

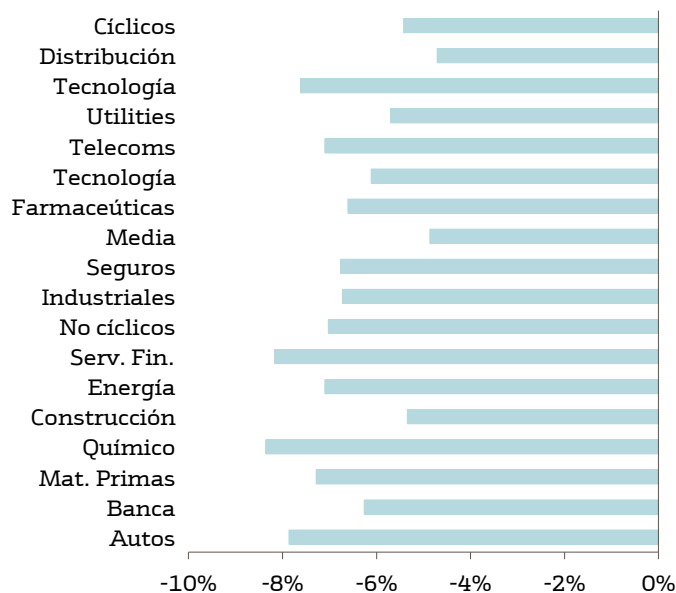
Estrategia de Inversión Semanal
Link al canal de Youtube
 (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 24-ago-15 9:07 AM

Bolsas	21-ago-15	14-ago-15	% sem.	% año
DJI	16.460	17.477	-5,8%	-7,6%
S&P 500	1.971	2.092	-5,8%	-4,3%
NASDAQ	4.197	4.531	-7,4%	-0,6%
Nikkei 225	19.436	20.519	-5,3%	11,4%
EuroStoxx50	3.247	3.491	-7,0%	3,2%
IBEX 35	10.272	10.879	-5,6%	-0,1%
DAX	10.125	10.985	-7,8%	3,3%
CAC 40	4.631	4.956	-6,6%	8,4%
FTSE 100	6.188	6.551	-5,5%	-5,8%
FTSEMIB	21.746	23.249	-6,5%	14,4%
TOPIX	1.311	1.387	-5,5%	11,0%
KOSPI	1.876	1.983	-5,4%	-2,1%
HANG SENG	22.410	23.991	-6,6%	-5,1%
SENSEX	27.366	28.067	-2,5%	-0,5%
Australia	5.215	5.357	-2,6%	-3,6%
Middle East	4.512	4.730	-4,6%	-0,4%
BOVESPA	45.720	47.508	-3,8%	-8,6%
MEXBOL	42.164	43.747	-3,6%	-2,3%
MERVAL	10.495	11.453	-8,4%	22,3%

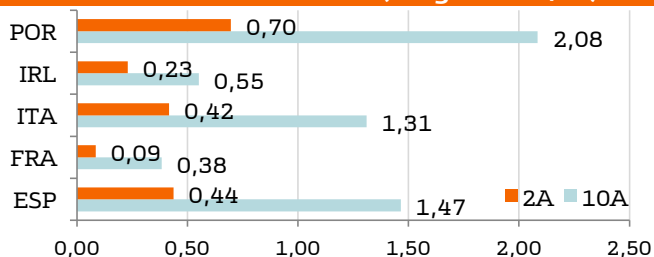
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Semana del 24 al 31 de agosto

Bolsas: "El comienzo de verano fue difícil y el final, parece que más."

Pensábamos que las bolsas serían capaces de rebotar después de las caídas de la semana precedente, pero no pudo ser. ¿Por qué? Por los temas de siempre: Grecia, Fed y sobre todo por **China**. El gigante asiático se desacelera pero nadie sabe realmente la magnitud del parón. Ese es el *quid* de la cuestión, porque **si nos encontramos ante un aterrizaje brusco, estamos hablando de una bomba de relojería**. Además, no sólo preocupa el freno de su economía sino las implicaciones a nivel global que ello conlleva: caídas en los precios de las materias primas, contagio a otros países emergentes, penalización de las compañías exportadoras, etc. **Respecto a Grecia**, los parlamentos europeos que sometieron a votación el tercer rescate dieron su visto bueno y de hecho se produjo el primer desembolso del mismo (26.000M€) que ayudó a que el país devolviera al BCE los 3.200M€ de un bono que vencía. El primer desembolso del tercer rescate consiste en unos 10.000M€ para recapitalizar sus bancos (los controles de capitales continuarán hasta que estén totalmente saneados), 13.000M€ para repagar deudas y el resto, para el pago de las pensiones e impulsar las reformas. Llegados a este punto, la discusión se centra en la convocatoria de elecciones anticipadas en septiembre para aplacar el clima de división en el Gobierno griego, y en la participación o no del FMI en el programa, decisión que podría posponerse hasta octubre.

También estuvo presente en el mercado la ansiedad en relación a la primera **subida de tipos de la Fed**. Nuestra interpretación de las actas de su última reunión es que una primera subida de tipos en septiembre sería precipitada. La actividad y el empleo de EEUU siguen mejorando pero la inflación continúa muy baja. Asimismo, varios miembros de la Fed mostraron cierta inquietud por la apreciación del dólar y la ralentización en China.

Esta semana los inversores seguirán deshojando la margarita de la Fed ya que tiene lugar el simposio de banqueros centrales de **Jackson Hole**. La ausencia de Janet Yellen desluce el evento pero aun así habrá que seguir las declaraciones de los participantes para tratar de adelantar los pasos de los principales bancos centrales del mundo. El BCE y el Banco de Japón continuarán con sus medidas ultraexpansivas muchos meses más pero el Banco de Inglaterra y la Fed comenzarán pronto a normalizar su política monetaria. Aun así, nos vemos una primera subida de tipos por parte de la Fed en septiembre, menos aún con lo que está ocurriendo en China y los mercados.

En el **frente macro**, la semana viene cargada de referencias como las lecturas del PIB 2T en EEUU, Alemania, GB y España, el IFO alemán, los pedidos de bienes duraderos y cifras inmobiliarias en EEUU y datos de precios a ambos lados del Atlántico.

Después de un comienzo de año estelar, **las bolsas están atascadas** y no consiguen alcanzar nuevos máximos desde abril (mayo en el caso del S&P500). Esperábamos un verano complicado, con Grecia y la Reserva Federal bloqueando el mercado, como efectivamente está ocurriendo, pero además de estos factores se ha sumado la preocupación por China y una nueva caída del crudo, lo que mantendrá al **mercado en tensión una temporada más**. A priori la renta variable de los países desarrollados es una buena opción de inversión pero **lo que estamos viviendo estos días nos hace replantearnos la situación**. Por lo pronto, los inversores más agresivos pueden aprovechar la situación tomando posiciones inversas en RV emergente, con un ETF, por ejemplo.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sietos 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

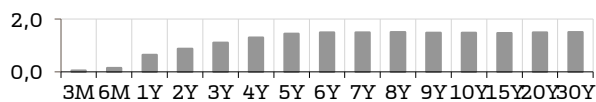
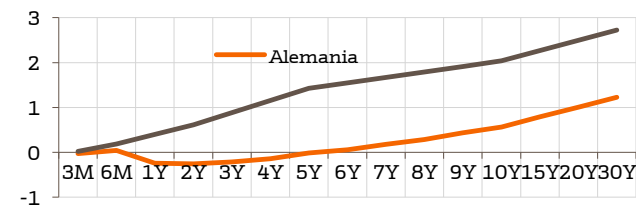
Semana del 24 al 31 de agosto

Tipos de interés

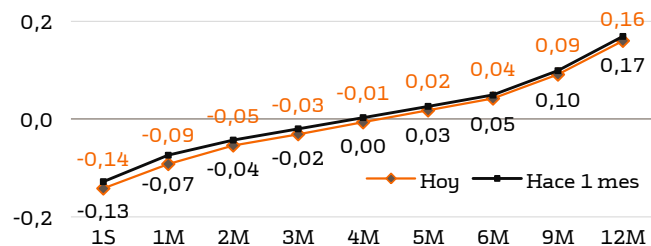
	21-ago-15	14-ago-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,27%	-0,27%	0,3	-16,9
Alemania 10A	0,54%	0,66%	-11,8	0,1
EEUU 2A	0,58%	0,72%	-14,2	-8,4
EEUU 10A	1,99%	2,20%	-20,5	-17,8

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

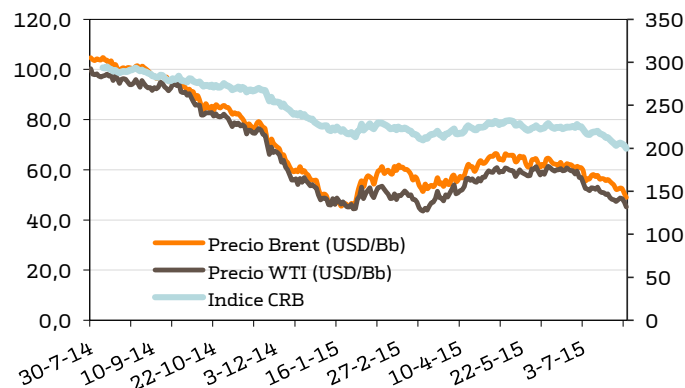


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	14-ago-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,1458	1,1109	3,1%	-5,5%
Euro-Yen	138,66	138,100	0,4%	4,6%
Euro-Libra	0,73	0,710	-203,1%	-6,3%
Euro-CHF	1,08	1,084	-0,4%	11,5%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRE)



Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L;14:50h	FR	Emite letras
M;10:30h	ESP	Emite letras a 3 y 9 meses
X;11:00h	ITA	Emite bonos cupón cero
J;11:00h	ITA	Emite letras
V;11:00h	ITA	Emite bonos

Bonos: "Expectativas de inflación a la baja"

El petróleo profundizó su caída hasta mínimos de 2009. Además, la depreciación de las divisas asiáticas presiona a la baja los precios de importación en Europa y EEUU, lo que redundará en menores tasas de inflación, lo que repercute en las expectativas de inflación y por ende, en la TIR de los bonos. En este escenario, la RF continuará al alza si bien cifras macro como el IFO alemán, los duraderos en EEUU y la inflación a ambos lados del Atlántico pueden ejercer cierta presión a la baja. En relación a los periféricos, se han vuelto a ver perjudicados por la inestabilidad política en Grecia. Así, nos alegramos de haber deshecho posiciones en el fondo Natixis Souverains como publicamos en el informe de CMF. **Rango estimado TIR Bund: 0,50%-0,60%.**

Divisas: "Previsiblemente el Dólar corregirá"

Eurodólar (€/USD).- La publicación de las Actas de la Fed el miércoles, donde se alejaban las expectativas de subida de tipos en septiembre, marcaba una pronunciada depreciación del dólar que llegó a tocar los 1,139€. Para esta semana podríamos ver una moderación del cruce hacia el entorno del 1,125€ reforzada por la publicación el jueves del PIB, esperado en casi un +1% por encima del anterior dato. **Rango estimado semanal: 1,131-1,110.**

Eurolibra (€/GBP).- La semana pasada vimos como la Libra se parecía con los buenos datos de inflación publicados el martes pero luego dio paso a una depreciación contagiada por el alejamiento de subida de tipos en EE.UU. Para esta semana esperamos lateralidad hasta el viernes cuando se publica el PIB que podría sorprender al alza apreciando así la divisa. **Rango estimado semanal: 0,710-0,723.**

Euroyen (€/JPY).- El cruce acaba la semana prácticamente igual después de varios movimientos de ida y vuelta. La publicación de un dato de inflación reducida el próximo viernes podría marcar la depreciación de la divisa nipona y podría dar pie al anuncio de nuevos estímulos por parte del BoJ. **Rango estimado semanal: 139,1-137,50.**

Eurosuizo (€/CHF).- Ligera apreciación del franco la semana pasada. Sin embargo, en los próximos días esperamos una ligera depreciación de la divisa suiza ante la publicación de un PIB del 2T en el país que mostrará cierta ralentización (+0,9% estimado vs. +1,1% anterior). **Rango estimado semanal: 1,07/1,09.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
M;8:00h	ALE	PIB (final)	2T	a/a	1,6%	1,6%
M;10:00h	ALE	IFO Clima Empresarial	Ago	Ind.	107,6	108
M;15:00h	EEUU	Var.P. vivda. SP/CS	Jun	a/a	5,1%	4,9%
M;16:00h	EEUU	Confianza Consumidor	Ago		93,4	90,9
M;16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda Nueva	Jul	000	510K	482K
X;14:30h	EEUU	Ped. Bienes Duraderos	Jul	m/m	0,4%	0,8%
J;9:00h	ESP	PIB (final)	2T	a/a	--	3,1%
J;14:30h	EEUU	PIB anual. trim(1ª rev.)	2T		3,2%	2,3%
J/S; s/h	EEUU	Simposio bancos centrales Jackson Hole				
V;1:30h	JAP	IPC	Jul	a/a	0,2%	-0,8%
V;9:00h	ESP	IPC (preliminar)	AGO	a/a	--	2,3%
V;10:30h	RU	PIB (preliminar)	2T	a/a	2,6%	0,39
V;11:00h	UEM	Indicadores de confianza	Aug	Ind.	--	--
V;14:00h	ALE	IPC (preliminar)	Ago	a/a	0,2%	0,1%
V;14:30h	EEUU	PCE deflactor	Jul	a/a	0,3%	0,4%

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/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

CHINA.- El Gobierno ha tomado una nueva medida para tratar de frenar la sangría en su bolsa: permitirá a los planes de pensiones invertir hasta el 30% en renta variable. A pesar del anuncio, índices como el Shanghai A se dejan -8% esta mañana.

EE.UU./FED.- Laurence Summers, ex - Secretario del Tesoro (1999/2001) y ex - Presidente de Harvard (2001/06), defiende hoy en un artículo en el FT (<http://www.ft.com/intl/cms/s/2/f664a7e0-4978-11e5-b558-8a9722977189.html#axzz3jhxvNCgE>) que si la Fed subiera tipos cometería un error peligroso, ya que pondría en riesgo sus 3 objetivos básicos: estabilidad de precios, pleno empleo y estabilidad financiera. También defiende que la situación actual del mercado de bonos indica que los tipos de interés reales permanecerán próximos a cero en las economías desarrolladas a lo largo de la próxima década. **OPINIÓN:** Esta perspectiva coincide con el mensaje que venimos transmitiendo sobre los niveles de tipos esperados para los próximos años en las economías desarrolladas y, sobre todo, con nuestra estimación de que la Fed subirá tipos más tarde de lo que generalmente se descuenta y que, como pronto, ejecutaría la primera subida en diciembre de este año (las otras opciones, que cuentan con más adeptos, son septiembre y octubre). Las complicaciones derivadas de China - algo sobre lo que igualmente venimos advirtiendo desde hace al menos 1 año - refuerzan el retraso de cualquier movimiento por parte de la Fed.

UEM.- (i) Los PMI preliminares de agosto batieron expectativas: PMI Manufacturero 52,4 vs 52,2 estimado y 52,4 anterior; PMI Servicios 54,3 vs 54,0 e. y 54,0 ant.; PMI Compuesto 54,1 vs 53,7 e. y 53,9 ant. Esta mejora se debe especialmente a Alemania (PMI Compuesto 54,0 vs 53,6 e. y 53,7 ant.) ya que Francia ha caído (de 51,5 a 51,3). (ii) La confianza del consumidor mejoró en agosto algo más de lo previsto: pasa de -7,1 a -6,8 vs -6,9 estimado.

JAPÓN.- El indicador adelantado final de junio se sitúa en 106,5 vs 107,2 anunciado previamente.

Leer más en:

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

2.- Bolsa española

TALGO (Comprar; Pº Objetivo 8,4€; Cierre 5,87€; Var. Día -0,76%).- Alcanza un acuerdo con el Estado de Wisconsin por la cancelación de los contratos de compra de 2009.- Wisconsin adeudaba un importe de 9,8M€ por la cancelación de un contrato de fabricación y mantenimiento de 2 trenes intercity en 2009. Mediante este acuerdo, Talgo ha recibido el importe y se compromete a abonar el 30% de los trenes cuando sean vendidos a un tercero. En caso de que sea mediante *leasing*, será hasta un máximo del 10% del importe anual. **OPINIÓN:** es una noticia positiva porque despeja la incertidumbre al respecto y además es con un desenlace favorable para Talgo. No obstante, el impacto será previsiblemente moderado puesto que se esperaba un acuerdo similar y el importe es reducido.

3.- Bolsa europea

No hay noticias relevantes.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: *Utilities* -1,22%; *Teleco.* -1,72%; *Mat. Básicos* -2,40%

Los peores: *Tecnología* -4,30%; *Energía* -3,50%; *Consumo* -3,30%

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **SALES FORCE (69,15\$; +1,96%)**, después de que la compañía anunciara un mayor beneficio esperado; El resto de subidas del S&P del viernes no las consideramos significativas ya que tan solo 10 compañías superaron el umbral del +0,0% como resultado de la caída del -3,19% del índice.

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

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

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

Avenida de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) INTUIT (77,96\$; -13,26%), sufrió su mayor caída en más de 10 años después de que las débiles previsiones anunciadas para sus ventas anuales que se vio amplificada por las fuertes ventas del mercado; (ii) MARATHON (48,38\$; -9,21%), VALERO (61,14\$; -9,09%), TESORO (93,61\$, -8,19\$) y otras muchas refinerías sufrieron caídas por los descensos en los precios del crudo que llegó a tocar los 39,00\$; (iii) APPLE (105,76\$; 6,12%), la compañía publicó nuevas modificaciones a su último gadget: el iWhatch. El mercado no lo leyó positivamente y la compañía cayó con fuerza.

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

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

<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)

Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Area Geográfica		
Middle East BRICs (excepto India) Grecia Turquía Portugal Europa del Este Latam Australia Canadá	España India Reino Unido México Sudeste asiático	UEM EE.UU. Japón
Tipo de activo		
Bonos corporativos Bonos high yield Bonos emergentes Materias primas	Bonos soberanos Petróleo Oro	Bolsas, especialmente Europa Fondos de retorno absoluto Inmuebles
Sector		
Construcción	Petroleras Tecnología Seguros Media Telecomunicaciones Autos Utilities Aerolíneas	Consumo Básico Consumo Discrecional Industriales Concesiones Turismo Inmobiliario (activos) Bancos y Financieras Biotecnología / Farmacéuticas
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
AENA	Ejecutada (Stop Loss)	Cerramos esta idea que tocó <i>stop loss</i> el jueves pasado, con una pérdida de -1,9%.	03/08/2015 104,0 €	102€	111€
ETF IBEX	Ejecutada (Stop Loss)	Cerramos esta idea que tocó <i>stop loss</i> el jueves pasado con un retroceso de -3,2%.	17/08/2015 107,5€	105,2	112,4
ETF Inverso RV Emergente (EUM)	Comprar	Creemos que la RV emergente seguirá sufriendo el contagio de la ralentización económica china. Este ETF es inverso y sólo se recomienda para los inversores agresivos.	24/08/2015 30,38\$	29,50\$	32,0\$
Natixis Souverans Euro	Venta en carteras modelo de fondos de agosto	Aprovechamos los recientes repuntes en renta fija para salir del fondo. Link a las Carteras de Fondos: https://broker.bankinter.com/stf/analisis/analisis_bankinter/cartera_modelo_fondos.pdf			

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)

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

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

Avda. de Bruselas, 12

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

28108 Alcobendas
(Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

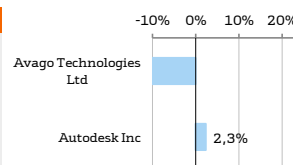
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías americanas

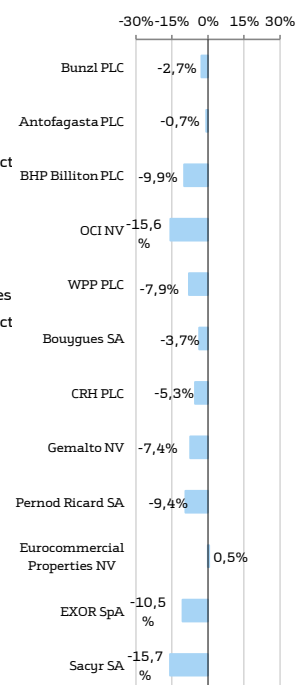
Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	ubicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
26-ago-15	Avago Technologies Ltd	2,135 \$/acc	162,0%	Confirmed	-10,9%	28.947	Semiconductors
27-ago-15	Autodesk Inc	0,173 \$/acc	-35,1%	Confirmed	2,3%	11.783	Software

Variación mensual



Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
24-ago-15	Bunzl PLC	n.d.		Confirmed	5.981	Commercial Services
25-ago-15	Antofagasta PLC	n.d.		Confirmed	5.550	Mining
25-ago-15	BHP Billiton PLC	n.d.		Confirmed	56.540	Mining
26-ago-15	OCI NV	n.d.		Confirmed	5.421	Chemicals
26-ago-15	WPP PLC	0,340 Eur/acc		Confirmed	17.548	Advertising
27-ago-15	Bouygues SA	0,280 Eur/acc		Confirmed	10.875	Engineering&Construct
27-ago-15	CRH PLC	n.d.		Confirmed	14.849	Building Materials
27-ago-15	Gemalto NV	1,460 Eur/acc		Confirmed	6.447	Computers
27-ago-15	Pernod Ricard SA	n.d.		Confirmed	26.232	Beverages
28-ago-15	Eurocommercial Properti	0,465 Eur/acc	-43,7%	Confirmed	1.882	REITS
28-ago-15	EXOR SpA	n.d.	-46,9%	Confirmed	10.103	Investment Companies
31-ago-15	Sacyr SA	n.d.	88,0%	Confirmed	1.370	Engineering&Construct



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

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

28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

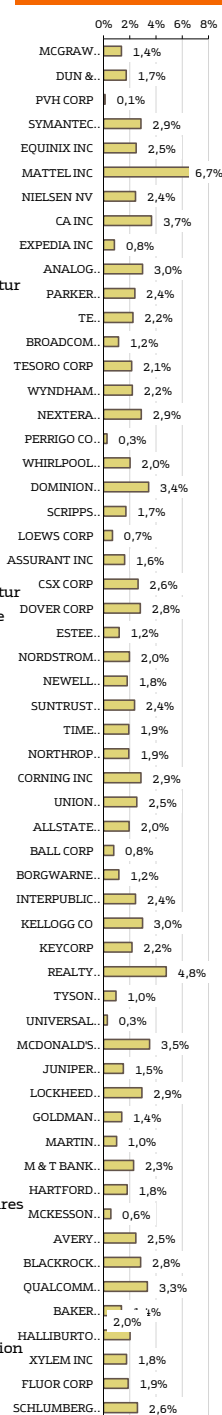
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

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

Reperto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
24-ago-15	10-sep-15	MCGRAW HILL FINANCIAL IN	Regular Cash	0,3300 USD	1,37%	26.290.800.000	New York	Commercial Services
24-ago-15	11-sep-15	DUN & BRADSTREET CORP	Regular Cash	0,4625 USD	1,73%	3.859.907.035	New York	Software
24-ago-15	15-sep-15	PVH CORP	Regular Cash	0,0375 USD	0,13%	9.284.620.932	New York	Retail
24-ago-15	16-sep-15	SYMANTEC CORP	Regular Cash	0,1500 USD	2,86%	14.347.107.684	NASDAQ GS	Internet
24-ago-15	16-sep-15	EQUINIX INC	Regular Cash	1,6900 USD	2,49%	15.453.395.984	NASDAQ GS	REITS
24-ago-15	18-sep-15	MATTEL INC	Regular Cash	0,3800 USD	6,73%	7.645.890.572	NASDAQ GS	Toys/Games/Hobbies
25-ago-15	10-sep-15	NIELSEN NV	Regular Cash	0,2800 USD	2,44%	16.846.209.822	New York	Media
25-ago-15	15-sep-15	CA INC	Regular Cash	0,2500 USD	3,66%	12.060.863.081	NASDAQ GS	Software
25-ago-15	17-sep-15	EXPEDIA INC	Regular Cash	0,2400 USD	0,84%	14.787.108.232	NASDAQ GS	Internet
26-ago-15	09-sep-15	ANALOG DEVICES INC	Regular Cash	0,4000 USD	2,98%	16.869.429.238	NASDAQ GS	Semiconductors
26-ago-15	11-sep-15	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	0,6300 USD	2,38%	14.701.119.723	New York	Miscellaneous Manufactur
26-ago-15	11-sep-15	TE CONNECTIVITY LTD	Regular Cash	0,3300 USD	2,25%	23.648.136.771	New York	Electronics
26-ago-15	14-sep-15	BROADCOM CORP-CL A	Regular Cash	0,1400 USD	1,16%	29.397.009.766	NASDAQ GS	Semiconductors
26-ago-15	14-sep-15	TESORO CORP	Regular Cash	0,5000 USD	2,14%	11.523.084.895	New York	Oil&Gas
26-ago-15	14-sep-15	WYNDHAM WORLDWIDE COI	Regular Cash	0,4200 USD	2,19%	9.069.720.883	New York	Lodging
26-ago-15	15-sep-15	NEXTERA ENERGY INC	Regular Cash	0,7700 USD	2,88%	48.357.009.185	New York	Electric
26-ago-15	15-sep-15	PERRIGO CO PLC	Regular Cash	0,1250 USD	0,27%	27.388.163.981	New York	Pharmaceuticals
26-ago-15	15-sep-15	WHIRLPOOL CORP	Regular Cash	0,9000 USD	2,03%	13.927.033.248	New York	Home Furnishings
26-ago-15	20-sep-15	DOMINION RESOURCES INC/V	Regular Cash	0,6475 USD	3,44%	44.811.871.939	New York	Electric
27-ago-15	10-sep-15	SCRIPPS NETWORKS INTER-C	Regular Cash	0,2300 USD	1,70%	6.940.006.020	New York	Media
27-ago-15	14-sep-15	LOEWS CORP	Regular Cash	0,0625 USD	0,67%	13.463.062.354	New York	Insurance
27-ago-15	15-sep-15	ASSURANT INC	Regular Cash	0,3000 USD	1,60%	5.001.361.581	New York	Insurance
27-ago-15	15-sep-15	CSX CORP	Regular Cash	0,1800 USD	2,63%	27.050.930.951	New York	Transportation
27-ago-15	15-sep-15	DOVER CORP	Regular Cash	0,4200 USD	2,81%	9.351.938.153	New York	Miscellaneous Manufactur
27-ago-15	15-sep-15	ESTEE LAUDER COMPANIES-C	Regular Cash	0,2400 USD	1,20%	29.769.157.029	New York	Cosmetics/Personal Care
27-ago-15	15-sep-15	NORDSTROM INC	Regular Cash	0,3700 USD	1,97%	14.326.228.151	New York	Retail
27-ago-15	15-sep-15	NEWELL RUBBERMAID INC	Regular Cash	0,1900 USD	1,81%	11.255.634.000	New York	Housewares
27-ago-15	15-sep-15	SUNTRUST BANKS INC	Regular Cash	0,2400 USD	2,36%	20.937.141.886	New York	Banks
27-ago-15	15-sep-15	TIME WARNER INC	Regular Cash	0,3500 USD	1,93%	59.292.769.307	New York	Media
27-ago-15	16-sep-15	NORTHROP GRUMMAN CORP	Regular Cash	0,8000 USD	1,94%	30.985.352.521	New York	Aerospace/Defense
27-ago-15	30-sep-15	CORNING INC	Regular Cash	0,1200 USD	2,86%	20.583.451.085	New York	Electronics
27-ago-15	30-sep-15	UNION PACIFIC CORP	Regular Cash	0,5500 USD	2,54%	75.011.937.091	New York	Transportation
27-ago-15	01-oct-15	ALLSTATE CORP	Regular Cash	0,3000 USD	1,96%	24.523.881.375	New York	Insurance
28-ago-15	15-sep-15	BALL CORP	Regular Cash	0,1300 USD	0,77%	9.279.343.202	New York	Packaging&Containers
28-ago-15	15-sep-15	BORGWARNER INC	Regular Cash	0,1300 USD	1,18%	10.007.637.405	New York	Auto Parts&Equipment
28-ago-15	15-sep-15	INTERPUBLIC GROUP OF COS	Regular Cash	0,1200 USD	2,45%	8.047.965.493	New York	Advertising
28-ago-15	15-sep-15	KELLOGG CO	Regular Cash	0,5000 USD	2,96%	23.852.577.161	New York	Food
28-ago-15	15-sep-15	KEYCORP	Regular Cash	0,0750 USD	2,18%	11.595.473.162	New York	Banks
28-ago-15	15-sep-15	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,1900 USD	4,79%	11.184.460.161	New York	REITS
28-ago-15	15-sep-15	TYSON FOODS INC-CL A	Regular Cash	0,1000 USD	0,96%	16.925.101.576	New York	Food
28-ago-15	15-sep-15	UNIVERSAL HEALTH SERVICE	Regular Cash	0,1000 USD	0,28%	13.934.218.939	New York	Healthcare-Services
28-ago-15	16-sep-15	MCDONALD'S CORP	Regular Cash	0,8500 USD	3,50%	91.478.028.320	New York	Retail
28-ago-15	22-sep-15	JUNIPER NETWORKS INC	Regular Cash	0,1000 USD	1,51%	10.210.374.507	New York	Telecommunications
28-ago-15	25-sep-15	LOCKHEED MARTIN CORP	Regular Cash	1,5000 USD	2,93%	63.560.207.600	New York	Aerospace/Defense
28-ago-15	29-sep-15	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Regular Cash	0,6500 USD	1,38%	84.798.021.149	New York	Banks
28-ago-15	30-sep-15	MARTIN MARIETTA MATERIA	Regular Cash	0,4000 USD	0,99%	10.830.082.858	New York	Building Materials
28-ago-15	30-sep-15	M & T BANK CORP	Regular Cash	0,7000 USD	2,29%	16.293.709.261	New York	Banks
28-ago-15	01-oct-15	HARTFORD FINANCIAL SVCS	Regular Cash	0,2100 USD	1,80%	19.389.876.240	New York	Insurance
28-ago-15	01-oct-15	MCKESSON CORP	Regular Cash	0,2800 USD	0,55%	47.068.623.336	New York	Pharmaceuticals
31-ago-15	16-sep-15	AVERY DENNISON CORP	Regular Cash	0,3700 USD	2,45%	5.509.124.859	New York	Household Products/Wares
31-ago-15	22-sep-15	BLACKROCK INC	Regular Cash	2,1800 USD	2,84%	50.936.616.179	New York	Diversified Finan Serv
31-ago-15	23-sep-15	QUALCOMM INC	Regular Cash	0,4800 USD	3,33%	90.516.958.051	NASDAQ GS	Semiconductors
31-ago-15	23-sep-15	BAKER HUGHES INC	Regular Cash	0,1700 USD	1,37%	21.584.892.239	New York	Oil&Gas Services
31-ago-15	23-sep-15	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,1800 USD	2,02%	30.505.996.521	New York	Oil&Gas Services
31-ago-15	23-sep-15	XYLEM INC	Regular Cash	0,1408 USD	1,76%	5.820.677.773	New York	Machinery-Diversified
31-ago-15	02-oct-15	FLUOR CORP	Regular Cash	0,2100 USD	1,87%	6.518.098.492	New York	Engineering&Construction
31-ago-15	09-oct-15	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,5000 USD	2,58%	98.072.301.143	New York	Oil&Gas Services

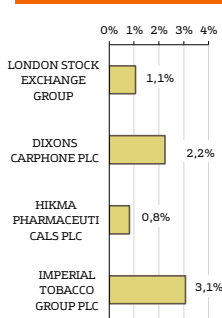
Rent. x Dividendo



Reperto de dividendos de las compañías de FTSE 100, EuroStoxx 50 e Ibx 35

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
27-ago-15	22-sep-15	LONDON STOCK EXCHANGE (Interim		12,0000 GBP	1,06%	8.579.907.962	London	Diversified Finan Serv
27-ago-15	25-sep-15	DIXONS CARPHONE PLC	Final	6,6667 GBP	2,24%	4.858.015.377	London	Retail
27-ago-15	25-sep-15	HIKMA PHARMACEUTICALS F	Interim	0,1222 USD	0,82%	4.623.927.226	London	Pharmaceuticals
27-ago-15	30-sep-15	IMPERIAL TOBACCO GROUP P	2nd Interim	23,7778 GBP	3,07%	29.660.245.844	London	Agriculture
27-ago-15	02-oct-15	INTERCONTINENTAL HOTELS	Interim	19,6667 GBP	2,41%	5.614.868.348	London	Lodging

Rent. x Dividendo



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)

(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 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:

<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 web link in Browser" con el botón derecho de su ratón.

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var 3M	% Var An. Año	Capitalización (M)	PER				BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div.'15e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2015e	2016e	D/FFPP (Ultimo)	Media5A	P/VC 2015e	2016e	Recomendación
							2014r	2015e	2016e	2014r	2015e	Var. %	2016e	Var. %										
EuroStoxx 50	3.247	-7,0%	-9,8%	3,2%	2.522.220	18,9 x	13,9 x	12,7 x	149.333	186.364	25%	204.562	37%	3,7%										
Air Liquide	107,00	-7,4%	-9,0%	4,0%	36.811	20,3 x	20,0 x	18,5 x	1.665	1.840	11%	1.995	8%	2,5%	16/05/16	15,6%	15,2%	15,4%	0,5 x	3,0 x	3,1 x	2,7 x	2,7 x	Comprar
Airbus	57,39	-8,0%	-9,0%	38,8%	45.200	29,5 x	17,0 x	16,2 x	2.343	2.715	16%	2.718	0%	2,5%	30/05/16	17,5%	30,9%	26,5%	-0,4 x	3,0 x	7,9 x	4,1 x	4,1 x	Comprar
Allianz	139,90	-8,2%	-8,4%	1,9%	63.934	9,9 x	9,5 x	9,7 x	6.221	6.690	8%	6.548	-2%	5,2%	05/05/16	11,4%	11,1%	10,3%	0,1 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
AB INBEV	96,47	-8,1%	-15,5%	2,8%	155.147	13,0 x	20,6 x	19,6 x	9.216	8.788	-5%	9.112	4%	3,2%	11/11/15	22,7%	16,9%	16,9%	0,8 x	3,1 x	3,7 x	3,3 x	3,3 x	Neutral
ASML	76,99	-6,8%	-14,5%	-14,0%	33.362	36,5 x	23,0 x	18,2 x	1.197	1.442	21%	1.782	24%	1,0%	29/04/16	21,9%	18,6%	20,9%	-0,2 x	4,5 x	4,2 x	3,6 x	3,6 x	Comprar
A. Generali	16,66	-5,7%	-3,9%	-2,0%	25.938	73,1 x	10,7 x	10,1 x	1.670	2.400	44%	2.572	7%	4,3%	23/05/16	6,1%	9,9%	9,8%	0,5 x	1,2 x	1,1 x	1,0 x	1,0 x	Vender
AXA	22,07	-7,7%	-8,5%	14,9%	53.950	13,1 x	9,8 x	9,3 x	5.024	5.555	11%	5.901	6%	4,9%	06/05/16	8,7%	8,6%	8,8%	-0,2 x	0,7 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
BBVA	8,34	-7,4%	-10,3%	6,2%	52.573	24,5 x	14,8 x	10,6 x	2.618	3.378	29%	4.990	48%	3,6%	29/09/15	5,1%	6,9%	9,4%	2,8 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
B. Santander	5,60	-5,7%	-14,6%	-20,0%	80.130	15,5 x	10,7 x	9,7 x	5.816	7.287	25%	8.284	14%	3,5%	11/01/16	5,6%	7,9%	8,4%	2,8 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
Basf	69,26	-9,2%	-12,4%	-0,9%	63.614		13,1 x	11,5 x	5.155	4.824	-6%	5.417	12%	4,2%	02/05/16	19,1%	17,0%	17,9%	0,5 x	2,4 x	2,1 x	2,1 x	2,1 x	Neutral
Bayer	118,25	-8,3%	-9,7%	4,6%	97.787		16,8 x	15,0 x	3.426	5.816	70%	6.532	12%	2,1%	02/05/16		26,6%	26,2%	1,0 x	3,3 x	4,4 x	3,9 x	3,9 x	Comprar
BMW	80,13	-7,0%	-12,6%	-10,7%	51.688	10,7 x	8,6 x	8,2 x	5.798	6.090	5%	6.438	6%	4,2%	13/05/16	16,6%	16,1%	14,6%	1,0 x	1,5 x	1,4 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
BNP Paribas	55,58	-4,4%	-2,8%	12,8%	69.263	13,4 x	10,0 x	9,1 x	157	6.986		7.785	11%	4,4%	20/05/16	4,9%	8,3%	8,5%	5,0 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
Carrefour	28,55	-5,5%	-8,5%	12,8%	21.083	63,0 x	16,9 x	14,8 x	1.249	1.216	-3%	1.379	13%	2,6%	15/06/16	16,5%	12,3%	13,2%	0,5 x	2,1 x	2,3 x	1,8 x	1,8 x	Neutral
Cie de St Gobain	39,67	-6,4%	-5,4%	12,6%	22.751	41,9 x	16,5 x	13,7 x	953	1.359	43%	1.650	21%	3,2%	13/06/16	4,2%	7,5%	8,7%	0,4 x	1,1 x	1,1 x	1,2 x	1,2 x	Neutral
Nokia	5,51	-7,5%	-11,1%	-16,0%	20.268	97,0 x	17,4 x	16,3 x	3.462	1.201	-65%	1.258	5%	3,0%	06/05/16	2,0%	13,7%	12,7%	-0,7 x	2,1 x	2,2 x	2,0 x	2,0 x	Neutral
Daimler	70,37	-8,6%	-14,1%	2,0%	75.284		8,8 x	7,9 x	6.962	8.520	22%	9.441	11%	4,3%	07/04/16	16,6%	17,9%	17,8%	-0,4 x	1,4 x	1,6 x	1,4 x	1,4 x	Comprar
Danone	56,60	-6,2%	-8,5%	3,9%	37.070	17,7 x	19,4 x	17,7 x	1.119	1.741	56%	1.940	11%	2,8%	03/05/16	12,1%	13,8%	14,6%	0,7 x	2,6 x	2,9 x	2,5 x	2,5 x	Neutral
Deutsche Bank	26,47	-8,6%	-13,7%	5,9%	36.509		9,6 x	7,8 x	1.663	4.194	152%	4.760	13%	2,8%	20/05/16	1,4%	4,4%	6,1%	1,2 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar
Deutsche Post	24,56	-6,2%	-12,0%	-9,2%	29.747		14,4 x	12,8 x	2.071	2.072	0%	2.370	14%	3,6%	19/05/16	20,0%	20,3%	21,2%	0,2 x	2,3 x	2,8 x	2,5 x	2,5 x	Neutral
Deutsche Telekom	14,90	-9,3%	-11,6%	12,4%	68.616		20,3 x	17,5 x	2.924	3.408	17%	3.929	15%	3,6%	26/05/16	-0,6%	11,2%	12,9%	1,3 x	1,7 x	2,5 x	2,3 x	2,3 x	Neutral
E.ON	10,47	-10,1%	-14,2%	-26,2%	20.950	12,2 x	12,5 x	13,0 x	-3.160	1.637	-48%	1.592	-3%	4,8%	09/06/16	0,5%	6,3%	5,7%	0,5 x	0,9 x	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
Enel	3,97	-6,1%	-7,2%	7,5%	37.369		12,3 x	12,3 x	517	3.027	485%	3.024	0%	4,1%	20/06/16	3,7%	9,0%	8,6%	0,8 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
ENI	14,28	-8,2%	-9,7%	-1,6%	51.896	16,5 x	24,8 x	15,3 x	1.291	2.061	60%	3.407	65%	5,8%	23/05/16	8,2%	3,4%	5,6%	0,3 x	1,1 x	0,8 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
Essilor	104,30	-8,2%	-12,1%	12,5%	22.543	27,1 x	28,1 x	25,0 x	929	799	-14%	900	13%	1,1%	23/05/16	18,1%	14,9%	15,2%	0,3 x	3,9 x	4,1 x	3,6 x	3,6 x	Neutral
GdF-Suez	16,21	-5,9%	-6,7%	-16,6%	39.476	42,6 x	13,3 x	11,8 x	2.440	2.924	20%	3.283	12%	6,3%	02/05/16	-3,2%	5,7%	6,5%	0,5 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
Iberdrola	6,10	-3,4%	-4,6%	10,9%	38.623	11,1 x	16,1 x	14,9 x	2.327	2.400	3%	2.571	7%	4,5%	13/01/16	7,5%	6,6%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
Inditex	29,01	-5,6%	-5,5%	22,4%	90.414	31,2 x	30,5 x	27,9 x	2.501	2.950	18%	3.321	13%	2,1%	02/05/16	27,4%	26,0%	26,2%	-0,4 x	6,8 x	8,9 x	6,9 x	6,9 x	Comprar
ING	13,16	-6,8%	-15,5%	21,5%	50.902	13,3 x	11,8 x	11,1 x	1.251	4.598	268%	4.573	-1%	5,6%	13/05/16	4,6%	10,0%	9,8%	3,2 x	0,6 x	1,1 x	1,0 x	1,0 x	Vender
Intesa	3,16	-6,7%	-10,3%	30,6%	52.739	45,6 x	15,4 x	13,3 x	1.251	3.439	175%	3.992	16%	4,0%	23/05/16	-1,2%	7,6%	8,4%	4,2 x	0,6 x	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
K. Philips	23,00	-6,0%	-4,9%	-4,8%	21.903	77,4 x	16,7 x	14,2 x	415	1.323	219%	1.497	13%	3,6%	09/05/16	4,6%	11,9%	12,3%	0,2 x	1,7 x	1,9 x	1,8 x	1,8 x	Vender
L'Oreal	154,20	-7,2%	-9,0%	10,7%	86.308	25,8 x	24,7 x	23,0 x	4.910	3.522	-28%	3.783	7%	2,0%	02/05/16	17,1%	16,6%	16,4%	0,0 x	3,2 x	3,8 x	3,6 x	3,6 x	Comprar
LVMH	145,70	-8,7%	-12,3%	10,2%	74.017	17,9 x	19,0 x	16,8 x	5.648	3.853	-32%	4.385	14%	2,5%	19/04/16	17,1%	16,1%	16,2%	0,2 x	2,9 x	3,2 x	2,6 x	2,6 x	Neutral
Munich RE	161,90	-3,6%	-4,8%	-2,3%	27.012	11,1 x	9,0 x	9,5 x	3.153	3.017	-4%	2.728	-10%	4,9%	28/04/16	12,1%	9,5%	8,5%	0,1 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Vender
Orange	13,68	-7,9%	-10,6%	-3,3%	36.237		14,9 x	13,8 x	925	2.454	165%	2.661	8%	4,4%	06/06/16	4,8%	8,9%	9,5%	0,9 x	1,1 x	1,2 x	1,2 x	1,2 x	Vender
Repsol	13,45	-7,6%	-15,5%	-13,5%	18.835	41,0 x	11,3 x	11,8 x	1.612	1.632	1%	1.628	0%	7,4%	24/12/15	4,9%	5,9%	5,9%	0,2 x	0,9 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Neutral
RWE	14,55	-11,4%	-23,2%	-43,3%	8.814		7,6 x	10,6 x	1.812	1.181	-35%	8,48	-28%	5,8%	21/04/16	1,6%	13,1%	8,8%	0,9 x	1,8 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Vender
Sanofi	88,26	-6,2%	-10,1%	16,7%	115.818	33,2 x	15,4 x	14,8 x	4.390	7.479	70%	7,762	4%	3,5%	09/05/16	7,6%	13,0%	12,9%	0,1 x	1,6 x	2,0 x	1,9 x	1,9 x	Neutral
SAP	59,96	-5,1%	-9,8%	2,9%	73.661	24,0 x	16,2 x	14,9 x	3.280	4.425	35%	4.779	8%	1,9%	13/05/16	20,5%	19,6%	19,2%	0,4 x	4,4 x	3,5 x	2,9 x	2,9 x	Neutral
Schneider Electric	55,97	-7,5%	-12,4%	-7,7%	32.888	19,9 x	14,2 x	12,7 x	1.941	2.267	17%	2.545	12%	3,5%	04/05/16	10,9%	10,6%	11,5%	0,2 x	1,8 x	1,6 x	1,5 x	1,5 x	Neutral
Siemens	88,40	-7,4%	-5,1%	-5,7%	77.880	40,4 x	13,7 x	12,7 x	5.373	5.257	-2%	5.732	9%	4,0%	27/01/16	15,3%	20,5%	16,5%	0,3 x	2,3 x	2,2 x	2,1 x	2,1 x	Neutral
Soc. Generale	43,54	-6,8%	-3,8%	24,4%	35.098	26,7 x	9,7 x	8,9 x	2.692	3.639	35%	3.976	9%	4,6%	27/05/16	3,5%	6,9%	6,9%	9,6 x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
Telefonica	12,80	-5,5%	-7,3%	8,6%	62.264	14,8 x	16,1 x	15,5 x	3.001	4.097	37%	4.034	-2%	5,8%	09/11/15	18,3%	16,6%	16,2%	1,7 x	2,7 x	2,6 x	2,3 x	2,3 x	Neutral
Total	41,08	-6,6%	-7,2%	-3,4%	99.182	11,5 x	11,6 x	10,7 x	3.200	8.205	156%	9.340	14%	5,8%	21/03/16	10,5%	10,0%	10,6%	0,3 x	1,4 x	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
Unibail-Rodamco	235,05	-4,5%	-3,6%	10,4%	23.183	11,2 x	22,1 x	20,8 x	1.671	1.032	-38%	1.092	6%	4,1%	23/03/16	11,1%	8,6%	8,8%	0,9 x	1,3 x	1,6 x	1,3 x	1,3 x	Vender
Unicredit	5,81	-6,2%	-5,8%	8,8%	34.661	56,5 x	13,0 x	10,2 x	2.008	2.530	26%	3.255												