,0 x	16,6 x	14,3 x	1.311	1.613	23%	1.884	17%	2,7%	17/02/00	6,4%	8,2%	9,2%	0,3 x	1,2 x	1,5 x	1,3 x	Neutral	
CRH	29,56	-2,5%	-9,0%	-10,3%	24.789	34,2 x	17,9 x	15,2 x	1.243	1.380	11%	1.681	22%	2,3%	29/01/00	7,1%	9,5%	10,5%	0,4 x	1,5 x	1,8 x	1,5 x	Neutral	
Daimler	70,00	1,5%	-1,6%	-1,0%	74.889	10,8 x	7,7 x	7,8 x	8.526	9.758	14%	9.667	-1%	5,0%	06/04/18	16,2%	16,0%	14,6%		1,5 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	
Danone	70,79	2,7%	1,1%	17,6%	47.480	40,9 x	20,7 x	18,6 x	1.720	2.126	24%	2.392	13%	2,6%	02/05/18	11,3%	15,1%	16,0%	0,6 x	2,8 x	3,6 x	2,9 x	Comprar	
Deutsche Bank	16,05	-1,1%	13,3%	4,2%	33.172	10,5 x	17,1 x	11,8 x	-1.402	2.193	56%	2.960	35%	0,8%	25/05/18	2,2%	3,7%		0,8 x	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	
Deutsche Post	39,56	1,3%	1,2%	26,7%	48.012	20,8 x	17,4 x	16,2 x	2.639	2.771	5%	2.974	7%	2,8%	25/04/18	20,2%	23,4%	23,0%	0,2 x	3,0 x	4,3 x	3,5 x	Neutral	
Deutsche Telekom	14,81	-1,0%	-5,1%	-9,5%	70.493	34,3 x	16,2 x	14,6 x	2.675	4.324	62%	4.707	9%	4,5%	18/05/18	10,9%	10,8%	12,9%	1,3 x	2,3 x	2,4 x	2,2 x	Neutral	
E.ON	9,72	-0,6%	-3,5%	45,1%	21.399		15,5 x	15,3 x	-8.450	1.351	-84%	1.391	3%	3,1%	09/05/18		95,9%	29,2%		1,4 x		5,8 x	4,1 x	Neutral
Enel	5,36	2,7%	1,3%	27,9%	54.443	51,9 x	15,0 x	13,3 x	2.570	3.623	41%	4.112	13%	4,3%	23/07/18	5,4%	10,0%	10,9%	0,8 x	1,0 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	
Engie	14,46	1,0%	-0,3%	19,3%	35.202	41,1 x	14,2 x	14,1 x	-415	2.499		2.511	1%	4,8%	22/05/18	6,1%	6,2%		0,5 x	0,8 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	
ENI	13,82	0,7%	0,3%	-10,7%	50.224	25,2 x	20,1 x		-1.464	1.971	35%	2.544	29%	5,8%	23/04/18		4,0%	5,1%	0,3 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	
Essilor	108,20	1,5%	0,8%	0,8%	23.654	38,5 x	27,9 x	25,7 x	813	850	5%	920	8%	1,4%	18/05/18	16,3%	12,1%	11,9%	0,3 x	4,1 x	3,7 x	3,0 x	Neutral	
Fresenius	60,76	-4,1%	-15,7%	-18,2%	33.698	28,4 x	18,2 x	16,9 x	1.593	1.854	16%	2.010	8%	1,2%	22/05/18	13,1%	13,4%	13,0%	0,6 x	2,7 x	2,5 x	2,2 x	Neutral	
Iberdrola	6,43	-0,6%	-3,7%	3,2%	40.628	17,2 x	15,7 x	14,9 x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	4,4%	03/07/18	6,8%	7,2%	7,6%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	
Inditex	29,48	0,7%	-5,2%	-8,6%	91.863	35,2 x	26,7 x	24,0 x	3.157	3.413	8%	3.807	12%	2,5%	02/05/18	26,0%	25,5%	26,1%		7,7 x	7,9 x	6,0 x	Comprar	
ING	15,30	0,1%	-3,7%	14,4%	59.430	12,0 x	11,5 x	11,3 x	4.651	5.164	11%	5.251	2%	4,5%	25/04/18	6,2%	10,3%	10,3%	1,8 x	0,8 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	
Intesa	2,82	1,7%	-3,4%	19,7%	47.168	18,8 x	12,9 x	12,3 x	3.111	4.032	30%	3.793	-6%	7,1%	21/05/18	5,1%	10,7%	7,3%	2,2 x	0,8 x	0,9 x	1,0 x	Comprar	
K. Philips	32,91	-0,8%	-6,0%	13,5%	30.965	37,2 x	21,5 x	19,0 x	1.448	1.371	-8%	1.580	19%	2,5%	14/05/18	7,1%	11,4%	12,7%	0,2 x	2,0 x	2,7 x	2,2 x	Vender	
L'Oréal	187,20	1,0%	-1,6%	8,0%	104.884	29,5 x	28,0 x	26,4 x	3.106	3.745	21%	3.962	6%	1,9%	27/04/18	17,0%	14,7%	14,5%	0,2 x	3,6 x	4,3 x	3,8 x	Comprar	
LVMH	249,60	1,2%	-1,7%	37,6%	126.545	12,9 x	25,5 x	23,1 x	3.981	4.935	24%	5.443	10%	1,8%	24/04/18	18,1%	17,7%	17,9%	0,1 x	3,0 x	4,7 x	4,0 x	Comprar	
Munich RE	189,60	-0,6%	-1,7%	5,5%	29.393	10,0 x	73,0 x	11,5 x	2.580	456	-82%	2.440	435%	4,6%	26/04/18	9,9%	2,1%	8,5%	0,0 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Vender	
Nokia	4,26	2,0%	0,9%	-7,1%	24.876	23,6 x	14,5 x	15,1 x	-766	1.514	98%	1.539	2%	4,3%	23/05/18	22,2%	8,8%	8,8%		2,2 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	
Orange	14,27	1,1%	2,3%	-1,2%	37.946	42,0 x	14,7 x	13,2 x	2.935	2.559	-13%	2.903	13%	4,5%	11/06/18	6,8%	8,0%	9,0%	0,8 x	1,1 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	
Safran	86,80	-0,5%	-4,8%	26,9%	36.198		20,8 x	19,3 x	1.908	1.753	-8%	1.866	6%	1,7%	18/06/18	6,9%	26,2%	26,0%	0,3 x	3,6 x	4,0 x	4,4 x	Neutral	
Sanofi	77,45	2,7%	-5,9%	0,7%	97.830	20,1 x	13,7 x	13,3 x	4.287	4.419	3%	7.257	64%	4,0%	07/05/18	7,8%	8,0%	12,3%	0,1 x	1,7 x	1,6 x	1,6 x	Neutral	
SAP	97,25	0,8%	-1,1%	17,4%	119.472	28,3 x	23,4 x	21,6 x	3.646	4.856	33%	5.278	9%	1,4%	18/05/18	15,8%	16,5%	16,9%	0,1 x	4,2 x	4,9 x	4,0 x	Comprar	
Schneider Electric	71,75	1,3%	-4,0%	11,6%	42.821	17,7 x	18,2 x	16,5 x	1.750	2.181	25%	2.428	11%	3,0%	07/05/18	8,6%	10,5%	11,5%	0,2 x	1,8 x	2,2 x	1,9 x	Comprar	
Siemens	114,05	-0,7%	-5,4%	-2,4%	96.943	14,1 x	14,9 x	13,5 x	6.046	6.239	3%	6.777	9%	3,3%	31/01/19	17,9%	14,8%	15,0%	0,4 x	2,4 x	2,2 x	2,0 x	Neutral	
Soc. Generale	43,52	0,5%	-10,5%	-6,9%	35.157	9,2 x	9,9 x	9,0 x	3.874	3.423	-12%	3.905	14%	5,0%	30/05/18	5,4%	6,2%	7,1%	5,2 x	0,6 x	0,6 x	0,7 x	Vender	
Telefonica	8,54	0,1%	-1,8%	-3,2%	44.325	18,8 x	13,6 x	13,2 x	2.369	3.259	38%	3.347	3%	4,7%	12/12/17	12,2%	11,0%	11,0%	3,6 x	2,6 x	2,5 x	2,0 x	Neutral	
Total	47,35	2,3%	0,2%	-2,8%	119.726	59,0 x	13,7 x	13,2 x	5.601	8.717	56%	9.444	8%	5,0%	11/06/18	5,7%	9,3%	9,7%	0,2 x	1,3 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	
Unibail-Rodamco	218,30	0,0%	2,5%	-3,7%	21.796	11,3 x	18,2 x	17,3 x	2.409	1.193	-50%	1.251	5%	5,0%	26/03/18	13,8%	6,4%	6,3%	0,7 x	1,4 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	
Unilever	48,47	1,8%	-1,5%	23,9%	141.824	23,7 x	21,9 x	20,1 x	5.184	6.177	19%	6.534	6%	2,9%	08/02/18	34,4%	35,2%	45,7%	0,7 x	6,4 x	8,4 x	10,5 x	Comprar	
Vinci	86,65	2,1%	4,5%	33,9%	51.712	16,6 x	18,2 x	16,7 x	2.505	2.649	6%	2.888												