

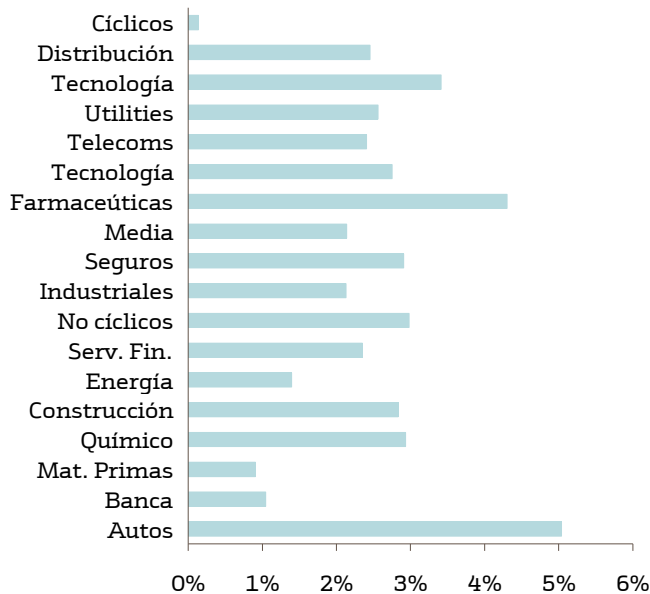
Estrategia de Inversión Semanal
Link al canal de Youtube
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 25-may-15 9:06 AM

Bolsas	22-may-15	15-may-15	% sem.	% año
DJI	18.232	18.273	-0,2%	2,3%
S&P 500	2.126	2.123	0,2%	3,3%
NASDAQ	4.527	4.494	0,7%	7,5%
Nikkei 225	20.264	19.733	2,7%	16,1%
EuroStoxx50	3.679	3.573	3,0%	16,9%
IBEX 35	11.554	11.317	2,1%	12,4%
DAX	11.815	11.447	3,2%	20,5%
CAC 40	5.143	4.994	3,0%	20,4%
FTSE 100	7.032	6.960	1,0%	7,1%
FTSEMIB	23.782	23.473	1,3%	25,1%
TOPIX	1.387	1.354	2,4%	17,5%
KOSPI	2.146	2.107	1,9%	12,0%
HANG SENG	27.993	27.822	0,6%	18,6%
SENSEX	27.958	27.324	2,3%	1,7%
Australia	5.665	5.735	-1,2%	4,7%
Middle East	4.651	4.584	1,4%	2,7%
BOVESPA	54.377	57.249	-5,0%	8,7%
MEXBOL	44.874	45.333	-1,0%	4,0%
MERVAL	11.460	12.376	-7,4%	33,6%

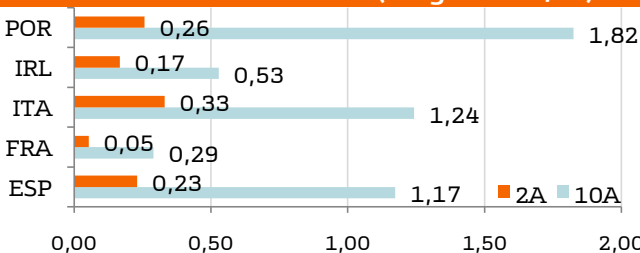
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Semana del 25 de mayo al 1 de junio

Bolsas: "Sin estímulos y Yellen sincerándose = bolsas débiles. Ibex tocado por la política."

El resultado neto de la SEMANA PASADA fue realmente bueno, al menos para las bolsas. La apreciación del USD hasta 1,10 el viernes fue consecuencia de unas declaraciones de Yellen afirmando que, en su opinión, la Fed subirá tipos en algún momento de 2015 (ver nota específica en el apartado de Entorno Económico). La reacción del T-Note fue inmediata, aunque no violenta porque ese "timing" es el que tiene descontado la mayoría del mercado: su TIR subió desde aprox. 2,17% hasta 2,24%.

Anteriormente en la semana habíamos tenido cierta tranquilidad con respecto a Grecia y las declaraciones de Couré (BCE) afirmando que el BCE está dispuesto a ir más rápido con los estímulos monetarios si la situación lo demanda, inyectando más de 60.000M€/mes. Eso debilitó al euro hasta 1,11 desde 1,14, como preparando la caída que sufriría el viernes con las declaraciones de Yellen. A pesar de todo, las bolsas consiguieron avances semanales más que dignos - EuroStoxx-50 aprox. +3% -, lo que prueba que no estamos desencaminados al decir que el riesgo está más bien en los bonos y que el contexto sigue siendo pro-bolsas, aunque la velocidad será más lenta desde ahora.

ESTA SEMANA tenemos 3 referencias:

(i) **Digestión del enfoque de Yellen (Fed)** del viernes, cuyas palabras, dando por hecho que la primera subida de tipos de la Fed será este año, deberían apreciar aún más el USD y eso debería ser más bien bueno para los beneficios empresariales europeos y japoneses. De acuerdo con esto, las bolsas europeas y el Nikkei deberían hacerlo mejor que el S&P 500, que debería quedarse plano o retroceder. El problema para que ese comportamiento relativo mejor de Europa y Japón frente a Wall Street es que es el mercado americano el que marca la dirección al resto y, si no tiene motivos para subir, es difícil que el resto de bolsas actúen de manera independiente. Además, una apreciación del USD hasta tal vez incluso 1,02 anularía la ventaja que reciben Europa y Japón por el abaratamiento del petróleo porque lo que ganan por precio lo perderían por divisa.

(ii) **Grecia**, cuyo desenlace podría retrasarse hasta julio, puesto que el detonante son los bancos y no tanto las decisiones políticas. Y por eso la solución vendrá del BCE antes que de la política. Los bancos disponen de colaterales para máx. 95.000M€ de ELA y llevan recibidos 80.000M€, por lo que les quedan 15.000M€, que equivalen a 7/8 semanas. Pero si el BCE elevase el haircut que aplica a los colaterales que entregan los bancos griegos (tal vez en su reunión del 3/6...), podría reducirse a 88bn€, equivalentes a 4 semanas (en este mismo informe incluimos las siguientes fechas clave para Grecia).

(iii) **El PIB 1T'15 americano** que se publicará el viernes y que podría revisarse desde +0,2% hasta -0,9%, lo que podría frenar la apreciación del USD al final de la semana.

Todo lo anterior podría traducirse en un **mercado carente de estímulos específicos esta semana**, de manera que, aunque cuenta con el respaldo de los bancos centrales y particularmente del BCE, las bolsas podrían tomar beneficios tras el rebote de la semana pasada o quedarse planas en el mejor de los casos, mientras que los bonos europeos podrían estabilizarse o incluso mejorar algo si sale dinero desde bonos americanos (afectados por las declaraciones de Yellen) hacia europeos, que pueden ganar algo de atractivo relativo. No obstante, se trataría de movimientos muy suaves de los que convendría no fiarse. El Ibex, afectado por el desenlace electoral, claro...

Equipo de Análisis de Bankinter (Suietos al RIC).

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda Belén San José Esther G. de la Torre
Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

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, 12
28108 Alcobendas, Madrid

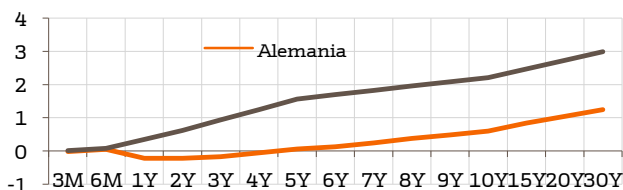
Semana del 25 de mayo al 1 de junio

Tipos de interés

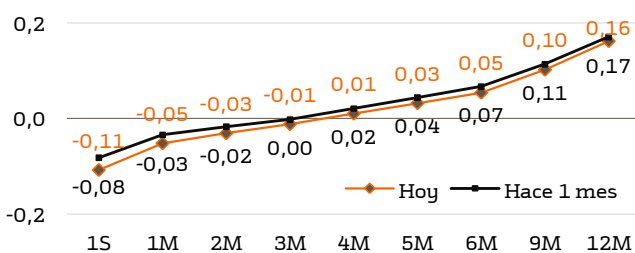
	22-may-15	15-may-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,21%	-0,20%	-1,4	-11,3
Alemania 10A	0,61%	0,62%	-1,9	6,4
EEUU 2A	0,61%	0,54%	7,8	-5,0
EEUU 10A	2,21%	2,14%	6,7	3,8

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

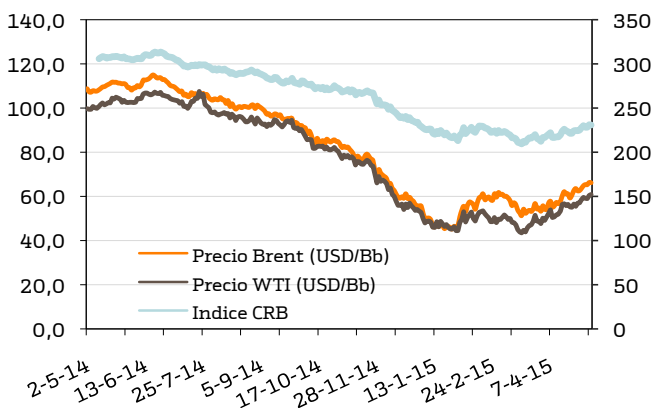


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	15-may-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,1000	1,1451	-3,9%	-9,1%
Euro-Yen	133,78	136,540	-2,0%	8,3%
Euro-Libra	0,71	0,728	-2,5%	9,4%
Euro-CHF	1,04	1,049	-1,3%	16,2%

Evolución petróleo e índice materias primas (CR)



Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
M; 11:00h	ITA	2.000M€ en letras 2 años
M; 11:00h	ITA	2.000M€ en bonos I/L
X; 11:00h	ITA	6.000M€ en letras a 6M
X; 11:30h	ALE	2.000M€ en bonos a 30 años
J; 11:00h	ITA	Bonos

España no emite esta semana

Bonos: "Se van estabilizando."

Después de unas semanas bastante movidas en la renta fija, hemos visto una estabilización de los tipos de interés durante los últimos días. Además, dicha consolidación ha tenido lugar en un período de elevado volumen de emisiones, lo que resulta todavía más tranquilizador. De cara a los próximos días, Grecia seguirá en la palestra y los bonos estarán condicionados también por los comentarios de los bancos centrales y la macro. Contando con una macro mixta en el mejor de los casos y un BCE activo (en contraposición de la Fed donde Yellen señaló que subirán tipos este año), los bonos continuarán en fase de consolidación. **TIR estimada Bund: 0,55%-0,63%.**

Divisas: "El USD podría testear 1,05."

Eurodólar (€/€).- El dólar se apreció casi +2%, hasta 1,10, el viernes cuando Yellen dijo que espera empezar a subir tipos este año. La incertidumbre sobre Grecia y el desenlace electoral en España presionarán el euro a la baja desde el lunes, pero la revisión a peor del PIB americano (¿hasta -0,9%?) podría frenar el avance del USD al final de la semana. Hasta ese momento es probable que testee el nivel 1,05, su máximo anterior de 2015. **Rango estimado (semana): 1,05/1,10.**

Euroyen (€/JPY).- El yen se apreció hasta 133,3 por: (i) El retroceso de los PMIs de la UEM y la intención de Yellen de comenzar a subir tipos en 2015. (ii) Los indicios de mejora de la economía nipona. Esta semana se publica el IPC que se espera caiga hasta +0,6% desde +2,3% en mayo, corrigiendo la distorsión por la subida del IVA en abril '14 y alejándose del objetivo del 2%. Si bien, el resultado electoral en España depreciarán al euro manteniendo al yen en niveles en torno a 133/134. **Rango estimado (semana): 133,0/134,8**

Eurolibra (€/GBP).- Para esta semana deberíamos ver perder algo de terreno a la libra tras la fuerte apreciación experimentada en las últimas 5 sesiones. Sin embargo, esta tendencia se podría romper el jueves ya que conoceremos el PIB preliminar del 1T'15. **Rango estimado semanal: 0,70-0,725.**

Eurosuizo (€/CHF). Tras la apreciación del franco la semana pasada, la publicación del dato del PIB suizo del 1T15 el viernes podría pesar esta semana. Este registro será el primero en recoger el impacto de la retirada del umbral mínimo de cotización del EURCHF sobre el crecimiento. **Rango para la semana: 1,03/1,04.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa (e)	Ant.
L; s/h		Festivo Reino Unido, EEUU (<i>Memorial Day</i>)			
M; 14:30h	EEUU	Ped. Bs. Durad. Ex Transp.	Abr	m/m	0.3% -0.2%
M; 15:00h	EEUU	Var.P. vivda. S&P/CaseShil	Mar	a/a	4.60% 5.03%
M; 16:00h	EEUU	Confianza consumidor	May		95.0 95.2
M; 16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda nueva	Abr	000	505K 481K
J; 9:00h	ESP	PIB a/a, final	1T	a/a	2.6% 2.0%
J; 10:30h	GB	PIB a/a	1T	a/a	2.5% 2.4%
J; 11:00h	UEM	Conf. Económica	May	Ind.	103.5 103.7
V; 1:30h	JAP	Tasa de paro	Abr	%s/pa.	3.4% 3.4%
V; 1:30h	JAP	IPC	Abr	a/a	0.6% 2.3%
V; 1:50h	JAP	Prod. Industrial, prel.	Abr	a/a	-0.1% -1.7%
V; 9:00h	ESP	IPC, preliminar	May	a/a	-0.5% -0.6%
V; 14:30h	EEUU	PIB t/t anualiz. 2ª estimac.	1T		-0.9% 0.2%
V; 14:30h	EEUU	Deflactor PIB	1T		-0.1% -0.1%
V; 15:45h	EEUU	Gestores Comp. Chicago	May	Ind.	53.0 52.3

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda Belén San José Esther G. de la Torre
Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

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:

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

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN.- Hemos introducido los siguientes cambios en nuestra Tabla de Posicionamiento Recomendado, que se ofrece en este mismo informe semanal. Son los siguientes: **(i) Bajamos India a Neutral** ante el impacto a corto plazo de 2 malas cosechas consecutivas y de la confusión con respecto a la aplicación de un impuesto mínimo denominado MAT (Minimum Alternative Tax). Estructuralmente sigue siendo el emergente que recomendamos conservar en carteras con una perspectiva de medio y largo plazo, pero el futuro más inmediato puede seguir afectado por estos factores adversos, los cuales explicaremos con más detalle en una nota específica sobre India que publicaremos a lo largo del día de hoy o mañana. **(ii) Bajamos a Neutral Bonos Soberanos y a Vender/Infraponderar los Bonos Corporativos, Convertibles y HY**, en coherencia con nuestra visión de riesgo superior sobre esta clase de activos. **(iii) Subimos Oro y Petróleo a Neutral** por entender que sus respectivas correcciones de precios pueden haber tocado fin y estabilizarse a partir de ahora. **(iv) En sectores de actividad, subimos a Neutral Petroleras y bajamos (desde Comprar) a Neutral Aerolíneas**, en ambos casos por el mismo motivo: recuperación del precio del petróleo.

EE.UU./FED.- Yellen (Fed) dijo el viernes que probablemente la Fed subirá tipos este año porque la economía americana está en proceso de recuperación tras el bache del primer trimestre (el PIB 1T preliminar fue +0,2% y se teme que la revisión que se publicará este viernes lo reduzca incluso a -0,9%) y puesto que los obstáculos, tanto a nivel doméstico como global, están despejándose. Estas declaraciones las realizó ante un foro empresarial el viernes por la tarde en Providence (Rhode Island), en un ambiente algo más distendido de lo habitual, razón por la que se mostró algo más expresiva. Añadió que espera que la economía americana se fortalezca y que parte del debilitamiento reciente podría deberse a "ruido estadístico". Sorprendentemente fue más allá al afirmar que *"retrasar el endurecimiento de la política monetaria hasta que el empleo e inflación alcancen los objetivos de la Fed supondría asumir el riesgo de recalentamiento de la economía..."* (el objetivo de inflación es +2%, pero el del empleo es confuso al estar enfocado hacia una mejora cualitativa no cuantificada en ninguna cifra en particular) y que *"...por esta razón, si la economía mejora como yo espero, creo que será adecuado en algún momento de este año dar el paso inicial de subir tipos"*. **OPINIÓN:** Hemos venido sosteniendo que la Fed subiría tipos más tarde de lo que generalmente se ha venido descontando y, hasta ahora, así ha sido. Si se cumplen las expectativas que el viernes transmitió Yellen, lo cual resulta altamente probable, la primera subida de tipos tendría lugar en el 4T, siendo las reuniones que tendrán lugar en ese trimestre las siguientes: 17/9, 28/10, 16/12. De las 3, en la que pensamos tiene es más probable que se aplique la primera subida sería la última. Antes estas declaraciones, el USD se apreció el viernes por la noche hasta 1,10 y no descartamos que, si ella o algún otro miembro de la Fed se reafirman en esta línea, se aprecie hacia 1,05 o incluso la paridad. Eso sería favorable para el crecimiento (PIB) europeo y japonés, pero encarecería la factura energética de ambas economías (el petróleo se paga en USD) y, colateral y también negativamente, elevaría la parte no despreciable de la carga de deuda de los emergentes que está denominada en USD. Actualmente las TIR a que cotizan los bonos soberanos emergentes denominados en USD es 4,7% y de 5,2% en el caso de los bonos corporativos, niveles que parecen bajos, por lo que pensamos que deberían corregir.

EE.UU.- El IPC de abril publicado el viernes retrocedió -0,2% vs -0,1% anterior (tasa interanual, a/a), exactamente como se esperaba. Sin embargo, la tasa subyacente (excluye energía y alimentos) repite en +1,8%, superando ligeramente las expectativas (+1,7%). Link directo a la nota completa: https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=EEUU_IPC_Mayo.pdf

GRECIA.- Las fechas clave más próximas son las siguientes:

5 junio: vencen 300M€ con el FMI

12 junio: vencen 340M€ con el FMI y necesita refinanciar 3.600M€ en letras

16 junio: vencen 566M€ con el FMI

18 junio: Eurogrupo en Luxemburgo centrado en Grecia

19 junio: vencen 340M€ con el FMI, debe pagar 85M€ al BCE y necesita refinanciar 1.600M€ en letras

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador Esther Gutiérrez de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)

Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco

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, 12
28108 Alcobendas, Madrid

25 y 26 junio: Reunión de primeros ministros de la UE en Bruselas

Por otra parte, el Ministro de Finanzas alemán (Schauble) comentó el viernes que **Grecia podría estar preparando la contingencia de una nueva moneda**, enfriando la expectativa de cerrar un nuevo acuerdo a corto plazo. Pensamos que este comentario forma parte del juego de presiones mutuas mediante declaraciones de distinta índole y que carece de importancia específica, aunque igualmente pensamos que **Grecia puede disponer, en la práctica, de fondos y ELA suficientes como para no tener que cerrar un acuerdo incluso hasta julio**. El detonante de la situación a corto plazo son los bancos y no la política, por lo que, como explicamos en el comentario de mercado incluido en esta nota, es el BCE y no los gobiernos quien tiene *la llave* de Grecia.

ESPAÑA.- Resultados provisionales resumidos de las elecciones municipales y autonómicas de ayer en porcentajes totales de voto y votos totales comparados con las equivalentes de 2011: **PP** 27,03% vs 37,54% (6,03M vs 8,48M); **PSOE** 25,03% vs 27,79% (5,59M vs 6,28M); **IU** 6,55% vs 6,36% (1,05M vs 1,44M); **C's** 4,73% vs n/a (1,46M vs n/a); **UPyD** 1,04% vs 2,06% (0,23M vs 0,46M). Se puede deducir que **PODEMOS** se coloca como tercera fuerza política desde una perspectiva de conjunto, pero no se ofrece un recuento de voto oficial a su favor porque sus marcas de partido han sido diversas según comunidades y ayuntamientos. Se presenta una política de pactos que, en caso de ser extrapolable a las futuras elecciones generales de finales de año, daría lugar a una configuración confusa del futuro gobierno. **Es muy probable que el Ibex-35 descuente hoy negativamente este desenlace electoral.**

ALEMANIA.- El IFO de clima empresarial de mayo publicado el viernes salió 108,5 desde 108,6 anterior, rompiendo de esta forma una racha de seis observaciones de subidas, aunque por encima de 108,3 esperado. El IFO de expectativas empeora ligeramente respecto al mes anterior al situarse en 103,0 frente al 103,0 esperado. El dato anterior se revisa hasta 103,4 desde 103,5 preliminar. El IFO de situación actual se sitúa en 114,3 vs 113,5 esperado, que contrasta con el 103,4 anterior (revisado ligeramente a la baja desde 103,5). Link directo a la nota completa <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=ALEMANIA IFO-mayo2015.pdf>

JAPÓN.- Balanza Comercial de abril mejor de lo esperado: Déficit (ajustado) de -208.700M JPY vs -386.800M JPY esperados, con las Exportaciones creciendo +8,0% vs +6,0% esperado vs +8,5% marzo y las Importaciones -4,2% vs -1,1% esperado vs -14,5% anterior. Aunque las Importaciones son flojas, presentan una mejora sustancial con respecto a marzo, indicando tal vez que la Demanda Interna empieza a reaccionar. Las Exportaciones aumentan a una tasa más que razonable.

Leer más en:

https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis_bankinter/indicadores_macro

2.- Bolsa española

INDRA (Cierre: 9,11 €; Var. Día: -1,48%): Destituye al Consejero Delegado de Indra Brasil. El Consejero Delegado de Indra Brasil (José Antonio Fernández Ignacio) será sustituido por Jorge Arduh, cuyo último destino había sido la dirección general de Indra en México. **OPINIÓN:** Esta destitución era esperable a raíz de la evolución de la filial, la negativa contribución al consolidado así como de las fuertes provisiones que han tenido que dotar. Este cambio se encuadra dentro de la remodelación comunicada el pasado 30 de abril dentro de la remodelación que está realizando Fernando Abril Martorell en el seno del comité de dirección y de responsabilidades geográficas de la compañía.

3.- Bolsa Europea.

No hay noticias relevantes.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Tecnología +0,05%; Financieras -0,07%; Servicio Consumo -0,16%

Los peores: Telecomunicaciones -0,79%; Bienes de Consumo -0,44%; Petróleo y Gas -0,43%

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador Esther Gutiérrez de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)

Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco

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, 12
28108 Alcobendas, Madrid

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **QUEST DIAGNOSTIC (79,60\$; +7,74%)** ante los rumores aparecidos de un posible movimiento corporativo; (ii) **TIME WARNER CABLE (171,18\$; +3,42%)**, tras continuar los rumores sobre el la posibilidad de cerrar un posible movimiento corporativo. La semana pasada se rumoreó que Altice estaría dispuesta a comprarla, pagando en efectivo; (iii) **HEWLWTT-PACKARD (34,76\$; +2,75%)**, tras descontar los resultados del 1T'15.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **ROSS STORES (97,03\$; -4,45%)**, tras comunicar al cierre del jueves los resultados del 1T'15 y descontarlos la cotización en la sesión del viernes; (ii) **BEST BUY (34,33\$; -2,22%)**, mal comportamiento tras ser revisado el precio objetivo y la recomendación del valor por diversos bróker tras publicar los resultados el jueves.

FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES (15,94\$; +0,44%): Plantea, sin éxito, su fusión con General Motors: Sergio Marchionne, CEO de Fiat Chrysler, planteó una posible fusión a Mary Barra, CEO de General Motors. Marchionne ya había aludido hace unas semanas a la necesidad del sector de consolidarse para recortar costes y ganar eficiencia. Sin embargo, GM rechazó la propuesta y seguirá centrada en su propia estrategia de desarrollo de productos y crecimiento.

Campaña de resultados en EE.UU. Hoy no se publicarán resultados ante la festividad de EE.UU.

De las 488 compañías que han publicado resultados del 1T'15, el crecimiento del BPA es de +0,91% que contrasta con el -5,7% estimado al principio de la campaña.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, 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 Eva del Barrio Jesús Amador Esther Gutiérrez de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)
Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco

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, 12
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%	15%

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

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

Area Geográfica	Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Middle East BRICs (excepto India) Grecia Turquía Portugal Europa del Este Latam Australia Canadá		Reino Unido Sudeste asiático México India Japón	EEUU España UEM
Tipo de activo	Bonos corporativos Bonos high yield Bonos emergentes Bonos convertibles Materias primas	Bonos soberanos Petróleo Oro	Bolsas Fondos de retorno absoluto (seleccionados) Inmuebles
Sector	Construcción	Petroleras Tecnología Seguros Media Telecomunicaciones Autos Utilities Aerolíneas	Biotecnología / Farmaceúticas Consumo Básico Consumo Discrecional Industriales Concesiones Turismo Inmobiliario (activos) Bancos y Financieras
Ideas singulares			Técnicas Reunidas Yahoo! Pack Protección*

* Bankinter mixto RF, Oyster Absolute Return, Carmignac Capital Plus, Rorento DH.

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Órdenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking
Yahoo! Acción		Mantenemos Yahoo! como idea de compra si bien lo excluimos de la selección de "Ideas de corto plazo" ya que se trataría de una inversión de largo plazo. El espíritu de la inversión continúa estando en vigor: el valor de mercado de sus filiales Yahoo Japan y Alibaba más la caja arroja un valor muy superior a la capitalización bursátil actual de Yahoo!. En consecuencia, el negocio tradicional tendría un valor implícito negativo. Desde que incorporamos la idea (14abr2014) la rentabilidad asciende a +60% en € y +28% en \$.	14/04/2014 33,55€	n/a	n/a
Gamesa	Comprar	Mantenemos la idea de Compra sobre Gamesa ante la expectativa de que el Plan Estratégico que presentará el 16/06 sea alentador. Rentabilidad acumulada +4,3%.	11/05/2015 13,4€	n/a	n/a
Boeing	Vender (cerrar posición)	Tomamos beneficios en la idea de compra una vez que la cotización ya ha recogido el aumento de la cartera de pedidos. Rentabilidad +0,8% en € y -0,5% en \$.	11/05/2015 145,55\$	142,23	153,17

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda

Belén San José

Esther G. de la Torre

Eva del Barrio

Jesús Amador

Rafael Alonso

Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)

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=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.

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

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

Avda. de Bruselas, 12

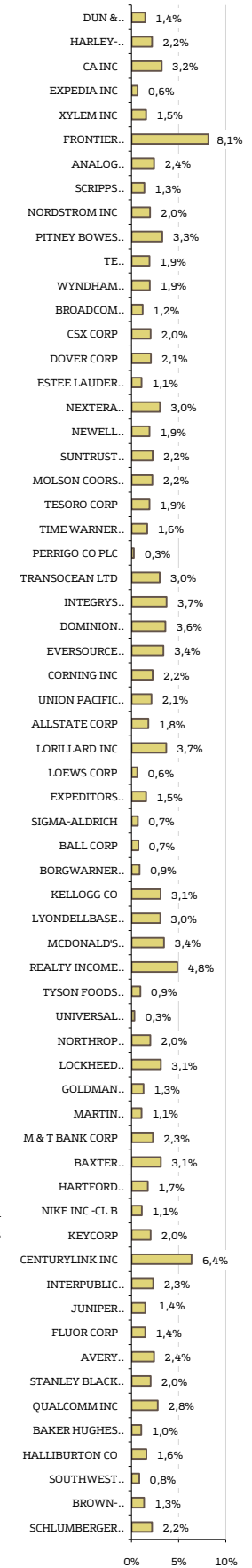
28108 Alcobendas

(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
26-may-15	12-jun-15	DUN & BRADSTREET CORP	Regular Cash	0,4625 USD	1,43%	4.647.456.391	New York	Software
26-may-15	12-jun-15	HARLEY-DAVIDSON INC	Regular Cash	0,3100 USD	2,18%	11.853.296.736	New York	Leisure Time
26-may-15	16-jun-15	CA INC	Regular Cash	0,2500 USD	3,19%	13.775.096.608	NASDAQ GS	Software
26-may-15	18-jun-15	EXPEDIA INC	Regular Cash	0,1800 USD	0,64%	14.414.514.475	NASDAQ GS	Internet
26-may-15	24-jun-15	XYLEM INC	Regular Cash	0,1408 USD	1,52%	6.708.920.022	New York	Machinery-Diversified
26-may-15	30-jun-15	FRONTIER COMMUNICATIONS	Regular Cash	0,1050 USD	8,14%	5.177.069.280	NASDAQ GS	Telecommunications
27-may-15	09-jun-15	ANALOG DEVICES INC	Regular Cash	0,4000 USD	2,38%	21.037.079.355	NASDAQ GS	Semiconductors
27-may-15	10-jun-15	SCRIPPS NETWORKS INTER-CI	Regular Cash	0,2300 USD	1,34%	8.785.120.964	New York	Media
27-may-15	12-jun-15	NORDSTROM INC	Regular Cash	0,3700 USD	1,97%	14.324.222.993	New York	Retail
27-may-15	12-jun-15	PITNEY BOWES INC	Regular Cash	0,1875 USD	3,26%	4.636.699.159	New York	Office/Business Equip
27-may-15	12-jun-15	TE CONNECTIVITY LTD	Regular Cash	0,3300 USD	1,89%	28.445.124.899	New York	Electronics
27-may-15	12-jun-15	WYNDHAM WORLDWIDE CORP	Regular Cash	0,4200 USD	1,93%	10.430.739.766	New York	Lodging
27-may-15	15-jun-15	BROADCOM CORP-CL A	Regular Cash	0,1400 USD	1,19%	28.258.490.234	NASDAQ GS	Semiconductors
27-may-15	15-jun-15	CSX CORP	Regular Cash	0,1800 USD	2,03%	35.043.700.542	New York	Transportation
27-may-15	15-jun-15	DOVER CORP	Regular Cash	0,4000 USD	2,06%	12.472.948.036	New York	Miscellaneous Manufactur
27-may-15	15-jun-15	ESTEE LAUDER COMPANIES-C	Regular Cash	0,2400 USD	1,06%	34.139.101.934	New York	Cosmetics/Personal Care
27-may-15	15-jun-15	NEXTERA ENERGY INC	Regular Cash	0,7700 USD	3,01%	45.402.772.394	New York	Electric
27-may-15	15-jun-15	NEWELL RUBBERMAID INC	Regular Cash	0,1900 USD	1,90%	10.766.809.000	New York	Housewares
27-may-15	15-jun-15	SUNTRUST BANKS INC	Regular Cash	0,2400 USD	2,24%	22.145.812.260	New York	Banks
27-may-15	15-jun-15	MOLSON COORS BREWING CO	Regular Cash	0,4100 USD	2,21%	13.918.490.256	New York	Beverages
27-may-15	15-jun-15	TESORO CORP	Regular Cash	0,4250 USD	1,89%	11.336.195.060	New York	Oil&Gas
27-may-15	15-jun-15	TIME WARNER INC	Regular Cash	0,3500 USD	1,64%	70.256.123.969	New York	Media
27-may-15	16-jun-15	PERRIGO CO PLC	Regular Cash	0,1250 USD	0,25%	29.028.814.236	New York	Pharmaceuticals
27-may-15	17-jun-15	TRANSOCEAN LTD	Regular Cash	0,1500 USD	2,98%	7.321.517.391	New York	Oil&Gas
27-may-15	19-jun-15	INTEGRYS ENERGY GROUP INC	Regular Cash	0,6800 USD	3,72%	5.848.500.476	New York	Electric
27-may-15	20-jun-15	DOMINION RESOURCES INC/V	Regular Cash	0,6475 USD	3,60%	42.613.437.000	New York	Electric
27-may-15	30-jun-15	EVERSOURCE ENERGY	Regular Cash	0,4175 USD	3,39%	15.656.847.247	New York	Electric
27-may-15	30-jun-15	CORNING INC	Regular Cash	0,1200 USD	2,23%	27.058.893.994	New York	Electronics
27-may-15	30-jun-15	UNION PACIFIC CORP	Regular Cash	0,5500 USD	2,11%	91.236.538.019	New York	Transportation
27-may-15	01-jul-15	ALLSTATE CORP	Regular Cash	0,3000 USD	1,78%	27.649.276.164	New York	Insurance
28-may-15	10-jun-15	LORILLARD INC	Regular Cash	0,6600 USD	3,67%	25.947.204.662	New York	Agriculture
28-may-15	12-jun-15	LOEWS CORP	Regular Cash	0,0625 USD	0,61%	15.115.044.266	New York	Insurance
28-may-15	15-jun-15	EXPEDITORS INTL WASH INC	Regular Cash	0,3600 USD	1,54%	8.953.545.536	NASDAQ GS	Transportation
28-may-15	15-jun-15	SIGMA-ALDRICH	Regular Cash	0,2300 USD	0,66%	16.642.096.113	NASDAQ GS	Chemicals
28-may-15	15-jun-15	BALL CORP	Regular Cash	0,1300 USD	0,71%	10.045.685.790	New York	Packaging&Containers
28-may-15	15-jun-15	BORGWARNER INC	Regular Cash	0,1300 USD	0,85%	13.824.811.235	New York	Auto Parts&Equipment
28-may-15	15-jun-15	KELLOGG CO	Regular Cash	0,4900 USD	3,08%	22.472.551.454	New York	Food
28-may-15	15-jun-15	LYONDELLBASELL INDU-CL A	Regular Cash	0,7800 USD	3,03%	48.702.668.475	New York	Chemicals
28-may-15	15-jun-15	MCDONALD'S CORP	Regular Cash	0,8500 USD	3,43%	94.883.388.961	New York	Retail
28-may-15	15-jun-15	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,1895 USD	4,84%	10.920.025.476	New York	REITS
28-may-15	15-jun-15	TYSON FOODS INC-CL A	Regular Cash	0,1000 USD	0,93%	17.429.714.574	New York	Food
28-may-15	15-jun-15	UNIVERSAL HEALTH SERVICE	Regular Cash	0,1000 USD	0,32%	12.563.562.476	New York	Healthcare-Services
28-may-15	17-jun-15	NORTHROP GRUMMAN CORP	Regular Cash	0,8000 USD	2,00%	31.005.549.440	New York	Aerospace/Defense
28-may-15	26-jun-15	LOCKHEED MARTIN CORP	Regular Cash	1,5000 USD	3,11%	60.704.718.130	New York	Aerospace/Defense
28-may-15	29-jun-15	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Regular Cash	0,6500 USD	1,25%	93.680.989.269	New York	Banks
28-may-15	30-jun-15	MARTIN MARIETTA MATERIA	Regular Cash	0,4000 USD	1,05%	10.277.391.481	New York	Building Materials
28-may-15	30-jun-15	M & T BANK CORP	Regular Cash	0,7000 USD	2,27%	16.376.602.319	New York	Banks
28-may-15	01-jul-15	BAXTER INTERNATIONAL INC	Regular Cash	0,5200 USD	3,09%	36.666.406.195	New York	Healthcare-Products
28-may-15	01-jul-15	HARTFORD FINANCIAL SVCS C	Regular Cash	0,1800 USD	1,72%	17.578.220.321	New York	Insurance
28-may-15	06-jul-15	NIKE INC -CL B	Regular Cash	0,2800 USD	1,07%	89.783.437.169	New York	Apparel
29-may-15	15-jun-15	KEYCORP	Regular Cash	0,0750 USD	2,01%	12.639.753.321	New York	Banks
29-may-15	16-jun-15	CENTURYLINK INC	Regular Cash	0,5400 USD	6,36%	19.139.284.627	New York	Telecommunications
29-may-15	16-jun-15	INTERPUBLIC GROUP OF COS I	Regular Cash	0,1200 USD	2,29%	8.638.649.006	New York	Advertising
29-may-15	23-jun-15	JUNIPER NETWORKS INC	Regular Cash	0,1000 USD	1,45%	10.897.494.769	New York	Telecommunications
29-may-15	02-jul-15	FLUOR CORP	Regular Cash	0,2100 USD	1,45%	8.496.817.158	New York	Engineering&Construction
01-jun-15	17-jun-15	AVERY DENNISON CORP	Regular Cash	0,3700 USD	2,36%	5.696.160.890	New York	Household Products/Wares
01-jun-15	23-jun-15	STANLEY BLACK & DECKER IN	Regular Cash	0,5200 USD	2,01%	15.925.994.330	New York	Hand/Machine Tools
01-jun-15	24-jun-15	QUALCOMM INC	Regular Cash	0,4800 USD	2,76%	113.312.494.307	NASDAQ GS	Semiconductors
01-jun-15	24-jun-15	BAKER HUGHES INC	Regular Cash	0,1700 USD	1,04%	28.484.290.757	New York	Oil&Gas Services
01-jun-15	24-jun-15	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,1800 USD	1,57%	39.063.646.505	New York	Oil&Gas Services
01-jun-15	24-jun-15	SOUTHWEST AIRLINES CO	Regular Cash	0,0750 USD	0,81%	24.633.413.598	New York	Airlines
01-jun-15	01-jul-15	BROWN-FORMAN CORP-CLAS	Regular Cash	0,3150 USD	1,33%	20.450.522.069	New York	Beverages
01-jun-15	10-jul-15	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,5000 USD	2,17%	116.840.262.344	New York	Oil&Gas Services



Bankinter Análisis

Ramón Forcada Jesús Amador Castrillo Pilar Aranda Belén San José Esther Gutierrez de la Torre
 Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
 Avda. Bruselas, 12
 28108, Alcobendas, Madrid

(1) "Ex-divd.": 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:

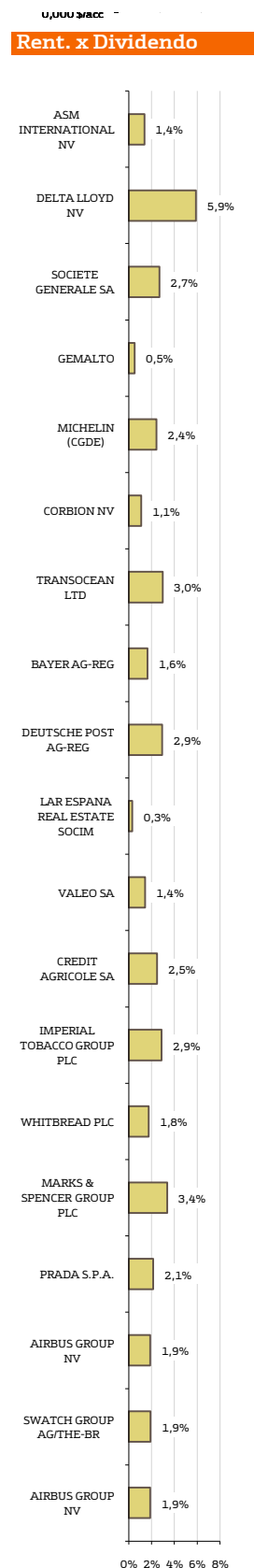
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Div.	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
25-may-15	09-jun-15	ASM INTERNATIONAL NV	Regular Cash	0,6000	EUR	1,38%	2.781.566.509	EN Amsterdam	Semiconductors
25-may-15	17-jun-15	DELTA LLOYD NV	Final	0,6100	EUR	5,88%	3.843.697.464	EN Amsterdam	Insurance
26-may-15	28-may-15	SOCIETE GENERALE SA	Regular Cash	1,2000	EUR	2,68%	36.033.336.703	EN Paris	Banks
26-may-15	28-may-15	GEMALTO	Regular Cash	0,4200	EUR	0,51%	7.300.412.292	EN Amsterdam	Computers
26-may-15	28-may-15	MICHELIN (CGDE)	Regular Cash	2,5000	EUR	2,44%	19.057.743.671	EN Paris	Auto Parts&Equipment
26-may-15	12-jun-15	CORBION NV	Final	0,2100	EUR	1,10%	1.228.350.952	EN Amsterdam	Chemicals
27-may-15	17-jun-15	TRANSOCEAN LTD	Regular Cash	0,1500	USD	2,99%	6.881.862.997	SIX Swiss Ex	Oil&Gas
28-may-15	28-may-15	BAYER AG-REG	Regular Cash	2,2500	EUR	1,64%	113.374.544.477	Xetra	Pharmaceuticals
28-may-15	28-may-15	DEUTSCHE POST AG-REG	Regular Cash	0,8500	EUR	2,94%	34.966.913.664	Xetra	Transportation
28-may-15	28-may-15	LAR ESPANA REAL ESTATE SC	Regular Cash	0,0330	EUR	0,32%	416.312.000	Soc.Bol SIBE	REITS
28-may-15	01-jun-15	VALEO SA	Regular Cash	2,2000	EUR	1,44%	12.137.902.985	EN Paris	Auto Parts&Equipment
28-may-15	23-jun-15	CREDIT AGRICOLE SA	Regular Cash	0,3500	EUR	2,47%	36.481.339.360	EN Paris	Banks
28-may-15	30-jun-15	IMPERIAL TOBACCO GROUP PI	Interim	23,7778	GBP	2,88%	31.564.856.662	London	Agriculture
28-may-15	03-jul-15	WHITBREAD PLC	Final	63,2778	GBP	1,75%	9.468.610.340	London	Lodging
28-may-15	10-jul-15	MARKS & SPENCER GROUP PLC	Final	12,8889	GBP	3,37%	9.790.683.568	London	Retail
29-may-15	15-jun-15	PRADA S.P.A.	Final	0,1100	EUR	2,14%	112.460.314.800	Hong Kong	Apparel
01-jun-15	03-jun-15	AIRBUS GROUP NV	Regular Cash	1,2000	EUR	1,88%	50.180.048.535	EN Paris	Aerospace/Defense
01-jun-15	03-jun-15	SWATCH GROUP AG/THE-BR	Regular Cash	7,5000	CHF	1,92%	21.671.859.000	SIX Swiss Ex	Retail
01-jun-15	03-jun-15	AIRBUS GROUP NV	Regular Cash	1,2000	EUR	1,88%	50.156.426.984	Soc.Bol SIBE	Aerospace/Defense



Bankinter Análisis

Ramón Forcada Jesús Amador Castrillo Pilar Aranda Belén San José Esther Gutierrez de la Torre
 Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
 Avda. Bruselas, 12
 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:

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

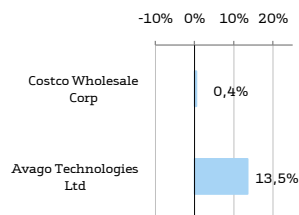
<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BP Ae	BPA % a/a	Publicació	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
27-may-15	Costco Wholesale Corp	1,156 \$/acc	12,9%	Confirmed	0,4%	63.216	Retail
28-may-15	Avago Technologies Ltd	2,005 \$/acc	162,0%	Confirmed	13,5%	34.034	Semiconductors

Variación mensual



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Ramón Carrasco
Rafael Alonso

Belén San José
Pilar Aranda

Esther G de la Torre
Ana Achau (Asesoamiento)

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=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.

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliza ción (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					Rentab. Div15e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE			DN/FFPP (Ultimo)	P/V			Recomenda ción	P. Objetivo	
						2014r	2015e	2016e	2014r	2015e	Var.%	2016e	Var.%				2015e	2016e	2015e		2016e	2015e	2016e			
Ibex-35	11.554	2,1%	0,4%	12,4%	653.890	21,2 x	16,9 x	14,4 x	30.168	36.227	20%	44.201	22%	3,3%												
Abertis	16,43	0,6%	-0,8%	0,0%	14.755	23,2 x	19,2 x	15,6 x	655	782	19%	904	16%	4,3%	06/11/15	22,0%	27,7%	24,4%	2,4 x	3,3 x	4,7 x	3,5 x	Neutral	16,90		
Abengoa B	2,95	-2,9%	-1,0%	61,2%	2.737		11,1 x	9,5 x	125	213	70%	249	17%	3,9%	15/04/16	9,3%	11,5%	11,7%	2,8 x	0,0 x	0,0 x	1,5 x	Neutral	3,20		
ACS	30,84	1,2%	-2,2%	6,5%	9.704	37,6 x	13,3 x	12,1 x	717	728	2%	804	10%	3,8%	06/07/15	0,0%	20,2%	19,9%	1,1 x	2,5 x	2,6 x	2,4 x	Vender	33,60		
Bankia	1,21	-0,8%	-6,2%	-2,0%	13.971	13,9 x	11,9 x	11,2 x	747	1.189	59%	1.275	7%	2,6%	28/03/16	0,0%	9,5%	9,9%		0,0 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	1,35		
Amadeus	42,24	3,2%	2,0%	27,7%	18.906	28,2 x	25,0 x	23,4 x	631	725	15%	775	7%	1,8%	30/07/15	34,4%	35,8%	32,8%	0,9 x	7,0 x	8,9 x	7,4 x	Comprar	38,30		
Acciona	72,47	1,0%	3,6%	29,0%	4.150	17,4 x	22,1 x	16,7 x	185	188	2%	248	32%	2,8%	21/01/16	0,0%	5,5%	7,3%	1,5 x		1,2 x	1,2 x	Comprar	79,70		
BBVA	9,29	2,5%	-0,8%	18,3%	58.601	19,2 x	16,0 x	11,5 x	2.618	3.559	36%	5.010	41%	3,3%	09/07/15	5,1%	7,2%	9,5%	2,8 x	1,0 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	9,40		
Bankinter	6,99	0,3%	5,1%	4,2%	6.279	20,5 x	16,4 x	14,4 x	276	386	40%	438	13%	2,9%	03/08/15	5,9%	10,0%	10,6%	5,2 x	1,0 x	1,7 x	1,6 x	Restringido	Restringido		
BME	39,75	2,7%	-4,0%	23,7%	3.323	19,5 x	18,2 x	17,3 x	165	180	9%	189	5%	5,0%	11/09/15	36,0%	41,9%	43,1%	-0,7 x	4,7 x	7,1 x	7,1 x	Comprar	30,00		
CaixaBank	4,48	1,3%	1,6%	2,8%	25.848	29,3 x	17,4 x	12,1 x	620	1.325	114%	2.179	64%	3,7%	08/09/15	1,6%	6,3%	8,6%	2,6 x	0,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	4,90		
DIA	7,38	-2,9%	0,1%	31,2%	4.805	22,7 x	17,7 x	15,5 x	329	267	-19%	301	13%	2,5%	12/07/16	122,6%	59,2%	51,9%	1,8 x	0,0 x	12,5 x	7,5 x	Neutral	En revisión		
Gamesa	13,99	3,7%	14,1%	85,1%	3.907	25,6 x	23,2 x	19,3 x	92	171	86%	203	19%	0,9%	27/07/15	0,0%	11,7%	12,7%	-0,1 x	1,0 x	2,6 x	2,3 x	Comprar	16,20		
Enagas	27,35	1,0%	-2,6%	4,4%	6.529	15,4 x	15,9 x	15,2 x	407	410	1%	413	1%	4,8%	17/12/15	19,3%	18,3%	18,4%	1,8 x	2,1 x	3,0 x	2,7 x	Neutral	29,60		
FCC	10,63	-3,9%	-5,6%	-9,6%	2.769		25,4 x	16,7 x	-724	91	-87%	144	58%	0,0%	11/01/16	0,0%	51,6%	34,5%	10,4 x	132,2 x	0,0 x	4,4 x	Vender	11,90		
Ferrovial	20,35	2,5%	-0,3%	23,9%	14.904	37,0 x	34,2 x	31,7 x	402	429	7%	460	7%	3,5%	03/11/15	10,2%	7,3%	7,9%	1,1 x	1,5 x	2,6 x	2,7 x	Comprar	20,50		
Gas Natural	22,73	2,2%	2,6%	9,2%	22.746	13,3 x	14,9 x	14,0 x	1.462	1.523	4%	1.619	6%	4,1%	08/01/16	10,8%	8,5%	9,0%	0,9 x	1,2 x	1,5 x	1,5 x	Neutral	22,70		
Grifols	37,52	3,1%	-7,2%	13,3%	11.877	23,1 x	28,2 x	27,0 x	470	457	-3%	478	5%	1,4%	05/06/15	12,0%	16,0%	15,0%	1,2 x	4,0 x	4,1 x	3,7 x	Neutral	38,60		
IAG	7,63	-2,7%	-4,6%	23,3%	15.560	12,9 x	13,2 x	10,9 x	982	1.239	26%	1.498	21%	2,1%	06/08/15	4,2%	34,3%	30,8%	0,5 x	n.d.	3,2 x	2,4 x	Comprar	9,83		
Iberdrola	6,41	3,5%	5,1%	14,5%	39.998	16,2 x	16,9 x	15,9 x	2.327	2.399	3%	2.483	4%	4,2%	13/01/16	7,5%	6,7%	7,0%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	6,50		
Indra	9,11	-2,6%	-17,4%	12,9%	1.495		15,6 x	11,9 x	-92	94	2%	128	37%	1,9%	04/07/16	4,7%	9,5%	11,7%	0,7 x	1,7 x	1,7 x	1,4 x	Neutral	14,79		
Inditex	30,48	6,4%	4,1%	28,6%	94.980	38,1 x	32,6 x	29,8 x	2.501	2.913	16%	3.274	12%	2,0%	02/05/16	27,4%	25,9%	26,1%	-0,4 x	6,8 x	9,1 x	7,3 x	Neutral	En revisión		
Jazztel	12,95	0,0%	1,2%	3,1%	3.321	43,6 x	36,7 x	24,6 x	76	88	17%	137	55%	0,1%	00/01/00	18,5%	15,0%	20,5%	1,1 x	4,6 x	6,5 x	4,7 x	Comprar	12,10		
Mapfre	3,33	3,1%	-1,3%	18,2%	10.243	12,6 x	10,9 x	10,0 x	845	960	14%	1.022	6%	4,6%	14/12/15	9,7%	10,0%	10,0%	0,1 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	4,25		
ArcelorMittal	10,0	-3,8%	4,5%	10,5%	16.649			17,8 x	-1.086	-350	-132%	1.046	199%	1,9%	06/05/16	0,0%	0,0%	3,3%	0,3 x	0,0 x	0,0 x	0,5 x	Comprar	14,20		
OHL	19,30	1,8%	-4,1%	4,0%	1.925	82,9 x	7,4 x	6,4 x	23	255	996%	291	14%	3,2%	03/06/15	24,5%	9,8%	10,4%	1,6 x	1,3 x	0,9 x	0,7 x	Neutral	22,00		
Banco Popular	4,80	-0,2%	7,5%	15,3%	10.164	28,2 x	22,7 x	13,7 x	330	590	79%	834	41%	1,9%	18/06/15	0,0%	3,5%	5,4%	4,5 x		0,8 x	0,8 x	Neutral	4,50		
Red Eléctrica	78,06	2,3%	-0,7%	6,6%	10.559	12,4 x	17,5 x	15,8 x	718	602	-16%	668	11%	4,1%	04/01/16	27,2%	23,8%	26,4%	2,2 x	3,0 x	4,2 x	3,6 x	Comprar	85,60		
Repsol	18,20	1,6%	-0,3%	17,0%	25.013	19,4 x	16,1 x	15,0 x	1.612	1.589	-1%	1.764	11%	5,5%	24/12/15	4,9%	5,9%	6,3%	0,2 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	20,50		
Banco Sabadell	2,38	-0,3%	-0,2%	17,1%	12.183	22,3 x	16,7 x	12,1 x	372	693	86%	961	39%	2,2%	04/06/15	2,4%	8,4%	9,8%	3,8 x	0,7 x	0,8 x	0,9 x	Neutral	2,50		
Santander	6,76	1,7%	1,5%	-3,4%	96.766	13,4 x	12,7 x	11,4 x	5.816	7.385	27%	8.512	15%	2,9%	13/07/15	5,6%	8,2%	8,5%	2,8 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	7,75		
Sacyr	4,17	0,1%	5,6%	45,8%	2.096	36,5 x	17,0 x	13,3 x	33	120	266%	154	29%	0,0%	30/06/16	0,0%	9,7%	11,4%	4,8 x	1,0 x	1,7 x	1,4 x	Vender	3,50		
Telefónica	13,22	1,7%	-3,2%	12,1%	65.261	22,4 x	17,1 x	15,1 x	3.001	3.688	23%	4.253	15%	5,3%	09/11/15	18,3%	15,1%	16,5%	1,7 x	2,7 x	2,7 x	2,5 x	Neutral	15,50		
Mediaset	12,28	2,5%	3,8%	17,9%	4.497	56,6 x	24,6 x	19,3 x	59	182	207%	230	26%	3,3%	13/04/16	2,8%	14,4%	18,1%	-0,2 x	2,2 x	4,2 x	3,2 x	Neutral	En revisión		
Técnicas Reunida	45,83	7,4%	9,5%	26,3%	2.562	18,1 x	17,5 x	16,2 x	136	144	6%	157	9%	3,2%	13/07/15	31,5%	29,0%	27,1%	-1,5 x	5,3 x	6,5 x	4,3 x	Comprar	51,60		
Endesa	17,91	2,9%	-4,3%	8,2%	18.957	18,4 x	18,7 x	17,2 x	3.337	1.014	-70%	1.101	9%	5,4%	04/01/16	14,1%	11,8%	12,8%	0,6 x	1,2 x	2,1 x	2,2 x	Comprar	21,00		
No Ibex:																										
Antena 3	14,93	2,8%	3,0%	28,3%	3.353	52,2 x	25,1 x	17,6 x	47	135	188%	188	40%	3,2%	21/12/15	11,4%	28,1%	33,4%	0,3 x	4,5 x	7,2 x	6,3 x	En revisión	En revisión		
NH Hoteles	5,40	4,4%	3,4%	35,7%	1.890			43,2 x	-10	10	5%	43	325%	0,0%		-11,7%	1,2%	3,7%	0,5 x	0,9 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	En revisión		
Meliá	11,98	2,1%	5,6%	35,2%	2.385	55,5 x	40,1 x	29,0 x	30	68	125%	86	26%	0,4%	03/08/16	-0,2%	5,4%	6,2%	0,8 x	1,2 x	2,0 x	1,8 x	Neutral	15,60		
Tubacex	3,08	-1,9%	-2,2%	-0,6%	410	17,4 x	19,6 x	13,5 x	24	21	-12%	31	48%	1,8%	19/01/16	6,5%	7,0%	9,0%	0,6 x	1,3 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	4,40		
Tubos Reunidos	1,69	2,1%	-2,3%	-1,2%	295	44,5 x	46,9 x	16,6 x	7	4	-41%	16	285%	0,6%	20/06/16	3,5%	2,9%	6,6%	0,7 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	2,90		
Vocento	2,27	6,1%	10,5%	29,7%	284			36,0 x	-22	8	-64%	14	72%		12/10/15	-9,9%	2,5%	4,6%	0,4 x	0,7 x	1,1 x	0,9 x	Vender	En revisión		
Prisa	7,70	-13,0%	-1,7%	-0,5%	554	N/A	N/A	15,2 x	-2.237	42	-98%	69	63%	0,0%	21/03/16	-24,1%	n.d.	4,6%	2,1 x	0,4 x	0,0 x	0,0 x	En revisión	En revisión		
Zeltia	3,99	2,3%	-5,9%	49,4%	887			42,4 x	13	19	47%	23	19%	0,0%	16/07/15	20,7%	29,7%	26,5%	0,9 x	10,5 x	12,7 x	8,9 x	Neutral	En revisión		
Ebro Foods	17,33	1,8%	-5,0%	26,4%	2.666	18,0 x	17,3 x	15,7 x	146	153	5%	169	10%	3,7%	04/04/16	8,6%	8,2%	8,7%	0,2 x	1,4 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	En revisión		
Cie Automotive	14,30	4,3%	2,2%	26,9%	1.844	17,9 x	19,0 x	16,2 x	81	97	20%	114	18%	1,9%	04/01/16	16,3%	15,5%	16,3%	1,3 x	2,2 x	3,3 x	2,6 x	Comprar	15,60		
Prosegur	5,23	2,8%	-0,4%	10,8%	3.228	17,7 x	16,0 x	14,2 x	159	195	23%	221	13%	2,3%	23/06/15	22,7%	20,8%	20,3%	0,8 x	3,7 x	3,4 x	2,8 x	Neutral	En revisión		
Viscofan	57,02	0,7%	-4,3%	29,4%	2.657	35,3 x	21,7 x	20,4 x	106	122	15%	130	7%	2,4%	23/06/15	20,5%	20,0%	19,2%	0,2 x	3,5 x	4,6 x	3,7 x	Neutral	En revisión		
Acerinox	13,98	-0,5%	2,9%	11,8%	3.657	25,5 x	16,4 x	12,6 x	136	222	63%	291	31%	3,0%	23/06/15	2,9%	12,1%	14,3%	n/a	1,6 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	16,40		

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada Jesús Amador Rafael Alonso Belén San José Ana Achau (Asesoramiento)
Eva del Barrio Arranz Ana de Castro Pilar Aranda Ramón Carrasco Esther G. de la Torre

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

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.

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.

(2) Dividendo esperado según la información de Bloomberg (puede no estar confirmado).

Compañía que publica resultados en los próximos 10 días

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitalizació n (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div/14e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		D/FFPP (Ultimo)	P/Vc		Recomend ación		
						2014r	2015e	2016e	2014r	2015e	Var. %	2016e				Var. %	2015e		2016e	Media5A		2015e	2016e
EuroStoxx 50	3.679	3,0%	-0,9%	16,9%	2.852.166	18,9 x	15,9 x	14,2 x	149.334	185.545	24%	207.172	39%	3,3%									
Air Liquide	118,55	1,1%	-0,6%	15,3%	40.773	20,3 x	22,1 x	20,3 x	1.665	1.865	12%	2.018	8%	2,3%	16/05/16	15,6%	15,2%	15,2%	0,5 x	3,0 x	3,5 x	3,0 x	Comprar
Airbus	63,73	4,7%	-2,2%	54,1%	50.180	29,5 x	18,9 x	18,3 x	2.343	2.757	18%	2.734	-1%	2,2%	30/05/16	17,5%	30,9%	26,9%	-0,4 x	3,0 x	19,0 x	4,8 x	Vender
Allianz	152,00	3,4%	-2,6%	10,7%	69.464	9,9 x	10,7 x	10,7 x	6.221	6.434	3%	6.458	0%	4,7%	05/05/16	11,4%	10,5%	10,2%	0,1 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
AB INBEV	111,35	3,6%	-2,0%	18,6%	179.078	13,0 x	22,4 x	21,2 x	9.216	8.917	-3%	9.467	6%	2,9%	11/11/15	22,7%	16,9%	17,1%	0,8 x	3,1 x	3,9 x	3,5 x	Neutral
ASML	100,50	3,3%	1,4%	12,3%	43.550	36,5 x	29,4 x	22,6 x	1.197	1.467	23%	1.846	26%	0,8%	29/04/16	21,9%	19,0%	21,4%	-0,2 x	4,5 x	5,5 x	4,7 x	Comprar
A. Generali	18,03	0,5%	4,9%	6,1%	28.070	73,1 x	11,6 x	10,9 x	1.670	2.378	42%	2.565	8%	4,0%	23/05/16	6,1%	10,0%	10,1%	0,5 x	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Vender
AXA	23,94	5,0%	4,7%	24,6%	58.713	13,1 x	10,6 x	10,2 x	5.024	5.567	11%	5.810	4%	4,3%	05/05/16	8,7%	8,8%	8,8%	-0,2 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x	Neutral
BBVA	9,29	2,5%	-0,8%	18,3%	58.601	24,5 x	16,0 x	11,5 x	2.618	3.543	35%	5.090	44%	3,3%	09/07/15	5,1%	7,2%	9,5%	2,8 x	1,0 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
B. Santander	6,76	1,7%	1,5%	-3,4%	96.766	15,5 x	12,7 x	11,4 x	5.816	7.354	26%	8.510	16%	2,9%	13/07/15	5,6%	8,2%	8,5%	2,8 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar
Basf	87,90	2,2%	-3,8%	25,8%	80.734	15,2 x	16,1 x	14,3 x	5.155	5.004	-3%	5.619	12%	3,3%	02/05/16	19,1%	17,6%	18,4%	0,5 x	2,4 x	2,8 x	2,6 x	Neutral
Bayer	137,10	5,1%	1,3%	21,3%	113.375	27,1 x	19,5 x	17,1 x	3.426	5.818	70%	6.619	14%	1,8%	25/04/16		23,3%	23,8%	1,0 x	3,3 x	5,2 x	4,5 x	Comprar
BMW	104,80	2,7%	-5,1%	16,7%	67.373	10,7 x	10,9 x	10,2 x	5.798	6.285	8%	6.711	7%	3,2%	16/05/16	16,6%	15,8%	15,3%	1,8 x	1,5 x	1,9 x	1,5 x	Comprar
BNP Paribas	57,01	0,5%	-3,4%	15,7%	71.032	13,4 x	10,8 x	9,4 x	157	6.703		7.687	15%	4,1%	20/05/16	4,9%	7,9%	8,4%	5,0 x	0,7 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
Carrefour	31,86	4,5%	1,4%	25,9%	23.411	63,0 x	18,5 x	16,3 x	1.249	1.233	-1%	1.407	14%	2,4%	15/06/16	16,5%	12,6%	13,4%	0,2 x	2,1 x	2,5 x	2,1 x	Neutral
Cie de St Gobain	43,32	6,5%	5,5%	22,9%	24.354	41,9 x	16,5 x	13,9 x	953	1.447	52%	1.705	18%	2,9%	13/06/16	4,2%	7,9%	9,0%	0,4 x	1,1 x	1,4 x	1,2 x	Neutral
Nokia	6,59	8,8%	-7,9%	0,4%	24.222	97,0 x	22,0 x	19,1 x	3.462	1.138	-67%	1.336	17%	2,4%	06/05/16	2,3%	14,8%	12,8%	-0,7 x	2,1 x	2,6 x	2,4 x	Neutral
Daimler	89,70	5,5%	2,9%	30,1%	95.964	12,0 x	12,0 x	10,7 x	6.962	8.036	15%	9.060	13%	3,2%	07/04/16	16,6%	17,0%	17,2%	1,8 x	1,4 x	2,1 x	1,8 x	Comprar
Danone	63,61	1,8%	-5,0%	16,8%	40.952	17,7 x	21,6 x	19,6 x	1.119	1.764	58%	1.943	10%	2,5%	03/05/16	12,1%	14,3%	14,7%	0,7 x	2,6 x	3,3 x	2,8 x	Neutral
Deutsche Bank	28,79	-0,9%	-8,8%	15,2%	39.709	10,3 x	8,1 x	8,1 x	1.663	4.181	151%	4.924	18%	2,7%	20/05/16	1,4%	4,5%	6,4%	1,2 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Comprar
Deutsche Post	28,87	2,6%	-4,2%	6,7%	34.967	16,4 x	14,8 x	14,8 x	2.071	2.154	4%	2.416	12%	3,1%	30/05/16	20,5%	21,6%	21,7%	0,2 x	2,3 x	3,8 x	3,0 x	Neutral
Deutsche Telekom	16,26	1,7%	-4,4%	22,7%	73.726	23,0 x	22,6 x	19,4 x	2.924	3.296	13%	3.798	15%	3,3%	20/05/16	-0,6%	10,8%	12,7%	1,3 x	1,7 x	2,7 x	2,5 x	Neutral
E.ON	14,05	2,3%	-3,7%	-1,0%	28.114	12,2 x	16,8 x	16,9 x	-3.160	1.639	-48%	1.639	0%	3,6%	06/05/16	0,5%	6,3%	5,7%	0,5 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
Enel	4,41	4,9%	1,3%	19,2%	41.431	13,7 x	13,6 x	13,6 x	517	3.015	483%	3.049	1%	3,6%	20/06/16	3,7%	8,3%	8,1%	0,8 x	0,9 x	1,3 x	1,2 x	Comprar
ENI	16,85	-0,6%	-1,1%	16,1%	61.236	16,5 x	28,4 x	18,2 x	1.291	2.097	62%	3.332	59%	5,0%	21/09/15	8,2%	3,5%	5,5%	0,3 x	1,1 x	0,9 x	1,0 x	Comprar
Essilor	113,35	4,1%	-0,6%	22,3%	24.494	27,1 x	30,0 x	26,9 x	929	812	-13%	905	11%	1,1%	23/05/16	14,4%	15,3%	15,3%	0,3 x	3,5 x	4,9 x	3,9 x	Neutral
GdF-Suez	18,73	5,0%	-2,9%	-3,6%	45.601	44,8 x	15,6 x	13,9 x	2.440	2.960	21%	3.302	12%	5,3%	13/10/15	-3,2%	5,9%	6,5%	0,5 x	0,8 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
Iberdrola	6,41	3,5%	5,1%	14,5%	39.998	11,1 x	16,9 x	15,9 x	2.327	2.364	2%	2.545	8%	4,3%	13/01/16	7,5%	6,6%	6,8%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
Inditex	30,48	6,4%	4,1%	28,6%	94.980	31,2 x	32,6 x	29,8 x	2.501	2.913	16%	3.274	12%	2,0%	02/05/16	27,4%	25,9%	26,1%	-0,4 x	6,8 x	9,1 x	7,3 x	Comprar
ING	15,00	3,4%	7,4%	38,5%	58.010	10,6 x	13,1 x	12,7 x	1.251	4.563	265%	4.573	0%	4,3%	13/08/15	5,9%	9,7%	9,6%	3,2 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x	Vender
Intesa	3,35	0,8%	8,9%	38,3%	55.818	45,6 x	17,4 x	14,4 x	1.251	3.266	161%	3.899	19%	3,6%	23/05/16	-1,2%	7,1%	8,2%	4,2 x	0,6 x	1,1 x	1,2 x	Comprar
K. Philips	25,21	2,1%	-7,9%	4,4%	23.562	76,6 x	19,6 x	15,4 x	415	1.111	168%	1.434	29%	3,3%	09/05/16	4,6%	11,4%	12,6%	0,2 x	1,7 x	2,0 x	1,9 x	Vender
L'Oréal	174,80	3,8%	-0,5%	25,5%	88.103	25,8 x	27,8 x	25,7 x	4.910	3.562	-27%	3.846	8%	1,8%	02/05/16	17,1%	16,5%	16,3%	0,0 x	3,2 x	4,8 x	4,0 x	Comprar
LVMH	166,40	4,8%	3,3%	25,8%	84.515	17,9 x	21,0 x	18,9 x	5.648	4.007	-29%	4.448	11%	2,2%	30/11/15	17,1%	16,1%	16,3%	0,2 x	2,9 x	3,9 x	3,0 x	Neutral
Munich RE	175,00	1,4%	-3,8%	5,6%	29.198	11,1 x	10,3 x	10,5 x	3.153	2.835	-10%	2.687	-5%	4,5%	22/04/16	12,1%	9,4%	8,7%	0,1 x	0,9 x	0,8 x	0,9 x	Vender
Orange	14,60	2,7%	-5,7%	3,2%	38.674	15,5 x	15,5 x	14,5 x	925	2.488	169%	2.663	7%	4,1%	07/12/15	4,8%	9,0%	9,3%	0,9 x	1,1 x	1,3 x	1,3 x	Vender
Repsol	18,20	1,6%	-0,3%	17,0%	25.013	41,0 x	16,1 x	15,0 x	1.612	1.589	-1%	1.764	11%	5,5%	24/12/15	4,9%	5,9%	6,3%	0,2 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
RWE	22,54	2,5%	-0,7%	-12,1%	13.642	#N/A	11,6 x	13,7 x	1.812	1.217	-33%	1.031	-15%	4,2%	22/04/16	1,6%	11,6%	10,0%	0,9 x	1,8 x	1,5 x	1,4 x	Neutral
Sanofi	92,30	4,8%	-3,7%	22,0%	120.706	29,9 x	16,2 x	15,5 x	4.390	7.433	69%	7.744	4%	3,3%	09/05/16	7,6%	13,0%	12,9%	0,1 x	1,6 x	2,2 x	2,1 x	Neutral
SAP	68,02	0,8%	-1,6%	16,8%	83.563	24,0 x	18,2 x	16,8 x	3.280	4.478	37%	4.780	7%	1,7%	24/05/16	20,5%	20,0%	19,1%	0,4 x	4,4 x	3,8 x	3,3 x	Neutral
Schneider Electric	70,11	2,5%	1,0%	15,7%	41.015	19,9 x	16,9 x	15,2 x	1.941	2.408	24%	2.664	11%	2,9%	04/05/16	10,9%	11,6%	12,3%	0,2 x	1,8 x	2,1 x	1,9 x	Neutral
Siemens	98,15	2,4%	-1,2%	4,7%	86.470	20,4 x	15,6 x	14,0 x	5.373	5.106	-5%	5.808	14%	3,6%	29/01/16	15,3%	19,4%	16,7%	0,3 x	2,3 x	2,5 x	2,3 x	Neutral
Soc. Generale	44,75	0,2%	-2,4%	27,9%	36.033	27,1 x	10,7 x	9,2 x	2.692	3.346	24%	3.953	18%	4,1%	27/05/16	3,4%	6,5%	7,1%	9,6 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Neutral
Telefonica	13,22	1,7%	-3,2%	12,1%	65.261	14,8 x	17,1 x	15,1 x	3.001	3.688	23%	4.253	15%	5,3%	09/11/15	18,3%	15,1%	16,5%	1,7 x	2,7 x	2,7 x	2,5 x	Neutral
Total	47,73	2,7%	-0,6%	12,3%	114.349	11,5 x	14,6 x	12,2 x	3.200	7.716	141%	9.468	23%	5,2%	21/12/15	10,5%	9,1%	10,5%	0,3 x	1,4 x	1,3 x	1,2 x	Comprar
Unibail-Rodamco	239,05	-2,0%	-5,0%	12,3%	23.540	11,3 x	22,8 x	21,1 x	1.671	1.021	-39%	1.109	9%	4,0%	23/03/16	11,1%	9,6%	9,5%	0,9 x	1,3 x	1,6 x	1,3 x	Vender
Unicredit	6,46	2,1%	0,6%	21,0%	37.974	56,5 x	14,2 x	11,4 x	2.008	2.620	30%	3.276	25%	2,4%	23/05/16	-6,6%	5,1%	6,1%	5,3 x	0,5 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
Unilever	39,45	3,3%	-4,5%	20,8%	119.732	17,9 x	21,5 x	19,9 x	5.171	5.266	2%	5.691	8%	3,0%	06/08/15	33,0%	34,2%	34,7%	0,7 x	5,7 x	9,4 x	6,4 x	Comprar
Vinci	55,47	3,5%	-2,2%	21,9%																			