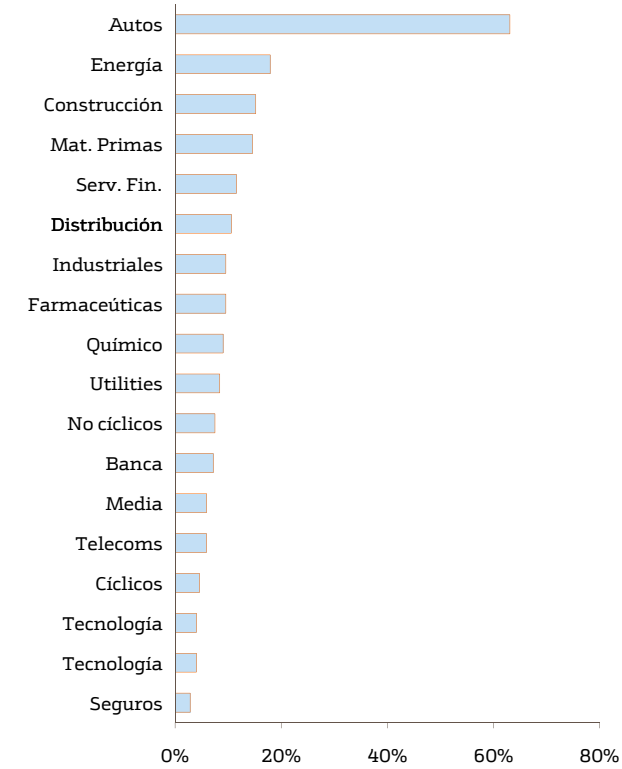
Semana del 3 al 10 de noviembre
Realizado: 03-nov-08 8:38 AM

Bolsas

	31-oct-08	24-oct-08	% sem.	% año
DJI	9.325,0	8.379,0	*11,3%*	*-29,7%*
S&P 500	968,8	876,8	*10,5%*	*-34,0%*
NASDAQ 100	1.334,8	1.202,3	*11,0%*	*-35,1%*
Nikkei 225	8.577,0	7.649,1	*12,1%*	*-44,0%*
EuroStoxx50	2.591,8	2.333,3	*11,1%*	*-41,1%*
IBEX 35	9.116,0	8.353,2	*9,1%*	*-40,0%*
DAX	4.988,0	4.295,7	*16,1%*	*-38,2%*
CAC 40	3.487,1	3.193,8	*9,2%*	*-37,9%*
FTSE 100	**4.377,3**	**3.883,4**	*12,7%*	*-32,2%*
MIB 30	22.024,0	20.338,0	*8,3%*	*-43,4%*
TOPIX	758,6	708,1	*7,1%*	*-42,2%*
KOSPI	1.129,1	938,8	*20,3%*	*-40,5%*
HANG SENG	14.449,7	12.618,4	*14,5%*	*-48,0%*
SENSEX	10.209,6	8.701,1	*17,3%*	*-49,7%*
BOVESPA	37.256,8	31.481,6	*18,3%*	*-41,7%*
MEXBOL	20.445,3	16.978,8	*20,4%*	*-30,8%*
MERVAL	1.010,8	890,3	*13,5%*	*-53,0%*

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Exposiciones y activos recomendados

Exposición a bolsas		Preferencias geográficas
Agresivo	30%	1º EEUU; 2º UEM.
Dinámico	25%	Vender España
Moderado	20%	
Conservador	15%	
Defensivo	10%	

Bolsas: "La Fed ya ha bajado. Y ahora ¿qué?. Periodo de espera y crisis... ¡y elecciones!."

La semana pasada fue inesperada y, en gran medida, inexplicablemente buena para bolsas. Pensábamos que los rebotes podrían aguantar hasta el miércoles por la noche, hasta la bajada de tipos de la Fed (-50pb, hasta 1,00%), produciéndose a partir de ese momento una toma de beneficios no despreciable. No sucedió así, ya que los rebotes se sostuvieron hasta que el BoJ recortó el viernes de madrugada y, aunque a partir de ese momento el mercado giró algo a la baja, al final consiguió cerrar arriba el viernes. Creemos que las bolsas hicieron una interpretación algo ingenua de un PIB3T americano publicado el jueves aparentemente menos malo de lo esperado (-0,3% vs -0,5%), pero también fueron ayudadas por la reponderación de los fondos de pensiones americanos, cuyos gestores, para conservar los pesos comprometidos de cada fondo para renta variable/renta fija, se ven forzados a comprar bolsa. Las fortísimas caídas de bolsas desde verano habían incrementado espontánea e involuntariamente las ponderaciones de la renta fija en detrimento de la variable y los gestores se han visto forzados a recomprar bolsa para reequilibrar pesos. Las buenas cifras de algunas petroleras (Exxon principalmente) proporcionaron un *empujoncito* adicional, consiguiendo entre todos estos factores una inercia alcista absolutamente más intensa de lo esperado. Nos parece sintomático que en ese contexto los bonos resistieran bien, reflejando en ese comportamiento la persistencia de una altísima desconfianza.

Los recortes de tipos en EEUU y Japón ya se han agotado (aunque la Fed bajara algo más, dicho movimiento ya casi carecería de impacto... e incluso preocuparía más que beneficiaría), las futuras bajadas de tipos en la UEM y GB (el jueves) más que "mover" bolsas, "moverán" divisas... depreciándose euro y libra. Las reponderaciones de los fondos de pensiones americanos probablemente hayan terminado ya, coincidiendo con el cierre de mes. A pesar de todo, la inercia alcista de la semana pasada podría extenderse a esta, a pesar de la tensión por las elecciones americanas. De momento, India ha bajado tipos (-50pb, hasta 7,50%) y Corea ha aprobado un plan de rescate por aprox.11.000m$ basado en mayor gasto público y reducciones de impuestos, lo que podría ayudar a mantener esa inercia positiva. No confiaríamos en la sostenibilidad de dicha inercia teniendo en cuenta que hoy lunes es ya la víspera de las elecciones americanas y el nerviosismo aumentará sensiblemente, tanto por la posibilidad de un resultado muy ajustado que complique la elección del presidente, como la vez anterior, como también por la posibilidad de que gane un demócrata, cosa que nunca ha gustado demasiado a las bolsas. No obstante, la expectativa generada con respecto al candidato demócrata podría dar lugar a una reacción sorprendente si saliera elegido. Las bolsas están aguantando mucho mejor de lo que nosotros esperábamos a pesar de tenerlo todo en contra, de manera que no tomaríamos ninguna decisión de inversión más allá del puro *trading* hasta conocer el desenlace de las elecciones americanas y la profundidad de los recortes de tipos del BCE y BoE este jueves... y cómo reacciona el mercado ante todo ello.

Debido a lo anterior creemos que esta semana estará *dividida en dos*: hoy y mañana probablemente aún de inercia alcista, por lo que, sólo para perfiles de riesgo altos, sugerimos posicionarse en un ETF largo de bolsa europea (sólo si se dan determinadas condiciones de precio), mientras que a partir del martes/miércoles una posición ultracorta en bolsa americana (también vía ETFs; ver tabla) para aprovechar la tensión sobre el desenlace electoral. El USD se verá afectado por esto último, sin duda, pero podría favorecerle la bajada de tipos del BCE...

Ideas de la semana

Activo	Recom./Rentab.	Tipo	Comentarios	Órdenes límite recomendadas. *Stop loss*	*Profit taking*
ETF:SDS/Ultras.	-8,7%	Ultrainv. S&P	Inesperado rebote sostenido de Wall Street: pérdidas.	**90,00**	100,00
ETF:BXX/SGAM	-6,4%	Ultrainv. ES50	Inesperado rebote sostenido en bolsas europeas: pérdidas.	**105,00**	120,00
ETF:DUG/Usho Oil	7,1%	Ultrainv. Petr.	Ganancias por las caídas en la cotización de petroleras.	47,70	**57,30**
ETF:LVE/LEV		Ultralarga:ES50	Comprar: Comienzo de la semana en positivo.	15,25	16,30

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).
Ramón Forcada Gallo David García Moral Eva del Barrio
Diego Chao Amaro Elena Bonet Gutiérrez Juan Hernández
http://broker.bankinter.com/
http://www.bankinter.com/

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warrated Equity Value, PER teórico.
Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE.UU. 22:00h, Japón 8:00h.

Todos nuestros informes disponibles en: https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&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.

Paseo de la Castellana, 29
28046 Madrid

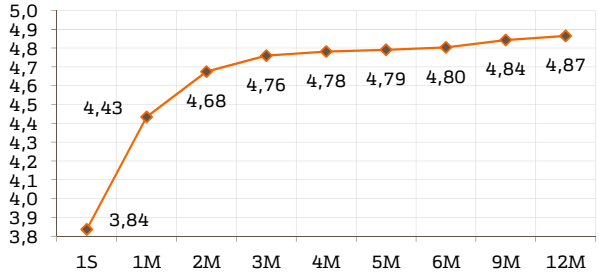
Semana del 3 noviembre al 10 de noviembre

Tipos de interés

	31-oct-08	24-oct-08	+/- sem.	+/- año
Alemania 2 años	2,57%	2,67%	*-9,9*	*-139,6*
Alemania 10 años	3,89%	3,75%	*13,6*	*-42,0*
EEUU 2 años	1,56%	1,5%	*5,2*	*-148,3*
EEUU 10 años	3,96%	3,69%	*27,7*	*-6,1*
Japón 2 años	0,553%	0,717%	*-16,4*	*-16,2*
Japón 10 años	1,477%	1,497%	*-3,2*	*147,7*

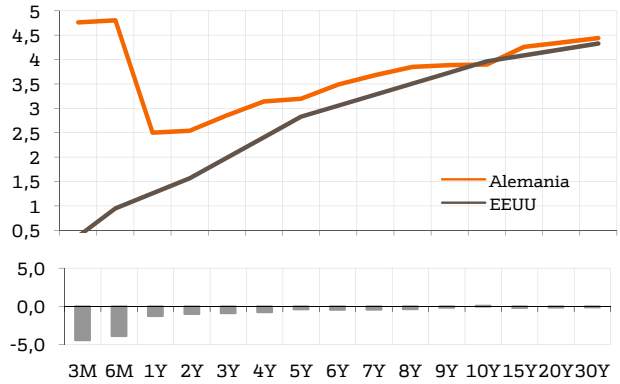
** Diferenciales en puntos básicos.*

Euribor por plazos

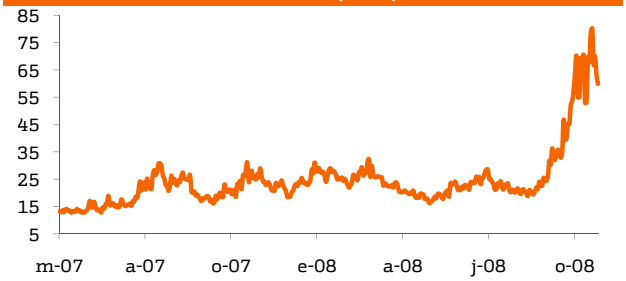


** Curva tipos de interés c/p Eurozona.*

Curva de Tipos EEUU vs Alemania

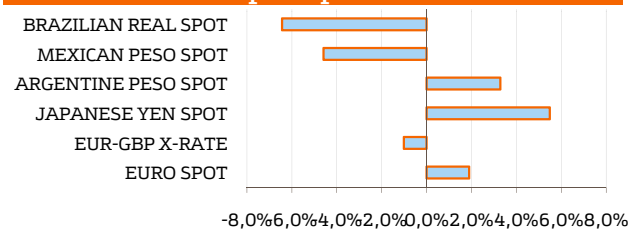


Evolución volatilidad S&P (VIX)



	Último	24-oct-08	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,2863	1,2623	*2,395*	*-11,8%*
Euro-GBP	0,7850	0,7930	*-0,803*	*-7,0%*
Dólar-Yen	99,50	94,32	*517,7*	*12,5%*
Dólar-Peso arg.	3,3865	3,2787	*10,78*	*-7,0%*
Dólar-Peso mej.	12,7696	13,3842	*-61,46*	*-14,6%*
Dólar-Real bras.	2,1590	2,3075	*-0,15*	*-17,6%*

Evolución semanal principales divisas



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Divisas: Volatilidad elevada en todos los frentes.

Euro/Dólar.- Semana de extrema volatilidad en divisas, y el eurodólar no fue una excepción. Vimos como el dólar se debilitaba hasta 1,328 para volver a apreciarse hasta 1,274. Para esta semana creemos que la volatilidad seguirá siendo elevada, con el dólar retrocediendo al comienzo de la misma por las elecciones, hasta la reunión del BCE, que podría invertir la tendencia. Rango: 1,265-1,290-**apreciatorio para dólar**.

Euro/Libra.- Esta semana están previstas reuniones de ambos bancos centrales, con bajadas esperadas de los respectivos tipos de intervención, lo que configura un escenario propicio para que la volatilidad en este tipo de cambio sea elevada. Podríamos ver como la fortaleza de la libra es mayor, ganando posiciones frente al euro, dentro del rango 0,788-0,775 – **apreciatorio para libra**.

Euro/JPY: Hicimos bien en mantener nuestra estimación en 120/125 para finales de año, al menos de momento, puesto que, tras la insólita apreciación del JPY la semana anterior, el JPY ha regresado hasta 128. El hecho de que el BoJ recortase menos de lo esperado (-20pb, hasta 0,30%) y su debate interno al respecto transmite el mensaje de que no se deben esperar más bajadas, lo que debería fortalecerle frente al euro esta semana (el BCE bajará este mismo jueves). No descartamos tener que mover nuestra estimación hasta el entorno 110/120 pero esto lo decidiremos dependiendo de cómo reaccione el euro esta semana ante la bajada de tipos por parte del BCE. **Rango estimado semana: 125/130 (apreciatorio para JPY).**

Bonos: "Semana de nuevos máximos."

La semana pasada volvió a caracterizarse por una elevada volatilidad en la que los malos datos macro (Confianza y PIB en EEUU) y las intervenciones de los bancos centrales (EEUU -50p.b. y JAP -20p.b.) se veían contrarrestadas por los malos resultados empresariales publicados y el empeoramiento de las previsiones para los próximos trimestres, sosteniendo a los bonos alemanes en torno al 3,78%. Esta semana será probablemente bastante positiva para los bonos gracias a la coincidencia de bajadas de tipos por parte del BCE y del BoE con un escenario macro que no deja de empeorar (paro en EEUU, prod. Industrial en ALE, etc.). **Rango esperado: 117,4- 118,4**

Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Previo
L;9:45h	EEUU	Discurso Lacker (Fed) sobre Política Monetaria (en Israel).				
L;10:00h	UEM	PMI manufactureros	OCT F	Ind.	41,3	41,3
L;16:00h	EEUU	Gasto Construcción	SEP	m/m	-0,8%	
L;16:00h	EEUU	ISM precios pagados	OCT	Ind.	48	53,5
L;16:00h	**EEUU**	**ISM manufacturero**	**OCT**	**Ind.**	**42**	**43,5**
M;9:00h	ESP	Var. Parados	OCT	m/m	- -	95,4
M;11:00h	UEM	Precios producción	SEP	a/a	8,0%	8,5%
M, s/h	**EEUU**	**Elecciones presidenciales**				
M;16:00h	**EEUU**	**Pedidos Fábrica**	**SEP**	**m/m**	**-1,5%**	**-4,0%**
M;17:45h	EEUU	Discurso de Fisher (Fed) sobre retos de la Economía.				
X;10:30h	GB	Prod. Industrial	SEP	a/a	-2,3%	-2,3%
X;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	SEP	a/a	-2,2%	-1,8%
X;13:00h	EEUU	Solicitud Hipotecas	Var.Sem		- -	16,8%
X;14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	OCT	000	-85K	-8K
X;16:00h	EEUU	ISM no manufact.	OCT	Ind.	48	50,2
J;0:50h	JAP	Actas del Banco de Japón.				
J;9:00h	ESP	Prod. Industrial (ajust.)	SEP	a/a	- -	-7,0%
J;12:00h	ALE	Pedidos Fábrica (sa)	SEP	m/m	-1,5%	3,6%
J;13:00h	**GB**	**Tipos del BoE**		**%**	**4,00%**	**4,50%**
J;13:45h	**UEM**	**Tipos BCE**		**%**	**3,25%**	**3,75%**
J;14:30h	EEUU	Paro larga duración		000	- -	3715K
J;14:30h	EEUU	Paro semanal		000	- -	479K
J;14:30h	**EEUU**	**Product. No agrícola**	**3Q P**	**t/t**	**1,0%**	**4,3%**
J;14:30h	**EEUU**	**Costes labor. Unit.**	**3Q P**	**t/t**	**2,7%**	**-0,5%**
V;8:00h	ALE	Balanza comercial	SEP	000M$	- -	10.6B
V;12:00h	ALE	Prod. Industrial (sa)	SEP	m/m	-0,9%	3,4%
V;14:30h	EEUU	Var. empleo no agric.	OCT	000	-175k	-159k
V;14:30h	**EEUU**	**Tasa de paro**	**OCT**	**%s/pa.**	**6,3%**	**6,1%**
V;16:00h	EEUU	Preventas Vivda. m/m	SEP	m/m	-3,5%	7,4%
V;16:00h	EEUU	Invent. Mayoristas	SEP	m/m	0,3%	0,8%

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).
Ramón Forcada Gallo David García Moral Eva del Barrio
Diego Chao Amaro Elena Bonet Gutiérrez Juan Hernández
http://broker.bankinter.com/
http://www.bankinter.com/

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warrated Equity Value, PER teórico.
Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE.UU. 22:00h, Japón 8:00h.

Todos nuestros informes disponibles en: www/broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&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.

Paseo de la Castellana, 29
28046 Madrid

1.- Bolsa española

REPSOL (Comprar; Últ: 14,84 Eur).- El Gobierno de Ecuador anuncia que se rompen las conversaciones con la petrolera para pactar un nuevo contrato de extracción en el país. Repsol está presente en Ecuador a través de la sociedad Andina, que explota un yacimiento denominado bloque 16, el cual aporta menos del 0,5% anual a las cuentas de la petrolera en términos de EBITDA, según nuestras estimaciones. **Impacto: Negativo.**

TELEFÓNICA (Comprar; P.Obj: 26,7Eur; Cierre: 14,42Eur): Controlará un 96,75% de su filial Telefónica Chile.- A pesar de la problemática surgida con algunos de los principales accionistas de la chilena, la compañía ha logrado bastante aceptación en su OPA por la chilena de la que ya controlaba el 44,9%. El conjunto de la operación supondrá una inversión de cerca de 815M$. **Impacto: Positivo.**

2.- EuroStoxx 50 y otros valores europeos

SOCIETE GENERALE (Vender; 42,17€; +7,7%): Resultados 3T'08 en línea.- BNA 183m€ (-83,7%), incluyendo unos costes no recurrentes por la crisis (provisiones por pérdida de valor de activos, exposición a Lehman, etc) de 1.208m€ (antes de impuestos). Cifras más o menos en línea con lo esperado, lo cual, en las actuales circunstancias y tratándose de un banco europeo, debería ser interpretado positivamente. Impacto: Positivo.

RYANAIR (Var. Día: +10%): Sus resultados caen más de lo esperado.- A pesar de ello la compañía dice que el año próximo podría alcanzar su punto muerto si el crudo se mantiene en torno a los 80$/barril y que continuará con su práctica de descuentos agresivos. BNA 3T'08: 185,78MEur vs. 190,2MEur e. **Impacto: Negativo.**

3.- Bolsas americanas y otros

S&P por sectores.-

Los mejores: Financieras +5,48%; Consumo cíclico +2,72%; Industriales +1,86%

Los peores: Utilities -1,63%; Telecom -1,13%; Tecnología +0,09%

CHEVRON (Var. Día: +0,57%): Bate expectativas con facilidad.- Su fortaleza financiera le ha permitido mantener sus planes de inversión a pesar de la crisis. En los primeros 9 meses sus inversiones ascendieron a 15.800M$. Su producción cayó un -5,8% hasta los 2,44M barriles por día por los numerosos huracanes. Vtas 3T'08: 6.550M$ (+43%); BNA 3T'08: 7.900M$ vs. 6.550M$ e. vs. 3.700M$ ant. BPA 3T'08: 3,85$ vs. 3,27$ e. vs. 1,75$ ant. **Actividad: Petróleo.**

KBR (Var. Día: +5,47%): Presenta una mejora en sus beneficios trimestrales gracias a su división de servicios.- La compañía, escindida de Halliburton el año pasado, continúa siendo la mayor contratista privada del Pentágono en Irak. Vtas. 3T'08: 3.020M$ (+38,6%); BNA 3T'08: 85M$ vs. 63M$ ant. BPA 3T'08: 0,51$ vs. 0,37$ ant. **Actividad: Ingeniería y Construcción.**

WEYERHAEUSER (Var. Día: -1,19%): Mantiene sus bfos. gracias a extraordinarios pero prevé un empeoramiento para el próximo trimestre.- La compañía ha vendido su negocio en Australia y su filial de empaquetado. Las condiciones del sector inmobiliario siguen siendo malas y esperan que sus resultados sean aún peores en el cuarto trimestre. BNA antes extraord. 3T'08: -3M$ vs. 118M$ ant.; BNA 3T'08: 280M$ vs. 101M$ ant.; BPA antes extraord. 3T'08: -0,01$ vs. -0,06$ e. vs. 0,55$ ant. BPA 3T'08: 1,33$ vs. 0,47$ ant. **Actividad: Constructora y Materiales.**

CUMMINS (Var. Día: -18,40%): Se queda corta en sus resultados por las bajas ventas de motores para camiones.- La compañía anunció también que sus previsiones para el conjunto del año no se cumplirán por este mismo motivo. Vtas. 3T'08: 3.690M$ (+10%) vs. 3.760M$ e.; BNA. 3T'08: 229M$ (+24%); BPA 3T'08: 1,17$ vs. 1,20$ e. **Actividad: Motores y Generadores.**

BURGUER KING (Var. Día: -1,83%): Presenta unos resultados flojos aunque mantiene sus previsiones para el conjunto del año.- La subida de las commodities ha provocado que los márgenes cayeran hasta el 12,6% desde el 15,3% ant. aunque, según la compañía, comienza a verse una reducción significativa de los precios. Vtas. 1Tfiscal: 674M$ (+12%); BNA. 1Tfiscal: 50M$ vs. 59M$ ant. BPA antes extraord. 1Tfiscal: 0,38$ vs. 0,39$ e. BPA. 1Tfiscal: 0,36$ vs. 0,35$ ant. La cadena se reafirma en sus previsiones para el conjunto del año 2009 BPAe: 1,54$-1,59$. **Actividad: Restauración.**

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

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE.UU. 22:00h, Japón 8:00h

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)
Ramón Forcada Elena Bonet Eva del Barrio Arranz
Diego Chao David Garcia Moral Juan Hernandez
http://broker.bankinter.com/
http://www.bankinter.com/
Paseo de la Castellana, 29
28046 Madrid

Todos los informes los encontrarás aquí: https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&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.

bankinter

3 de noviembre de 2008
cierres de 31-oct-08

ratios compañías ibex 35

	Cierre	% Var 5D	% Var 3M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	PER 2007r	PER 2008e	PER 2009e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2007r	2008e	Var.%	2009e	Var.%	Rentab. Div'08e	ROE Media 3A	ROE 2008e	ROE 2009e	D/FFPP (Último)	P/VC Media5A	P/VC 2008e	P/VC 2009e	Recomendación	P. Objetivo
Ibex-35	9.116	9,1%	-21,2%	-40,0%	385.935	10,3 x	7,3 x							5,7%									
Abertis	13,39	10,1%	-0,5%	-36,2%	8.976	20,5 x	13,0 x	12,6 x	682	685	0%	746	9%	4,2%	17,6%	15,8%	15,1%	2,6 x	3,4 x	2,3 x	2,0 x	Comprar	25,71
Abengoa	11,38	1,4%	-30,7%	-52,9%	1.030	12,3 x	8,6 x	6,7 x	120	139	16%	156	12%	1,5%	22,8%	20,0%	18,4%	3,6 x	3,3 x	1,7 x	1,2 x	Vender	18,00
ACS	28,96	11,4%	-6,2%	-28,8%	9.713	10,4 x	7,5 x	8,5 x	1.551	1.268	-18%	1.144	-10%	6,0%	34,5%	32,5%	21,7%	1,8 x	3,2 x	2,1 x	1,5 x	Neutral	43,50
Acerinox	9,77	8,9%	-21,6%	-41,5%	2.485	10,4 x	8,1 x	10,0 x	312	178	-43%	223	26%	4,6%	15,7%	7,4%	11,0%	0,5 x	1,9 x	1,2 x	1,0 x	Comprar	25,62
Acciona	73,75	23,3%	-41,9%	-66,0%	4.687	8,7 x	5,9 x	6,7 x	958	610	-36%	680	11%	4,9%	22,7%	15,3%	11,5%	3,0 x	1,9 x	0,9 x	0,8 x	Vender	155,00
BBVA	8,99	12,7%	-22,0%	-46,4%	33.694	7,6 x	5,4 x	5,5 x	6.126	5.955	-3%	6.328	6%	8,5%	25,4%	24,2%	22,7%		2,8 x	1,3 x	1,1 x	Neutral	18,65
Bankinter	8,38	-0,2%	41,6%	-33,2%	3.401	8,3 x	13,6 x	14,0 x	362	260	-28%	246	-5%	3,6%	16,4%	14,5%	13,1%		2,6 x	1,9 x	1,7 x	Restringido	Restringido
BME	19,04	4,2%	-16,5%	-58,5%	1.592	16,8 x	8,1 x	9,3 x	202	185	-8%	168	-9%	13,3%	30,7%	39,4%	36,1%	8,9 x		3,4 x	3,1 x	Comprar	49,10
Banesto	9,91	4,3%	5,3%	-25,5%	6.812	12,1 x	8,2 x	8,7 x	765	837	10%	824	-2%	5,9%	23,8%	17,2%	15,6%		2,3 x	1,4 x	1,2 x	Comprar	15,00
Cintra	6,93	11,2%	-2,9%	-32,9%	3.752	978,8 x	978,8 x		-26	-59	129%	-48	-20%	1,3%	3,3%			7,5 x		4,1 x	4,2 x	Neutral	12,35
Criteria	2,52	2,0%	-26,5%	-51,3%	8.474	5,6 x	5,0 x	7,4 x	1.726	1.054	-39%	1.122	6%	4,0%	12,0%	6,9%	7,2%	0,4 x		0,6 x	0,5 x	En Revisión	5,50
Endesa	25,86	15,4%	-7,8%	-28,9%	27.379	11,6 x	13,9 x	10,9 x	2.675	2.522	-6%	2.562	2%	5,9%	26,8%	22,9%	16,2%	1,3 x	2,5 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	En revisión
Enagas	15,23	19,0%	-7,2%	-23,8%	3.636	16,4 x	13,8 x	12,5 x	238	261	10%	293	12%	3,9%	18,4%	18,6%	19,3%	1,4 x	3,1 x	2,5 x	2,3 x	Comprar	24,00
FCC	31,00	9,9%	-5,9%	-39,7%	4.048	6,8 x	8,8 x	9,4 x	738	439	-41%	433	-1%	6,9%	23,2%	15,6%	14,6%	2,4 x	2,7 x	1,5 x	1,3 x	Vender	30,80
Ferrovial	24,02	6,0%	-21,7%	-50,1%	3.369	5,9 x		21,2 x	734	41	-94%	145		4,8%	30,4%	2,5%	3,9%	4,8 x	2,8 x	0,9 x	0,9 x	Vender	En revisión
Gamesa	12,75	11,8%	-57,8%	-60,1%	3.102	33,5 x	13,1 x	10,0 x	220	286	30%	317	11%	1,8%	23,1%	20,8%	18,9%	0,7 x	4,4 x	2,2 x	1,7 x	Neutral	En revisión
Gas Natural	24,02	7,6%	-21,2%	-40,0%	10.756	8,4 x	10,6 x	9,5 x	959	1.081	13%	1.139	5%	4,7%	15,6%	16,7%	16,3%	0,6 x	2,3 x	1,7 x	1,5 x	Vender	35,20
Grifols	15,50	-2,5%	-19,0%	0,8%	3.303	46,4 x	37,5 x	18,8 x	88	129	47%	174	35%	1,1%	20,5%	29,3%	30,8%	0,9 x		8,5 x	5,3 x	Comprar	En revisión
Iberdrola	5,63	6,2%	-33,1%	-45,9%	28.163	17,8 x	7,3 x	9,4 x	2.354	2.943	25%	3.002	2%	4,8%	15,2%	11,3%	11,1%	0,8 x	2,2 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	11,70
Iberia	1,84	4,0%	-6,1%	-38,7%	1.754	8,7 x	6,4 x	40,0 x	327	69	-79%	38	-46%	9,2%	14,7%	3,9%	2,2%	0,2 x	1,4 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	2,41
I. Renovables	2,37	10,2%	-43,8%	-58,1%	10.011	108,8 x	22,1 x	19,3 x	118	406	245%	519	28%	0,0%		3,6%	4,6%	0,1 x		0,9 x	0,9 x	Comprar	5,57
Indra	15,18	12,3%	-10,0%	-18,3%	2.492	18,3 x	14,1 x	12,4 x	148	182	23%	199	9%	3,3%	31,7%	24,1%	23,4%	0,2 x	6,0 x	3,6 x	2,9 x	Comprar	18,10
Inditex	26,36	3,9%	-11,7%	-37,3%	16.431	23,1 x	13,0 x	11,4 x	1.250	1.339	7%	1.471	10%	4,0%	31,6%	28,9%	27,3%	0,1 x	5,9 x	4,3 x	2,9 x	Neutral	38,40
Mapfre	2,48	9,7%	-20,0%	-17,6%	6.639	9,6 x	7,2 x	6,6 x	731	970	33%	1.028	6%	5,2%	16,5%	17,7%	16,4%	0,4 x	1,5 x	1,4 x	1,0 x	Comprar	3,62
OHL	9,80	19,2%	-48,7%	-57,4%	857	11,9 x	5,8 x	5,0 x	140	158	12%	172	9%	4,1%	21,3%	22,9%	21,9%	2,3 x	2,3 x	1,4 x	1,0 x	Vender	20,70
Banco Popular	7,07	11,0%	4,3%	-39,6%	8.593	11,0 x	6,9 x	8,0 x	1.260	1.196	-5%	1.136	-5%	7,1%	20,3%	19,2%	16,2%	8,6 x	2,7 x	1,3 x	1,2 x	Vender	11,15
Red Eléctrica	34,22	3,9%	-11,1%	-20,9%	4.629	21,4 x	17,3 x	14,4 x	243	283	16%	320	13%	3,2%	19,9%	22,4%	23,1%	2,2 x	3,6 x	3,5 x	3,2 x	Comprar	50,00
Repsol	14,84	6,6%	-28,7%	-39,1%	18.118	8,6 x	5,1 x	5,9 x	3.188	3.306	4%	3.076	-7%	6,7%	19,3%	16,1%	13,4%	0,4 x	1,7 x	1,0 x	0,8 x	Comprar	29,10
Banco Sabadell	5,32	6,6%	2,3%	-28,2%	6.512	9,2 x	12,7 x	9,6 x	782	691	-12%	665	-4%	4,3%	18,4%	17,5%	13,2%		1,9 x	1,4 x	1,2 x	Neutral	En revisión
Santander	8,37	17,1%	-30,5%	-43,4%	53.528	9,2 x	5,6 x	5,7 x	9.060	9.366	3%	9.848	5%	8,1%	17,6%	17,4%	17,2%		1,8 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	13,65
Sacyr Vallehermoso	7,20	1,6%	-40,0%	-71,0%	2.196	13,5 x	2,9 x	4,0 x	946	599	-37%	568	-5%	7,9%	29,7%	17,8%	15,9%	6,0 x	3,2 x	0,7 x	0,6 x	Vender	11,00
Telefónica	14,42	6,9%	-12,8%	-35,1%	67.846	18,3 x	7,8 x	8,0 x	8.906	7.601	-15%	8.346	10%	5,2%	42,6%	34,8%	34,6%	2,4 x	4,9 x	3,7 x	2,7 x	Comprar	26,70
Telecinco	6,26	1,5%	-26,5%	-64,2%	1.544	6,0 x	4,8 x	7,6 x	354	267	-24%	202	-24%	20,8%	56,0%	44,3%	33,6%	0,1 x		2,7 x	2,7 x	Comprar	12,20
Técnicas Reunidas	22,23	15,3%	-52,8%	-49,2%	1.243	24,5 x	11,9 x	7,0 x	105	139	32%	178	28%	4,3%	41,7%	49,9%	48,2%	0,3 x		5,5 x	3,0 x	Comprar	En revisión
Unión Fenosa	16,60	-0,3%	-2,7%	7,8%	15.173	17,2 x	14,0 x	16,0 x	986	962	-2%	955	-1%	3,3%	19,9%	18,7%	16,1%	0,9 x	2,3 x	2,8 x	2,5 x	Neutal	18,33
No Ibex:																							
Antena 3	4,17	-3,0%	-29,9%	-60,2%	880	6,0 x	6,4 x	11,8 x	200	118	-41%	75	-36%	17,3%	73,1%	37,7%	24,7%	0,5 x	9,6 x	3,7 x	2,9 x	Neutral	7,22
Pastor	6,49	8,2%	-5,5%	-38,7%	1.698	8,9 x	7,8 x	11,4 x	202	197	-2%	183	-7%	3,4%	13,5%	17,4%	13,4%		2,2 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	En revisión
Metrovacesa	55,00	2%	12,2%	-32,6%	3.831	4,3 x	7,4 x	14,2 x	1.255	276	-78%	361	31%	3,6%	39,9%	8,9%	9,1%	2,8 x	3,0 x	1,4 x	0,7 x	Vender	62,35
NH Hoteles	5,91	3,5%	-21,3%	-51,6%	875	14,1 x	12,3 x	26,4 x	77	52	-33%	34	-34%	4,4%	8,0%	4,8%	3,1%	0,9 x	1,8 x	0,8 x	0,7 x	En revisión	En revisión
Colonial	0,17	13,3%	-60,5%	-90,4%	297	8,6 x			74	-412	-655%	-82	-80%	0,0%	1,4%			2,2 x	2,4 x	0,1 x	0,1 x	Vender	1,20
Sol Meliá	3,67	3,1%	-37,6%	-64,8%	678	6,7 x	4,7 x	9,4 x	162	97	-40%	78	-20%	4,9%	14,3%	9,3%	7,1%	1,0 x	2,0 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	15,60
Tubacex	2,78	7,3%	-50,2%	-58,4%	370	13,1 x	6,4 x	4,7 x	57	62	10%	76	22%	5,4%	16,8%	21,1%	22,2%	0,8 x	2,2 x	1,4 x	1,0 x	Comprar	En revisión
Tubos Reunidos	2,06	14,4%	-44,8%	-57,5%	360	7,7 x	5,0 x	3,8 x	85	104	22%	110	6%	7,8%	21,4%	35,4%	28,7%	0,4 x	1,9 x	1,2 x	0,9 x	Comprar	En revisión
Vocento	4,63	4,3%	-21,4%	-60,7%	579	10,3 x	13,0 x	21,6 x	82	78	-5%	25	-68%	4,2%	16,7%	10,3%	3,0%	0,2 x		0,8 x	1,0 x	Vender	En revisión
Zeltia	3,89	6%	-11,2%	-36,3%	864				-45	-30	-33%	-16	-48%	0,1%				1,0 x	9,8 x	11,0 x	19,5 x	Neutral	6,00

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada — Elena Bonet Gutiérrez — Eva del Barrio Arranz

Diego Chao Amaro — David García Moral — Juan Hernández

Fuentes: Compañías, Bloomberg y Dpto. de Análisis de Bankinter.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE.UU. 22h, Japón 7:30h.

(1) Sin ponderación. Teniendo en cuenta el 100% de las acciones de cada compañía.

Todos los informes se encuentran en: http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&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.

bankinter.

3 de noviembre de 2008
cierres de 31-oct-08

ratios compañías EuroStoxx 50

	Cierre	% Var 5D	% Var 3M	% Var Ac.Año	Capitalización	PER 2007r	PER 2008e	PER 2009e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2007r	2008e	Var.%	2009e	Var.%	Rentab. Div'08e	ROE Media 3A	ROE 2008e	ROE 2009e	D/FFPP (Ultimo)	P/VC Media5A	P/VC 2008e	P/VC 2009e	Rec.
EuroStoxx 50	2.592	11,1%	-21,9%	-41,1%		12,6 x	7,7 x							6,0%								
Credit Agricole	11,24	-1,2%	-17,1%	-47,2%	25.013	9,8 x	18,4 x	6,3 x	4.044	2.377	*-41%*	4.106	*73%*	9,9%	13,1%	7,2%	9,7%	15,2 x	1,2 x	0,5 x	0,5 x	Restringido
Aegon	3,17	-16,7%	-57,4%	-73,8%	4.933	7,4 x	3,6 x	3,3 x	2.551	879	*-66%*	1.664	*89%*	19,5%	14,4%	5,2%	13,2%	0,7 x	1,2 x	0,3 x	0,4 x	Comprar
Air Liquide	67,31	10,2%	-18,6%	-27,3%	17.556	22,0 x	15,0 x	13,2 x	1.123	1.223	*9%*	1.305	*7%*	3,0%	17,1%	18,6%	18,6%	0,8 x	3,2 x	2,8 x	2,3 x	Comprar
Alcatel	2,01	24,1%	-48,3%	-59,4%	4.658			9,0 x			*-98%*	474	*-667%*	0,0%			4,1%	0,4 x	2,4 x	0,5 x	0,4 x	Vender
Allianz	58,02	-4,2%	-46,6%	-60,8%	26.245	9,2 x	4,9 x	3,9 x	7.966	3.617	*-55%*	6.857	*90%*	9,3%	14,8%	7,2%	15,6%	7,7 x	1,3 x	0,7 x	0,6 x	Comprar
Basf	26,07	16,5%	-35,1%	-48,6%	23.961	11,7 x	6,1 x	7,0 x	4.066	3.843	*-5%*	3.221	*-16%*	7,4%	19,4%	20,1%	16,8%	0,5 x	2,0 x	1,3 x	1,2 x	Neutral
Bayer	43,16	4,1%	-21,4%	-31,0%	32.989	21,0 x	20,3 x	10,9 x	4.711	2.523	*-46%*	2.852	*13%*	3,1%	20,2%	14,4%	14,7%	0,8 x	2,1 x	1,8 x	1,7 x	Comprar
BBVA	8,99	12,7%	-22,0%	-46,4%	33.694	13,3 x	5,4 x	5,5 x	6.126	5.955	*-3%*	6.328	*6%*	8,5%	25,4%	24,2%	22,7%	7,5 x	2,8 x	1,3 x	1,1 x	Neutral
Danone	43,44	4,2%	-8,5%	-29,3%	22.320	26,7 x	21,2 x	13,9 x	4.180	1.350	*-68%*	1.502	*11%*	2,5%	37,1%	14,9%	15,5%	1,4 x	3,9 x	2,3 x	2,0 x	Comprar
BNP Paribas	56,00	-1,8%	-9,0%	-24,5%	51.059	10,5 x	8,0 x	7,3 x	7.822	6.291	*-20%*	7.316	*16%*	6,0%	16,7%	13,4%	14,3%	19,0 x	1,5 x	1,0 x	0,9 x	Comprar
Carrefour	32,92	14,3%	1,7%	-38,2%	23.205	17,5 x	12,3 x	11,3 x	2.299	1.914	*-17%*	2.030	*6%*	3,3%	22,3%	16,7%	15,5%	1,0 x	3,7 x	2,3 x	1,8 x	Comprar
AXA	14,85	4,9%	-21,1%	-45,8%	30.656	12,0 x	7,2 x	5,4 x	5.666	4.837	*-15%*	5.678	*17%*	8,1%	12,5%	12,7%	15,7%	0,3 x	1,3 x	0,8 x	0,7 x	Comprar
Daimler	26,81	19,6%	-26,8%	-59,7%	25.860	15,6 x	5,1 x	9,4 x	3.979	3.515	*-12%*	2.447	*-30%*	7,4%	9,7%	9,8%	7,4%	1,7 x	1,3 x	0,8 x	0,7 x	Vender
Deutsche Boerse	61,99	16,9%	-11,8%	-54,3%	12.088	21,2 x	11,3 x	10,5 x	912	1.034	*13%*	1.116	*8%*	3,3%	29,1%	41,5%	40,1%	0,5 x	5,2 x	4,9 x	3,9 x	En revisión
Deutsche Bank	29,44	-2,7%	-49,9%	-67,1%	16.806	7,8 x	7,4 x	4,2 x	6.474	1.637	*-75%*	3.856	*136%*	15,1%	16,9%	4,8%	11,0%	9,7 x	1,4 x	0,9 x	0,4 x	Vender
Vinci	27,99	17,3%	-22,4%	-44,7%	13.880	17,4 x	8,3 x	8,0 x	1.461	1.587	*9%*	1.692	*7%*	5,4%	20,6%	20,1%	19,3%	2,6 x	3,3 x	1,7 x	1,4 x	Vender
Deutsche Telek.	11,58	6,0%	5,4%	-22,9%	50.504	18,6 x	64,3 x	13,9 x	569	3.112	*447%*	3.605	*16%*	6,6%	7,0%	7,3%	8,3%	0,9 x	1,6 x	1,3 x	1,2 x	Vender
Enel	5,22	2,7%	-14,3%	-35,8%	32.290	15,9 x	6,6 x	8,0 x	3.977	4.184	*5%*	4.057	*-3%*	9,4%	19,4%	20,3%	18,4%	2,5 x	2,3 x	1,6 x	1,5 x	Neutral
ENI	18,53	20,2%	-12,9%	-26,0%	74.219	10,3 x	5,3 x	7,0 x	10.011	10.932	*9%*	10.001	*-9%*	7,3%	25,0%	25,3%	21,4%	0,5 x	2,3 x	1,5 x	1,4 x	Comprar
E.ON	29,66	9,0%	-26,6%	-38,9%	59.350	14,3 x	9,6 x	8,7 x	7.204	5.702	*-21%*	6.394	*12%*	4,6%	15,2%	11,5%	12,4%	0,4 x	1,5 x	1,3 x	1,1 x	Neutral
Fortis	0,91	6,6%	-90,2%	-95,0%	2.140	9,7 x	0,3 x	0,9 x	3.994	1.636	*-59%*	3.117	*91%*	64,8%	20,0%	11,4%	10,6%	11,9 x	1,7 x	0,1 x	0,1 x	Vender
Total	42,82	18,7%	-12,2%	-24,7%	101.489	10,8 x	6,4 x	7,1 x	13.181	14.391	*9%*	13.341	*-7%*	4,8%	31,3%	29,1%	23,4%	0,4 x	3,0 x	2,0 x	1,6 x	Comprar
France Telecom	19,70	3,4%	-2,5%	-20,0%	51.503	53,3 x	9,0 x	9,3 x	6.300	5.389	*-14%*	5.603	*4%*	9,6%	22,1%	17,4%	17,4%	1,2 x	3,0 x	1,8 x	1,6 x	Vender
Generali	19,66	-0,1%	-11,9%	-36,6%	27.723	17,8 x	12,6 x	9,0 x	2.916	2.518	*-14%*	2.911	*16%*	4,6%	17,0%	15,2%	19,9%	1,5 x	2,9 x	2,2 x	1,7 x	Vender
Soc. Generale	42,18	-6,3%	-29,8%	-54,5%	24.914	10,7 x		5,5 x	947	3.411	*260%*	4.388	*29%*	2,1%	14,9%	12,8%	13,3%	20,0 x	1,7 x	0,7 x	0,7 x	Vender
GdF-Suez	34,66	10,6%	-12,4%	-13,4%	75.955	14,9 x	12,8 x	11,8 x	2.472	6.459	*161%*	6.320	*-2%*	3,6%	14,4%	10,6%	10,5%	0,3 x		1,9 x	1,2 x	Comprar
Iberdrola	5,63	6,2%	-33,1%	-45,9%	28.163	18,0 x	7,3 x	9,4 x	2.354	2.943	*25%*	3.002	*2%*	4,8%	15,2%	11,3%	11,1%	0,8 x	2,2 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
ING	7,24	0,5%	-65,7%	-73,0%	14.914	9,5 x	1,9 x	2,7 x	9.241	4.827	*-48%*	5.637	*17%*	21,6%	22,9%	15,2%	17,4%	6,8 x	1,8 x	0,5 x	0,4 x	Vender
Intesa	2,84	7,8%	-22,0%	-47,1%	35.809	14,1 x	11,8 x	6,7 x	7.250	5.156	*-29%*	5.694	*10%*	13,5%	14,5%	11,5%	12,1%	4,5 x	1,5 x	0,7 x	0,7 x	Vender
LVMH	51,87	7,2%	-25,5%	-37,3%	25.411	20,2 x	11,8 x	11,1 x	2.025	2.156	*6%*	2.247	*4%*	3,1%	17,9%	17,6%	16,5%	0,4 x	3,7 x	2,1 x	1,7 x	Neutral
Arcelor Mittal	20,06	16,7%	-63,6%	-62,3%	29.056	8,2 x	3,5 x	2,9 x	10.368	17.824	*72%*	12.784	*-28%*	4,8%	24,8%	26,9%	16,3%	0,5 x	2,2 x	0,7 x	0,4 x	Comprar
Munich RE	102,90	14,0%	-3,8%	-22,6%	21.239	8,7 x	6,9 x	7,2 x	3.854	2.127	*-45%*	2.860	*35%*	5,3%	13,7%	9,8%	13,4%	0,2 x	1,1 x	1,0 x	0,9 x	Comprar
Nokia	12,18	-0,4%	-29,8%	-54,1%	46.295	14,8 x	8,8 x	8,9 x	7.205	5.222	*-28%*	5.030	*-4%*	4,4%	39,0%	34,0%	30,9%	0,1 x	5,1 x	3,3 x	2,7 x	Neutral
L'Oreal	59,02	-6,1%	-11,5%	-39,8%	35.551	22,9 x	12,9 x	15,2 x	2.656	2.133	*-20%*	2.261	*6%*	2,3%	15,9%	15,6%	16,5%	0,3 x	4,0 x	3,2 x	2,5 x	Neutral
Philips	14,35	4,6%	-31,5%	-51,4%	14.507	37,4 x	4,8 x	9,4 x	4.168	1.501	*-64%*	1.366	*-9%*	4,9%	21,5%	8,1%	7,2%	0,2 x	1,8 x	0,8 x	0,7 x	Neutral
Repsol	14,84	6,6%	-28,7%	-39,1%	18.118	10,4 x	5,1 x	5,9 x	3.188	3.306	*4%*	3.076	*-7%*	6,7%	19,3%	16,1%	13,4%	0,4 x	1,7 x	1,0 x	0,8 x	Neutral
Renault	23,86	7,5%	-53,9%	-75,4%	6.799	8,2 x	2,2 x	3,7 x	2.669	2.079	*-22%*	1.592	*-23%*	15,9%	15,5%	8,7%	7,0%	1,3 x	1,1 x	0,3 x	0,3 x	Vender
RWE	64,79	9,3%	-15,0%	-32,5%	36.323	20,6 x	17,2 x	9,0 x	2.659	3.237	*22%*	3.886	*20%*	4,8%	23,8%	22,8%	27,0%	0,9 x	3,1 x	3,4 x	2,3 x	Comprar
Sanofi	49,43	11,3%	8,4%	-21,5%	64.995	23,8 x	13,3 x	8,7 x	5.263	6.910	*31%*	7.305	*6%*	4,2%	8,5%	14,6%	14,9%	0,1 x	3,1 x	1,6 x	1,4 x	Neutral
Santander	8,37	17,1%	-30,5%	-43,4%	53.528	13,8 x	5,6 x	5,7 x	9.060	9.366	*3%*	9.848	*5%*	8,1%	17,6%	17,4%	17,2%	7,5 x	1,8 x	1,0 x	0,9 x	Comprar
SAP	27,61	6,2%	-25,8%	-22,3%	33.837	26,6 x	18,8 x	13,5 x	1.919	2.166	*13%*	2.421	*12%*	1,8%	30,2%	28,3%	26,9%	0,0 x	8,8 x	5,6 x	3,7 x	Neutral
Saint Gobain	30,03	19,2%	-21,5%	-53,4%	11.487	13,5 x	5,3 x	6,8 x	1.487	1.968	*32%*	1.683	*-14%*	6,8%	11,3%	12,5%	10,8%	0,7 x	1,4 x	0,8 x	0,7 x	Neutral
Siemens	46,46	14,0%	-39,7%	-57,3%	42.474	27,6 x	10,4 x	7,6 x	3.806	5.112	*34%*	5.337	*4%*	3,4%	11,5%	17,0%	16,0%	0,5 x	2,3 x	1,3 x	1,2 x	Vender
Schneider Electric	46,70	9,3%	-30,1%	-49,6%	11.554	14,4 x	6,5 x	7,0 x	1.583	1.766	*12%*	1.594	*-10%*	7,1%	15,0%	16,4%	13,9%	0,6 x	1,9 x	1,2 x	1,0 x	Neutral
Telefonica	14,42	6,9%	-12,8%	-35,1%	67.846	16,2 x	7,8 x	8,0 x	8.906	7.601	*-15%*	8.346	*10%*	5,2%	42,6%	34,8%	34,6%	2,4 x	4,9 x	3,7 x	2,7 x	Comprar
Telecom Italia	0,90	3,7%	-20,9%	-57,9%	15.917	14,4 x	7,5 x	7,9 x	2.448	2.324	*-5%*	2.244	*-3%*	9,3%	12,2%	8,9%	8,2%	1,6 x	2,1 x	0,7 x	0,6 x	Vender
Unicredit	1,89	1,5%	-50,6%	-66,8%	25.257	13,1 x	3,7 x	4,6 x	5.961	5.051	*-15%*	6.000	*19%*	13,9%	12,4%	9,7%	10,8%	6,5 x	1,8 x	0,5 x	0,4 x	Vender
Unilever	18,84	2,5%	8,7%	-25,1%	56.486	15,9 x	11,6 x	13,3 x	3.888	3.996	*3%*	3.931	*-2%*	2,7%	47,3%	31,2%	28,1%	0,7 x	5,3 x	4,2 x	3,7 x	Comprar
Vivendi	20,41	4,3%	-23,1%	-35,0%	23.869	8,6 x	10,3 x	7,3 x	2.625	2.857	*9%*	3.249	*14%*	6,4%	17,4%	13,1%	14,5%	0,3 x	1,7 x	1,2 x	1,0 x	Comprar
Volkswagen	499,50	136,9%	154,3%	220,0%	145.249	11,9 x	39,7 x	54,2 x	4.120	4.641	*13%*	3.557	*-23%*	0,4%	9,9%	13,6%	10,2%	1,8 x	1,1 x	5,6 x	5,3 x	Comprar
No Eurostoxx:																						
Alstom	38,33	15,4%	-45,3%	-47,9%	10.911	45,9 x	12,7 x	7,9 x	852	1.132	*33%*	1.392	*23%*	2,1%	41,4%	43,0%	37,4%	0,9 x	21,2 x	4,9 x	2,7 x	Comprar
ASML	13,60	10,3%	-5,7%	-37,2%	5.871	13,0 x	9,4 x	21,6 x	688	407	*-41%*	264	*-35%*	1,8%	28,7%	20,1%	12,1%	0,3 x	4,9 x	2,8 x	2,6 x	Vender
Areva	393,84	-2,8%	-46,2%	-49,8%	13.959	31,1 x	18,8 x	13,0 x	743	1.040	*40%*	1.077	*4%*	1,7%	13,3%	14,3%	13,4%	0,7 x	2,7 x	2,0 x	1,7 x	Comprar
Royal Dutch Shell	21,62	18,1%	-4,2%	-24,8%	133.483	9,0 x	4,6 x	6,6 x	31.331	31.046	*-1%*	26.512	*-15%*	3,5%	27,3%	22,7%	17,6%	0,1 x		1,3 x	1,1 x	Comprar

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):
Ramón Forcada, Elena Bonet Gutiérrez, Eva del Barrio Arranz
Diego Chao Amaro, David García Moral, Juan Hernández

Fuentes: Compañías, Bloomberg y Dpto. de Análisis de Bankinter.
Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE.UU. 22h, Japón 7:30h.

Todos los informes se encuentran en: http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&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.