

Semana del 5 al 12 de mayo

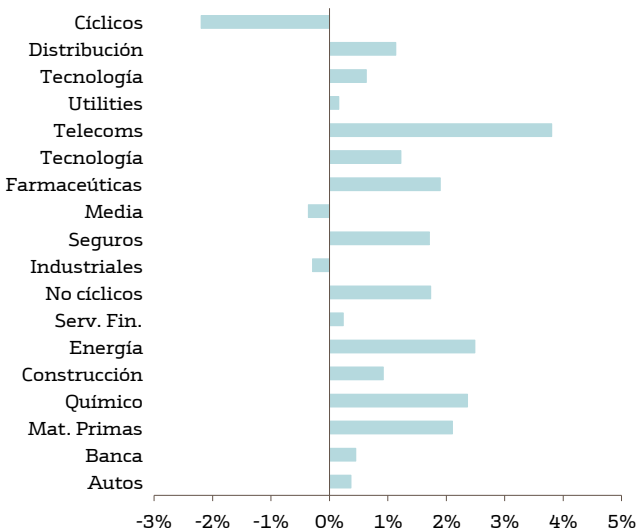
Realizado: 05-may-14 9:21 AM

Bolsas	02-may-14	25-abr-14	% sem.	% año
DJI	16.512,9	16.361,5	0,9%	-0,4%
S&P 500	1.881,1	1.863,4	1,0%	1,8%
NASDAQ	3.587,6	3.533,1	1,5%	-1,3%
Nikkei 225	14.457,5	14.429,3	0,2%	-11,3%
EuroStoxx50	3.177,9	3.147,4	1,0%	2,2%
IBEX 35	10.474,5	10.306,2	1,6%	5,6%
DAX	9.556,0	9.401,6	1,6%	0,0%
CAC 40	4.458,2	4.443,6	0,3%	3,8%
FTSE 100	6.822,4	6.685,7	2,0%	1,1%
FTSEMIB	21.782,0	21.441,6	1,6%	14,8%
TOPIX	995,0	983,5	1,2%	-10,1%
KOSPI	1.959,4	1.971,7	-0,6%	-2,6%
HANG SENG	22.260,7	22.223,5	0,2%	-4,5%
SENSEX	22.403,9	22.688,1	-1,3%	5,8%
Australia	5.458,1	5.536,1	-1,4%	2,0%
Middle East	5.058,4	5.153,2	-1,8%	17,9%
BOVESPA	52.980,3	51.399,4	3,1%	2,9%
MEXBOL	40.968,0	40.198,4	1,9%	-4,1%
MERVAL	6.782,0	6.557,3	3,4%	25,8%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

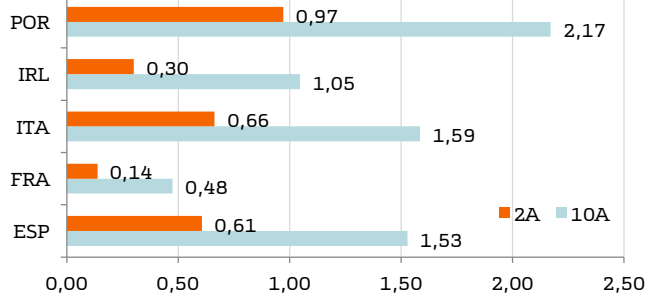
Futuros	*Var. desde cierre nocturno.	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P		1.869	-3	-0,2%
1er Vcto. DAX		9.600,0	32,5	0,3%
1er Vcto. EuroStoxx50		3.139	3	0,1%
1er Vcto. Bund		144,3	-0,4	-0,3%

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Diferencial vs bono alemán (Plazo 10 y 2 años, p.b.)



Bolsas: "Excluyendo la "ruleta rusa" que se juega en Ucrania, el mercado debería rebotar."

LA SEMANA PASADA se caracterizó por rebotes más o menos generosos en bolsas y bonos, especialmente periféricos de nuevo (que parecen dispuestos a agotar cuanto antes todo su recorrido pendiente), a pesar de que los factores de respaldo no eran tan rotundos... o, al menos, podríamos decir que fueron mixtos. Es cierto que los **movimientos corporativos** (Pfizer/Astrazéneca, GE vs Siemens/Alstom, etc) representaron un factor dinamizador potente que, además, ha venido para quedarse algún tiempo, pero también es cierto que el **conflicto Rusia/Ucrania** sigue abierto y que el PIB americano del miércoles salió realmente flojo (+0,1% vs +1,2% esperado vs +2,6% 4T'13), aunque su interpretación podría contar con atenuantes después de comprobar el viernes pasado que las cifras de empleo mejoran más rápidamente de lo esperado. En saldo semanal todas las bolsas principales arrojaron balances positivos, destacando el FT100 (+2,0%) e Ibex (+1,6%), aunque como contrapartida el S&P500 estuvo plano. En cualquier caso, el mercado, los activos de riesgo en particular, reaccionaron mejor de lo que cabía esperar considerando las circunstancias, síntoma de que **conviene fiarse más del ciclo expansivo en marcha y mirar al medio plazo al tomar decisiones**, que dejarse llevar por temores e incertidumbres de corto plazo.

ESTA SEMANA tenemos mucha macro, sendas emisiones de bonos irlandeses y españoles y 2 reuniones de bancos centrales (BoE y BCE), además de una comparecencia de Yellen (Fed) el miércoles por la noche ante el Comité de Economía del Senado. Pero lo **realmente importante será el resultado de la actual "ruleta rusa" que parece jugarse en Ucrania**, imposible de predecir su desenlace, y lo que pueda insinuar Draghi el jueves - ya que parece improbable que realice cualquier movimiento antes de su reunión de junio - con respecto a la adopción de alguna medida no convencional a favor de la reactivación económica. **¿Qué opciones tiene?** A estas alturas del ciclo, realmente útiles, casi ninguna o ninguna, en nuestra opinión. Bajar el tipo director más allá del 0,25% actual aportaría un beneficio marginal minúsculo, si alguno. Colocar el tipo de depósito en negativo (ahora en 0%) podría forzar algo la entrega de crédito, pero también es posible que, como reacción inmediata, las devoluciones de los LTROs se acelerasen. Parece irrealizable, por su complejidad práctica, la entrega de otro LTRO condicionado a la entrega de crédito. Finalmente, **la no esterilización del programa SMP bajo el cual en mayo 2010 el BCE compró aprox. 172.000M€ en bonos periféricos podría ser la opción más fácilmente realizable y más inmediata de aplicar**, pero no es obvio que ese importe resultase suficiente para cambiar las cosas en la economía de la Eurozona (aprox. 9,6bn€...), ni tampoco que la disponibilidad de más liquidez se tradujera en más entrega de crédito (los LTROs no han conseguido gran cosa al respecto). Entonces, **¿Qué podemos esperar? Probablemente, más "forward guidance"**, más palabras para tratar de manejar la situación, que no cuestan nada ni ponen nada en riesgo. El problema es que, haciendo eso, parece probable que consuma ya el escaso crédito que le queda con esa estrategia y esta semana el mercado se quede frío. Por su parte, Yellen probablemente continuará esforzándose para parecer más "dovish" de lo que se mostró en su primera rueda de prensa oficial como Presidenta de la Fed el 19 de marzo, por lo que no parece ninguna amenaza. El resto de la macro, bajando al detalle, seguirá siendo buena o neutral en el peor de los casos, las emisiones periféricas hace tiempo que no parecen tales por lo cómodo que se colocan, la presión del flujo de fondos sigue siendo notable, los resultados empresariales son decentes y los movimientos corporativos proporcionan un soporte de precios muy valioso. La biotecnología ha rebotado (Nasdaq Biotech aprox. +9% desde su mínimo el 15/4) y probablemente sucederá algo parecido con la tecnología poco a poco. Esta madrugada se ha publicado un **PMI Manufacturero chino según HSBC de nuevo flojo en abril (48,1)**, de manera que la economía china se encuentra en contracción desde enero, pero el mercado tiene asumida esta desaceleración y las bolsas arrancarían con modestos rebotes respaldadas por el resto de factores... y **cogidas con alfileres** debido al problema en Ucrania. De hecho, en este contexto **la única variable capaz de deteriorar el actual entorno es la impredecible: el conflicto Rusia/Ucrania**. Con su permiso, bolsas y bonos seguirán avanzando, aunque más lentamente que antes, o se estabilizarán (el bono español se ha colocado ya por debajo del 3%, lo que parece suficiente, por ahora), pero parece improbable que retrocedan de forma significativa porque las variables que les dan soporte parecen sólidamente asentadas... sobre todo una vez que la ralentización de los emergentes y la decepción sobre Japón parecen asumidas.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio
Ana de Castro González Jesús Amador Castrillo Rafael Alonso

Pág. 1 de 7

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

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

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

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

28046 Madrid

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cai/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.

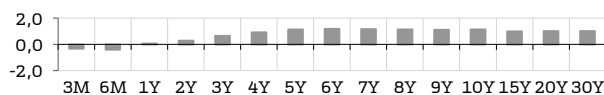
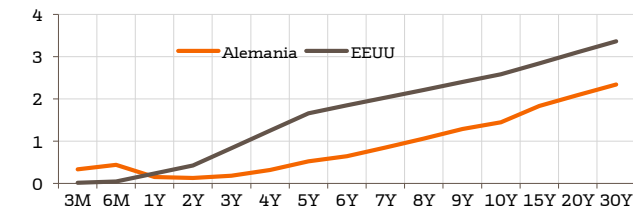
Semana del 5 al 12 de mayo

Tipos de interés

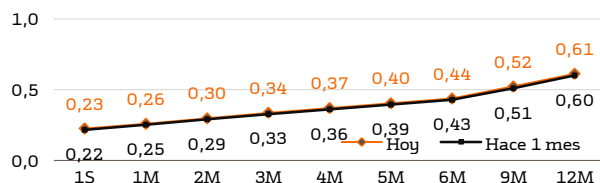
	02-may-14	25-abr-14	+/- sem.	+/- año
Alemania 2 años	0,13%	0,17%	-3,9	-8,3
Alemania 10 años	1,45%	1,48%	-3,3	-47,8
EEUU 2 años	0,42%	0,43%	-1,0	4,1
EEUU 10 años	2,58%	2,66%	-7,8	-44,4

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euríbor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

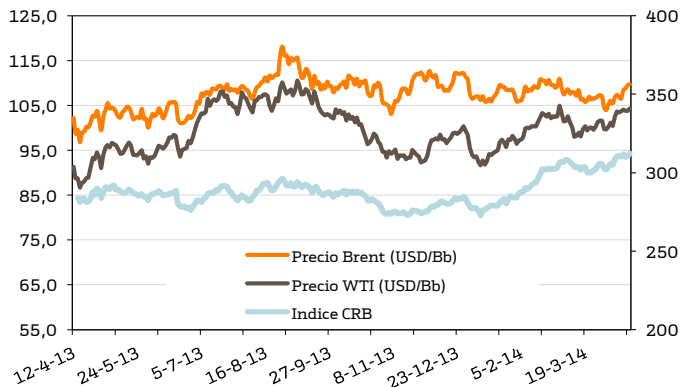


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	25-abr-14	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,3863	1,3834	0,3	1,0%
Euro-Yen	141,75	141,300	45,0	2,3%
Euro-Libra	0,82	0,823	-0,1	0,9%
Euro-CHF	1,22	1,220	0,0	0,8%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
L;14:50h	FRA	Emite 7.600M€ en letras
X;11:30h	R.U.	Emite 1.200M€ en bonos a 2044
X;11:30h	ALE	Emite 5.000M€ en bonos a 2019
J;10:30h	ESP	Bonos a 2017, 2020 y 2028
J;11:30h	IRL	Emite Bonos

Bonos: "Rally periférico a la espera del BCE"

La semana pasada fue claramente alcista para la deuda soberana, tanto core como periférica. Fue especialmente significativo el descenso en la TIR del bono español a 10 años a niveles inferiores a 3,0%, lo que supone su mínimo histórico, mientras que la deuda italiana también mejoró y el bono portugués estrechó su diferencial por el visto bueno de la Troika a las cuentas previsiones macro del gobierno, lo que permite al país salir del programa de rescate. Por otra parte, el Bund se vio favorecido como activo refugio ante el mayor riesgo que supone el agravamiento del conflicto en Ucrania. Esta semana, los bonos se mantendrán respaldados a la espera de la emisión de bonos española y la reunión del BCE del jueves, ante la expectativa de que Mario Draghi pueda anunciar alguna medida adicional de política expansiva, como un programa de compra de activos. En el caso de que no fuera así, la rentabilidad del bono español podría situarse de nuevo en 3,0% y la TIR del Bund aumentar levemente, en un rango

Divisas: "El rumbo del euro dependerá de M. Draghi."

Eurodólar (€/USD).- El dólar se depreció la semana pasada después de la publicación del PIB 1T'14 en EE.UU. que fue débil (+0,1% vs +2,6% anterior), mientras que la reunión de la FED no tuvo prácticamente impacto al no incluir novedades relevantes. Finalmente, la publicación de buenas cifras de Creación de Empleo No Agrícola moderó la depreciación del dólar. De cara a los próximos días, el cruce de divisas dependerá en gran medida de la reunión de tipos del BCE y de la posibilidad de que la institución introduzca alguna medida de estímulo adicional, si así fuera, sería depreciatorio para el euro. **Rango estimado (semana): 1,381, 1389.**

Euroyen (€/JPY).- La semana pasada el yen se apreció ligeramente con respecto al euro y ésta comienza de la misma manera, después de que Kuroda (BoJ) haya expuesto que la economía japonesa se está recuperando y que el impacto de la subida del IVA está siendo incluso menor de lo esperado, lo que reduce las expectativas de que el BoJ introduzca más estímulos monetarios en la economía. De cara a los próximos días la clave será la reunión de tipos del BCE: si Mario Draghi decide la introducción de alguna medida de estímulo adicional, será depreciatorio para el euro. **Rango estimado (semana): 140,9/141,9.**

Eurolibra (€/GBP). La libra recuperó la senda alcista durante la semana pasada apoyada en los buenos datos de actividad y crecimiento de la economía británica que continúa dando claros signos de aceleración. Así la cotización de la libra concluyó la semana en nivel de 0,822. Para esta semana esperamos un nuevo movimiento alcista (apreciador) apoyado en unas mayores perspectivas de inflación en el Reino Unido (el jueves haya reunión del BoE y del BCE). **Rango semanal estimado: 0,822/0,815.**

Eurosuizo (€/CHF). A pesar de que la cotización del franco se mantuvo estable durante gran parte de la semana, el aumento de la tensión geopolítica en Ucrania/Rusia se notó en el cruce del franco contra el euro que llegó a tocar el nivel de 1,221. Para esta semana esperamos que el franco continúe soportado en los niveles actuales ante la perspectiva de una política monetaria laxa por parte del BCE, toda vez que la tensión en Ucrania no parece relajarse. **Rango semanal estimado: 1,218/1,214**

Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Previo
L;11:00h	UEM	Precios Producción	Mar	a/a	-1,7%	-1,7%
L;11:00h	La CE publica las Previsiones de Primavera					
L;14:00h	Reunión del Eurogrupo en Bruselas					
L;16:00h	EEUU	ISM No Manufacturero	Abr	Ind.	54	53,1
M;9:00h	Reunión del Ecofin en Bruselas					
M;9:00h	ESP	Variación Parados (INE)	Abr	m/m	-51	-16,6
M;10:00h	UEM	PMI Compuesto	Abr.		54	54
M;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Mar	a/a	1%	0,8%
M;14:30h	EEUU	Balanza Comercial	Mar	000M\$	-\$40B	-\$42,3B
X;3:45h	China	PMI Servicios HSBC	Apr		--	51,9
X;8:00h	ALE	Pedidos Fábrica	Mar	a/a	4,3%	6,1%
X;14:30h	EEUU	Product. No agrícola	1T	t/t	-1,0%	1,8%
X;14:30h	EEUU	Product. Labor. Unitarios	1T	t/t	2,7%	-0,1%
J;s/h	China	Exportaciones	Abr	a/a	-2,0%	-6,6%
J;s/h	China	Importaciones	Abr	a/a	-2,0%	-11,3%
J;s/h	China	Balanza Comercial	Abr	000M\$	\$18,4B	\$7,71B
J;8:00h	ALE	Producción Industrial	Mar	a/a	4,4%	4,8%
J;9:00h	ESP	Producción Industrial	Mar	a/a	1,6%	2,8%
J;13:00h	R.U.	Tipos BoE		%	0,50%	0,50%
J;13:45h	UEM	Tipos BCE		%	0,25%	0,25%
V;3:30h	China	IPC	Abr	a/a	2,1%	2,4%
V;7:00h	JAP	Indicador Adelantado	Mar		106,7	108,9

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio

Ana de Castro González Jesús Amador Castrillo Rafael Alonso

Pág. 2 de 7

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

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

Avda. Bruselas, 12

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

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

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

Comentario especial cambios en el cuadro de posicionamiento estratégico

CAMBIOS DE RECOMENDACIÓN Y POSICIONAMIENTO.-

(i) Situamos **MMPP Agrícolas** en "**Comprar**" desde "**Neutral**" porque la tensión generada por el conflicto de Rusia/Ucrania podría seguir presionando al alza el precio de maíz, trigo y otras MM.PP. agrícolas. Mejoramos nuestra recomendación sobre el sector **Farma** desde "**Neutral**" hasta "**Sobreponderar**" porque el aumento de operaciones corporativas (M&A) seguirá apartando valor a las compañías.

(ii) Mejoramos nuestra recomendación sobre el sector **inmobiliario** desde **neutral** hasta **comprar**, debido a la tendencia alcista de los precios inmobiliarios en la UEM, los bajos costes de financiación y los síntomas incipientes de recuperación de los precios que se están produciendo en grandes ciudades españolas como Madrid y Barcelona. Esta recomendación se centra en la **inversión directa en activos inmobiliarios**, con un horizonte de inversión no inferior a 3-5 años. Mantenemos la recomendación **Neutral para las compañías inmobiliarias cotizadas españolas**.

(iii) Mejoramos nuestra recomendación sobre el sector **Farma** desde "**Neutral**" hasta "**Sobreponderar**" porque el aumento de operaciones corporativas (M&A) seguirá apartando valor a las compañías.

(iv) Bajamos **Tecnología** hasta "**Neutral**" desde "**Comprar**" porque el sector se puede ver negativamente afectado por la sobrevaloración en algunas compañías pequeñas con estructuras poco sólidas y debilidad en resultados.

(v) Mejoramos nuestra recomendación desde "**Neutral**" hasta "**Sobreponderar**" para el sector **Turismo** por la mejora del ciclo y particularmente en España, el aumento del número de viajeros (+7,9% hasta marzo) está siendo reflejado en el incremento del número de pernотaciones y de la ocupación hotelera en el 1T'14.

(vi) **Ideas singulares.- Eliminamos** la idea de compra de **bonos españoles**. Introducimos dicha estrategia a finales de 2012 y desde entonces el bono español a 10 años ha pasado de una TIR superior al 5,5% a situarse por debajo del 3%. Nuestras estimaciones apuntan a una rentabilidad del 2,7% en 2015, por lo que el bono se habría quedado ya sin apenas recorrido. Por otro lado, **introducimos** la idea de compra de **Yahoo**, con la expectativa de que la compañía se ponga en valor cuando la OPV de Alibabá se produzca, y del **sector farma**, por el empuje de las operaciones corporativas.

Entorno Económico

EE.UU.- El viernes se publicaron una cifra de empleo mucho mejores de lo esperado. Los **Payrolls** o Creación de empleo No Agrícola fueron 288.000 vs 218.000 esperados (aunque habían venido revisándose al alza desde 210.000 iniciales) y se revisaron a mejor los registros de Febrero y Marzo, conjuntamente en 36.000 empleos más de los inicialmente publicados. La **Tasa de Paro** se redujo hasta 6,3% vs 6,6% esperado vs 6,7% en Marzo, aunque esta mejora parece venir apoyada sobre todo en la reducción de la población activa (lo que mejora el ratio), por lo que su interpretación no es tan buena. Además, la Tasa de Participación baja hasta 62,8% desde 63,2%, siendo la mínima en 36 años, la misma que se marcó en Dic.'13. Por eso, la interpretación de estos datos resulta confusa (la Fed otorga especial importancia a la Tasa de Participación y poca a la Tasa de Paro) y esto proporciona una gran libertad a la Fed para actuar casi como quiera en los próximos meses.

ESPAÑA/FITCH.- Fitch subió el viernes su *rating* sobre Madrid y Barcelona desde BBB hasta BBB+, así como la de las 3 provincias vascas (Vizcaya, Álava y Guipúzcoa) desde A- hasta A. La revisión sobre Madrid y Barcelona no tocaba por calendario hasta el 3 de Oct., pero la ha adelantado al haber revisado recientemente su *rating* sobre España desde BBB hasta BBB+.

PORTUGAL.- El Eurogrupo de hoy confirmará la salida del país del programa de asistencia (78.000M€), sustituyendo progresivamente la línea de crédito europea por la apelación directa al mercado (emisiones de deuda).

UE.- La Comisión Europea publica hoy sus previsiones económicas de primavera. A finales de febrero anunció las de invierno (publica tres al año) donde revisó sensiblemente al alza la estimación de crecimiento para España (+0,7 p.p. en 2014 hasta +1,0% y +0,8 p.p. hasta +1,7% en 2015). Por tanto, la revisión actual sería mucho más modesta si es que la hay (nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento de +1,2% en 2014 y +1,8% en 2015). Sin embargo, sí deberían producirse mejoras en las estimaciones de la tasa de paro (actualmente en 25,7% y 24,6%, para 2014 y 2015, respectivamente). En cuanto al conjunto de la UE, actualmente la Comisión estima un crecimiento de +1,2% en 2014 y +1,8% en 2015, porcentajes que, en nuestra opinión, apenas se revisarán.

CHINA.- (i) **PMI Manufacturero según HSBC** final de abril revisado a la baja, contra lo que se esperaba: 48,1 vs 48,4 esperado vs 48,3 preliminar, aunque 1 décima mejor que en Marzo (48,0). Corroboró que la economía china entró en contracción en enero 2014, sin que muestre síntomas de mejora. Sin embargo, estas cifras contrastan con otras mejores desde las estadísticas oficiales (a las que suele concederse menos credibilidad): 50,4 vs 50,3 en Marzo. (ii) Según estimaciones del FT en base a datos de los principales bancos regionales, el "**shadow banking**" o crédito al margen de las entidades financieras (es decir, sin estar sujeto a regulación, ni supervisión, etc) aumentó +23% en 2013... por lo que es probable que se sitúe ya en el entorno del 100% del PIB, puesto que en 2012 alcanzaba el 84% del mismo.

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Beatriz Martín Jesús Amador

Eva del Barrio David García Moral

Todos los informes los encontrarás aquí:

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Paseo de la Castellana, 29

28046 Madrid

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

Bolsa española

TÉCNICAS REUNIDAS (Comprar, Pº Objetivo 50,4; Cierre 44,8€; Var. Día: +3,3%): Consigue un proyecto en Arabia Saudí por 1.700M\$.- La compañía Saudi Aramco ha escogido a Técnicas Reunidas para el desarrollo de una de las mayores plantas del mundo de generación eléctrica, que será desarrollada en el área de Jazan. El proyecto incluye servicios de ingeniería, aprovisionamiento de equipos, construcción y soporte de las unidades. El importe del proyecto se estima que alcanzará los 1.700M€ y la planta estará operativa en 2017. En nuestra opinión, es una muy buena noticia y el impacto en el mercado será positivo ya que además de sumar un importe relevante a la Cartera de Pedidos, actualmente en máximos históricos, TR se consolida así en esta área geográfica que es estratégica para la compañía y donde ya desarrolla tres proyectos. El pasado 23 de abril, desde Análisis Bankinter publicamos una nota sobre la compañía en la que reflejábamos que nuestra recomendación es Comprar y establecíamos Precio Objetivo en 50,4. Link directo a la [nota](#).

REPSOL (Neutral, P. Objetivo: 20,5€; Cierre: 19,385€): Posibles cambios en el accionariado.- Varios medios apuntan a la inminente salida de Pemex en su accionariado. Sus desacuerdos con la gestión de Brufau son crecientes. El último, el nombramiento de Josu Jon Imaz como consejero delegado. Así, podría haber dejado en manos de Credit Agricole la venta de su 9,5% de la petrolera (valorado en unos 2.400M€). A su vez, se especula con que Villar Mir se habría ofrecido a entrar en el capital de Repsol como socio estable. Precisamente, el pasado 29 de abril publicamos [una nota](#) sobre la compañía donde explicábamos que presenta buenas perspectivas pero que se verá penalizada en el corto plazo por su actividad en Libia y por la inestabilidad de su accionariado. **Impacto: Negativo.**

MAPFRE (Cierre 3,04€; Pr.Obj.: 3,62€; Comprar): El BNA del 1T'14 se sitúa (en línea con lo esperado) en 219 M€ (-17,1% a/a) como consecuencia de la ausencia de extraordinarios positivos. Principales cifras: El volumen de primas alcanza 5.961 M€ (+1,0% a/a) afectado por la depreciación de las principales divisas (+10,0% a/a en moneda constante) y el ahorro gestionado supera los 36.600 M€ (+7,7% a/a). Los ingresos totales se sitúan en 6.901 M€ (-0,6% a/a), El Resultado antes de impuestos en 438,1 M€ (-4,5% a/a) y el BNA en 219 M€ (-17,1% a/a). **Impacto: Neutral**

NH HOTELES (Cierre: 4,715€; Var. Día: +2,5%): En negociaciones para vender los activos de Sotogrande a Axa Real Estate.- El precio de venta por todos los activos inmobiliarios entre los que se encuentran los hoteles, suelo urbanizable y el campo de Golf se situaría en 200M € aproximadamente y está previsto que la operación concluya antes de verano. La venta formaría parte del Plan Estratégico del grupo hotelero centrado en la desinversión de los activos menos rentables y reestructuración accionarial. Así, el año pasado NH vendió a Axa el Gran Hotel Krasnapolsky (Amsterdam) por 175M€. La compañía presenta resultados del 1T'14 el próximo 6 de mayo, acumulando una revalorización de +12% desde que comenzó el año. **Impacto: Positivo.**

FERROVIAL (Neutral; Cierre: 15,85€; Var. Día: -0,91%): La banca rechaza refinanciar la deuda de su principal autopista en EE.UU.- La banca acreedora ha renunciado a refinanciar la deuda de la autopista de peaje Indiana Toll Road, que asciende a 4.175 M€ y vence en 2015. Ferrovial, que posee el 50% de este activo junto con la compañía australiana Macquarie, invirtió 3.850 M€ y ha rechazado aportar más capital para reflotar el activo, después de no se haya alcanzado el apoyo de una parte mayoritaria de la banca acreedora. **Impacto: Negativo.**

Bolsas europeas

ASTRAZENECA (Cierre: 4808GBP; Var. Día: -0,15%): Rechaza la segunda oferta de adquisición por parte de Pfizer.- La americana ha mejorado su oferta de compra hasta 50 GBP/acc desde 46,61 GBP/acc el pasado mes de abril (que en ese momento suponía pagar un prima de 25%). La nueva oferta valora la farmacéutica en 76.800M € lo que equivale a una prima de 4% sobre el precio de cotización al cierre del 1/05/2014. Desde que Pfizer realizó su primera oferta (22 abril) la cotización de AstraZeneca se ha revalorizado +19%. No obstante, la británica sigue considerando un precio de compra que infravalora el potencial de los medicamentos (principalmente oncológicos) que actualmente se encuentran en fase experimental. **Impacto: Positivo.**

Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Materiales Básicos +0,35%; Energía +0,35%; Consumo +0,15%.

Los peores: Utilities -1,88%; Salud -0,77%; Tecnología -0,23%.

La temporada de presentación de resultados del 1T'14 ya está muy avanzada: han publicado sus resultados 377 compañías de las 500 que componen el índice S&P500, con un incremento medio del BPA ajustado de +4,73%, superior a la cifra estimada al comienzo del período de +1,1%. Un 71,5% de las compañías han sorprendido favorablemente, el 19,1% ha presentado unos resultados inferiores a las expectativas y un 9,3% de las compañías han publicado unos beneficios en línea con el consenso de mercado.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Beatriz Martín Jesús Amador

Eva del Barrio David García Moral

Todos los informes los encontrarás aquí:

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Paseo de la Castellana, 29

28046 Madrid

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

Publicaron el viernes (principales compañías; BPA real vs esperado): CVS Caremark (1,02\$ vs 1,044\$), Chevron (2,58\$ vs 2,52\$), Berkshire Hathaway (2.149\$ vs 2.171\$).

Publican hoy (principales compañías; BPA esperado): Antes de la apertura del mercado: Occidental Petroleum (1,702\$), Pfizer (0,55\$). Tras el cierre del mercado: AIG (1,07\$).

Las principales noticias se derivan de los resultados empresariales presentados:

CHEVRON (124,72\$; -0,18%): Los resultados del 1T'14 batieron expectativas, con un BPA de 2,58\$ vs 2,52\$. Sin embargo, las cifras de Chevron no tuvieron una buena acogida en el mercado, debido a la caída del beneficio de -27% hasta 4.510 M\$ y el descenso de -6,1% en los ingresos hasta 50.980 M\$. El deterioro de los resultados se debe a una disminución en la producción hasta 2,59 millones de barriles diarios, el menor nivel en un primer trimestre del año desde 2006. Además, la producción en próximos trimestres se podría ver amenazada, ya que una parte significativa de la producción de Chevron proviene de Kazastán y depende de un oleoducto cuya expansión podría ser retrasada por Rusia debido al conflicto con Ucrania. **Actividad: Petrolera.**

CVS CAREMARK (73,86\$; +1,05%): Presentó resultados inferiores a las expectativas, con un BPA de 1,02\$ frente a 1,04\$ estimado. El beneficio neto ascendió a 1.130 M (+18,4%) y los ingresos repuntaron +6,3% hasta 32.700 M€, pero los resultados fueron inferiores al consenso de mercado debido al impacto negativo del mal tiempo sobre las ventas de productos de consumo en 1T'14 y las menores ventas de medicamentos por una temporada de gripe menos severa que en años anteriores. **Actividad: Cadena de farmacias y tiendas de conveniencia.**

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

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Beatriz Martín Jesús Amador

Eva del Barrio David García Moral

Todos los informes los encontrarás aquí:

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Paseo de la Castellana, 29

28046 Madrid

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

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	75%	55%	35%	20%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	75%	55%	35%	20%

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

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

Vender/Infraponderar		Neutral	Sobreponderar/Comprar
Area Geográfica			
Middle East Argentina BRICs Grecia Turquía Europa del Este Latam		Corea del Sur Australia Canadá Irlanda Portugal Japón	UEM España EEUU Reino Unido
Tipo de activo			
Bonos soberanos (EE.UU., Alemania) Materias Primas industriales		Bonos Convertibles Bonos Cupón Flotante Petróleo Bonos High Yield Bonos corporativos	Bolsas Bonos soberanos: España e Italia Oro Mat. Primas Agrícolas (1) Inmuebles (2)
Sector			
Construcción Concesiones Biotecnología		Media Aerolíneas Tecnología (4) Inmobiliario Seguros Petroleras Utilities Consumo Básico Telecos	Farma (3) Bancos Consumo Discrecional Industriales Turismo (5)
Ideas singulares			
MMPP Industriales Compañías de lujo			Farma (EE.UU). Yahoo! (6)

Ideas de la semana

Activo	Recom.	Tipo	Comentarios	Ordenes límite recomendadas	
				Stop loss	Profit taking
Semana Pasada					
Yahoo!	Comprar	Acción	Desde el pasado 14/04 acumula una rentabilidad de +9,5% en euros y +9,9% en dólares.	n/a	n/a
Esta Semana					
Yahoo!	Comprar	Acción	Mantendremos la idea de compra sobre Yahoo! durante varias semanas o puede que meses, probablemente hasta la OPV de Alibabá (ver informe del 31/03).	n/a	n/a
Técnicas Reunidas	Comprar	Acción	Incorporamos esta idea de compra ya que su cotización debería verse impulsada tras la consecución de un importante proyecto en Arabia Saudí. De hecho, podríamos mantener esta idea varias semanas ya que nuestra recomendación es Comprar como se puede ver en la nota adjunta (derecha).	https://broker.bankinter.com/stf//a n a l i s i s / a n a l i s i s _ b a n k i n t e r / c o m p a n i a / p r e v i s i o n _ v a l o r e s _ i b e x / t r e _ i n f . c o m p l e m e n t a r i a . p d f	
GLD US Equity	Comprar	ETF larga de ORO	Introducimos esta idea ya que la tensión derivada del conflicto Rusia/ Ucrania podrá apreciar el oro.	122,5	131,3

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Ana de Castro

Pilar Aranda

Eva del Barrio

Jesús Amador Castrillo

Rafael Alonso

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:

<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.

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

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

Avda. de Bruselas, 12

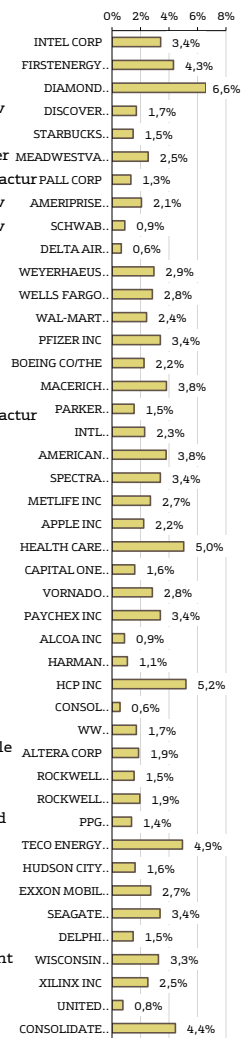
28108 Alcobendas

(Madrid)

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
05-may-14	01-jun-14	INTEL CORP	Regular Cash	0,2250 USD	3,41%	131.468.980.000	NASDAQ GS	Semiconductors
05-may-14	01-jun-14	FIRSTENERGY CORP	Regular Cash	0,3600 USD	4,32%	13.996.500.607	New York	Electric
05-may-14	02-jun-14	DIAMOND OFFSHORE DRILLI	Special Cash	0,7500 USD	6,58%	7.301.327.584	New York	Oil&Gas
06-may-14	22-may-14	DISCOVER FINANCIAL SERVIC	Regular Cash	0,2400 USD	1,70%	26.339.807.866	New York	Diversified Finan Serv
06-may-14	23-may-14	STARBUCKS CORP	Regular Cash	0,2600 USD	1,47%	53.366.540.000	NASDAQ GS	Retail
06-may-14	02-jun-14	MEADWESTVACO CORP	Regular Cash	0,2500 USD	2,54%	6.579.256.377	New York	Forest Products&Paper
07-may-14	16-may-14	PALL CORP	Regular Cash	0,2750 USD	1,31%	9.212.386.479	New York	Miscellaneous Manufactur
07-may-14	23-may-14	AMERIPRISE FINANCIAL INC	Regular Cash	0,5800 USD	2,06%	21.411.390.624	New York	Diversified Finan Serv
07-may-14	23-may-14	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,0600 USD	0,90%	34.722.191.434	New York	Diversified Finan Serv
07-may-14	30-may-14	DELTA AIR LINES INC	Regular Cash	0,0600 USD	0,64%	31.571.564.496	New York	Airlines
07-may-14	30-may-14	WEYERHAEUSER CO	Regular Cash	0,2200 USD	2,94%	17.515.117.188	New York	REITS
07-may-14	01-jun-14	WELLS FARGO & CO	Regular Cash	0,3500 USD	2,82%	261.073.406.000	New York	Banks
07-may-14	02-jun-14	WAL-MART STORES INC	Regular Cash	0,4800 USD	2,43%	255.372.437.917	New York	Retail
07-may-14	03-jun-14	PFIZER INC	Regular Cash	0,2600 USD	3,38%	196.191.437.205	New York	Pharmaceuticals
07-may-14	06-jun-14	BOEING CO/THE	Regular Cash	0,7300 USD	2,25%	94.755.432.570	New York	Aerospace/Defense
07-may-14	06-jun-14	MACERICH CO/THE	Regular Cash	0,6200 USD	3,81%	9.157.797.939	New York	REITS
07-may-14	06-jun-14	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	0,4800 USD	1,54%	18.653.035.432	New York	Miscellaneous Manufactur
07-may-14	10-jun-14	INTL BUSINESS MACHINES C	Regular Cash	1,1000 USD	2,30%	193.772.396.222	New York	Computers
07-may-14	10-jun-14	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,5000 USD	3,79%	25.785.425.841	New York	Electric
07-may-14	10-jun-14	SPECTRA ENERGY CORP	Regular Cash	0,3350 USD	3,40%	26.411.456.608	New York	Pipelines
07-may-14	13-jun-14	METLIFE INC	Regular Cash	0,3500 USD	2,70%	58.466.942.460	New York	Insurance
08-may-14	15-may-14	APPLE INC	Regular Cash	3,2900 USD	2,22%	510.437.152.980	NASDAQ GS	Computers
08-may-14	20-may-14	HEALTH CARE REIT INC	Regular Cash	0,7950 USD	5,04%	18.354.127.883	New York	REITS
08-may-14	22-may-14	CAPITAL ONE FINANCIAL COI	Regular Cash	0,3000 USD	1,58%	43.437.278.000	New York	Banks
08-may-14	22-may-14	VORNADO REALTY TRUST	Regular Cash	0,7300 USD	2,83%	19.362.580.453	New York	REITS
08-may-14	23-may-14	PAYCHEX INC	Regular Cash	0,3500 USD	3,38%	15.058.798.202	NASDAQ GS	Software
08-may-14	27-may-14	ALCOA INC	Regular Cash	0,0300 USD	0,87%	16.083.731.362	New York	Mining
08-may-14	27-may-14	HARMAN INTERNATIONAL	Regular Cash	0,3000 USD	1,08%	7.582.206.681	New York	Home Furnishings
08-may-14	27-may-14	HCP INC	Regular Cash	0,5450 USD	5,18%	19.269.870.482	New York	REITS
08-may-14	30-may-14	CONSOL ENERGY INC	Regular Cash	0,0625 USD	0,56%	10.275.375.935	New York	Coal
08-may-14	01-jun-14	WW GRAINGER INC	Regular Cash	1,0800 USD	1,71%	17.261.683.426	New York	Distribution/Wholesale
08-may-14	02-jun-14	ALTERA CORP	Regular Cash	0,1500 USD	1,87%	10.064.928.325	NASDAQ GS	Semiconductors
08-may-14	02-jun-14	ROCKWELL COLLINS INC	Regular Cash	0,3000 USD	1,54%	10.559.475.801	New York	Aerospace/Defense
08-may-14	10-jun-14	ROCKWELL AUTOMATION IN	Regular Cash	0,5800 USD	1,94%	16.594.080.161	New York	Machinery-Diversified
08-may-14	12-jun-14	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,6700 USD	1,37%	26.985.615.882	New York	Chemicals
09-may-14	28-may-14	TECO ENERGY INC	Regular Cash	0,2200 USD	4,94%	3.876.941.104	New York	Electric
09-may-14	30-may-14	HUDSON CITY BANCORP INC	Regular Cash	0,0400 USD	1,61%	5.247.202.358	NASDAQ GS	Savings&Loans
09-may-14	10-jun-14	EXXON MOBIL CORP	Regular Cash	0,6900 USD	2,71%	439.696.971.094	New York	Oil&Gas
12-may-14	28-may-14	SEAGATE TECHNOLOGY	Regular Cash	0,4300 USD	3,37%	16.667.580.445	NASDAQ GS	Computers
12-may-14	28-may-14	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	Regular Cash	0,2500 USD	1,47%	20.612.729.901	New York	Auto Parts&Equipment
12-may-14	01-jun-14	WISCONSIN ENERGY CORP	Regular Cash	0,3900 USD	3,26%	10.775.319.560	New York	Electric
12-may-14	04-jun-14	XILINX INC	Regular Cash	0,2900 USD	2,50%	12.374.058.189	NASDAQ GS	Semiconductors
12-may-14	10-jun-14	UNITED STATES STEEL CORP	Regular Cash	0,0500 USD	0,76%	3.811.444.332	New York	Iron/Steel
12-may-14	15-jun-14	CONSOLIDATED EDISON INC	Regular Cash	0,6300 USD	4,44%	16.642.651.980	New York	Electric

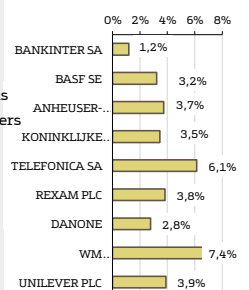
Rent. x Dividendo



Reparto 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
05-may-14	05-may-14	BANKINTER SA	1st Interim	0,0221 EUR	1,18%	4.883.618.461	Continuous	Banks
05-may-14	05-may-14	BASF SE	Regular Cash	2,7000 EUR	3,21%	77.161.395.083	Xetra	Chemicals
05-may-14	08-may-14	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Regular Cash	1,4500 EUR	3,73%	124.964.593.237	EN Brussels	Beverages
05-may-14	04-jun-14	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Regular Cash	0,8000 EUR	3,46%	21.664.237.726	IN Amsterdam	Electronics
07-may-14	07-may-14	TELEFONICA SA	Final	0,4000 EUR	6,15%	55.522.499.949	Continuous	Telecommunications
07-may-14	03-jun-14	REXAM PLC	Final	13,0000 GBP	3,84%	3.991.564.685	London	Packaging&Containers
07-may-14	03-jun-14	DANONE	Regular Cash	1,4500 EUR	2,77%	33.034.315.800	EN Paris	Food
07-may-14	11-jun-14	WM MORRISON SUPERMARK	Final	10,1778 GBP	7,36%	4.581.402.876	London	Food
07-may-14	11-jun-14	UNILEVER PLC	1st Interim	25,9778 GBP	3,90%	76.224.851.563	London	Food

Rent. x Dividendo



Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda

Eva del Barrio

Jesús Amador

Rafael Alonso

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Avda. Bruselas, 12 |

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

28108 Alcobendas, Madrid |

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:

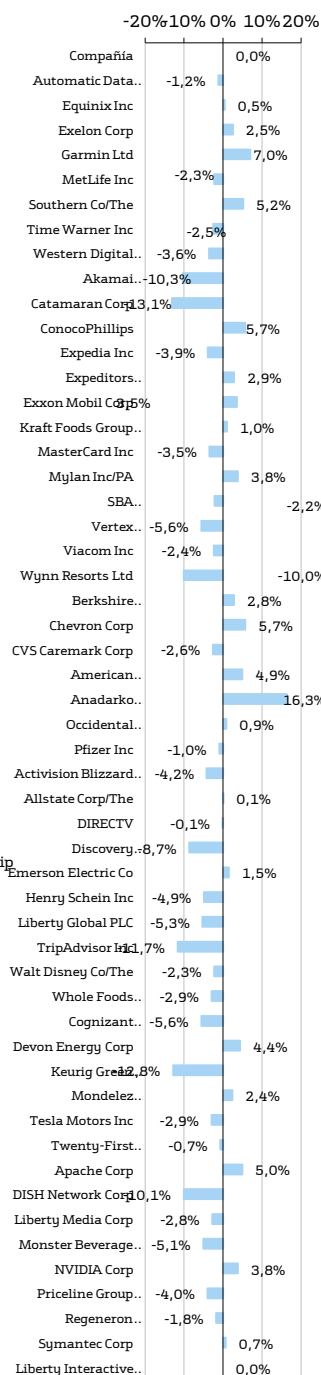
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías americanas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac. G. Industrial	
30-abr-14	Automatic Data Processir	0,626 \$/acc	1,6%	13:30	Confirmed	-1,2%	36.768 Commercial Services
30-abr-14	Equinix Inc	0,745 \$/acc	10,1%		Confirmed	0,5%	9.247 Internet
30-abr-14	Exelon Corp	0,440 \$/acc	-17,6%	12:00	Confirmed	2,5%	29.539 Electric
30-abr-14	Garmin Ltd	0,753 \$/acc	-11,1%	13:00	Confirmed	7,0%	11.522 Electronics
30-abr-14	MetLife Inc	1,395 \$/acc	8,0%	Aft-mkt	Confirmed	-2,3%	58.129 Insurance
30-abr-14	Southern Co/The	0,676 \$/acc	16,7%	13:30	Confirmed	5,2%	41.213 Electric
30-abr-14	Time Warner Inc	0,836 \$/acc	22,4%	13:00	Confirmed	-2,5%	56.863 Media
30-abr-14	Western Digital Corp	1,878 \$/acc	114,5%	23:00	Confirmed	-3,6%	20.919 Computers
01-may-14	Akamai Technologies Inc	0,534 \$/acc	26,7%	Aft-mkt	Confirmed	-10,3%	9.326 Software
01-may-14	Catamaran Corp	0,435 \$/acc	61,5%	12:00	Confirmed	-13,1%	8.042 Pharmaceuticals
01-may-14	ConocoPhillips	1,553 \$/acc	-29,7%	Bef-mkt	Confirmed	5,7%	91.244 Oil&Gas
01-may-14	Expedia Inc	0,154 \$/acc		Aft-mkt	Confirmed	-3,9%	9.083 Internet
01-may-14	Expeditors International	0,415 \$/acc	8,3%		Estimated	2,9%	8.195 Transportation
01-may-14	Exxon Mobil Corp	1,877 \$/acc	6,0%	14:00	Confirmed	3,5%	435.861 Oil&Gas
01-may-14	Kraft Foods Group Inc	0,759 \$/acc		22:00	Confirmed	1,0%	33.776 Food
01-may-14	MasterCard Inc	0,719 \$/acc	16,2%	Bef-mkt	Confirmed	-3,5%	85.462 Commercial Services
01-may-14	Mylan Inc/PA	0,625 \$/acc	19,2%	Bef-mkt	Confirmed	3,8%	18.856 Pharmaceuticals
01-may-14	SBA Communications Cor	-0,030 \$/acc	35,0%	Aft-mkt	Confirmed	-2,2%	11.452 Telecommunications
01-may-14	Vertex Pharmaceuticals I	-0,641 \$/acc		Aft-mkt	Confirmed	-5,6%	15.768 Biotechnology
01-may-14	Viacom Inc	1,048 \$/acc	-14,2%	Bef-mkt	Confirmed	-2,4%	36.414 Media
01-may-14	Wynn Resorts Ltd	2,067 \$/acc	52,6%	Aft-mkt	Confirmed	-10,0%	20.236 Lodging
02-may-14	Berkshire Hathaway Inc	1,443 \$/acc	42,5%		Estimated	2,8%	317.052 Insurance
02-may-14	Chevron Corp	2,494 \$/acc	0,3%	Bef-mkt	Confirmed	5,7%	239.290 Oil&Gas
02-may-14	CVS Caremark Corp	1,044 \$/acc	27,7%	Bef-mkt	Confirmed	-2,6%	86.667 Retail
05-may-14	American International C	1,065 \$/acc	-18,8%	Aft-mkt	Confirmed	4,9%	76.046 Insurance
05-may-14	Anadarko Petroleum Corp	1,151 \$/acc	17,4%	Aft-mkt	Confirmed	16,3%	50.496 Oil&Gas
05-may-14	Occidental Petroleum Cor	1,713 \$/acc	-12,0%		Confirmed	0,9%	75.953 Oil&Gas
05-may-14	Pfizer Inc	0,549 \$/acc	-6,9%	Bef-mkt	Confirmed	-1,0%	203.378 Pharmaceuticals
06-may-14	Activision Blizzard Inc	0,096 \$/acc	200,0%	Aft-mkt	Confirmed	-4,2%	13.996 Software
06-may-14	Allstate Corp/The	1,204 \$/acc	-4,9%	22:05	Confirmed	0,1%	25.269 Insurance
06-may-14	DIRECTV	1,482 \$/acc	33,6%		Confirmed	-0,1%	38.925 Media
06-may-14	Discovery Communicatio	0,707 \$/acc	10,5%	13:00	Confirmed	-8,7%	25.680 Media
06-may-14	Emerson Electric Co	0,807 \$/acc	6,9%	Bef-mkt	Confirmed	1,5%	47.684 Electrical Compo&Equip
06-may-14	Henry Schein Inc	1,131 \$/acc	8,2%	Bef-mkt	Confirmed	-4,9%	9.712 Healthcare-Products
06-may-14	Liberty Global PLC	-0,150 \$/acc			Confirmed	-5,3%	30.231 Media
06-may-14	TripAdvisor Inc	0,540 \$/acc	22,9%	Aft-mkt	Confirmed	-11,7%	11.371 Internet
06-may-14	Walt Disney Co/The	0,956 \$/acc	-1,3%	22:15	Confirmed	-2,3%	137.116 Media
06-may-14	Whole Foods Market Inc	0,409 \$/acc	29,2%	Aft-mkt	Confirmed	-2,9%	18.308 Food
07-may-14	Cognizant Technology So	0,595 \$/acc	29,1%	Bef-mkt	Confirmed	-5,6%	29.084 Computers
07-may-14	Devon Energy Corp	1,272 \$/acc	-37,1%	Bef-mkt	Confirmed	4,4%	28.494 Oil&Gas
07-may-14	Keurig Green Mountain Ir	0,941 \$/acc	35,7%	Aft-mkt	Confirmed	-12,8%	14.897 Beverages
07-may-14	Mondelez International I	0,342 \$/acc	-40,4%	13:00	Confirmed	2,4%	60.121 Food
07-may-14	Tesla Motors Inc	0,087 \$/acc		Aft-mkt	Confirmed	-2,9%	25.108 Auto Manufacturers
07-may-14	Twenty-First Century Fox	0,350 \$/acc	34,4%	22:00	Confirmed	-0,7%	71.834 Media
08-may-14	Apache Corp	1,604 \$/acc		Bef-mkt	Confirmed	5,0%	34.283 Oil&Gas
08-may-14	DISH Network Corp	0,431 \$/acc			Confirmed	-10,1%	25.640 Media
08-may-14	Liberty Media Corp	0,843 \$/acc			Confirmed	-2,8%	14.515 Media
08-may-14	Monster Beverage Corp	0,490 \$/acc	-9,8%	Aft-mkt	Confirmed	-5,1%	11.017 Beverages
08-may-14	NVIDIA Corp	0,212 \$/acc	-50,0%	22:20	Confirmed	3,8%	10.360 Semiconductors
08-may-14	Priceline Group Inc/The	6,873 \$/acc	26,1%	13:00	Confirmed	-4,0%	59.815 Internet
08-may-14	Regeneron Pharmaceutica	2,285 \$/acc	462,5%	Bef-mkt	Confirmed	-1,8%	29.338 Biotechnology
08-may-14	Symantec Corp	0,417 \$/acc	14,7%	Aft-mkt	Confirmed	0,7%	13.900 Internet
09-may-14	Liberty Interactive Corp	0,251 \$/acc	-12,5%		Confirmed		14.404 Internet



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.

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

Resultados principales compañías europeas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial	Variación mensual
30-abr-14	Air France-KLM	0,315 Eur/acc	-70,4%	07:15 Confirmed	-3,16%	3.172	Airlines	-3,2%
30-abr-14	Banco Bilbao Vizcaya Arg	0,160 Eur/acc	50,0%	Confirmed	1,17%	51.925	Banks	-3,4%
30-abr-14	Banco Popular Espanol SA	0,070 Eur/acc	-68,8%	Bef-mkt Confirmed	-3,36%	10.983	Banks	-5,0%
30-abr-14	BNP Paribas SA	1,355 Eur/acc	-46,9%	07:00 Confirmed	-5,02%	66.218	Banks	-2,8%
30-abr-14	Bolsas y Mercados Espanol	0,435 Eur/acc	-7,1%	Bef-mkt Confirmed	4,86%	2.590	Diversified Finan Serv	4,9%
30-abr-14	Daimler AG	1,527 Eur/acc	-60,3%	07:30 Confirmed	-2,77%	71.347	Auto Manufacturers	1,1%
30-abr-14	Ferrovial SA	n.d.	1150,1%	Aft-mkt Confirmed	1,11%	11.663	Engineering&Construction	1,1%
30-abr-14	GlaxoSmithKline PLC	0,245 Eur/acc	-24,6%	13:00 Confirmed	3,02%	79.668	Pharmaceuticals	3,0%
30-abr-14	Iberdrola SA	n.d.	-18,2%	09:00 Confirmed	-0,83%	32.084	Electric	-0,8%
30-abr-14	Indra Sistemas SA	0,188 Eur/acc	-16,6%	Confirmed	-7,47%	2.215	Computers	5,5%
30-abr-14	Randstad Holding NV	0,700 Eur/acc	-5,9%	Confirmed	-2,79%	7.334	Commercial Services	2,8%
30-abr-14	Red Electrica Corp SA	n.d.	7,2%	Confirmed	-1,15%	7.889	Electric	-1,2%
30-abr-14	Royal Dutch Shell PLC	0,821 Eur/acc	-7,1%	08:00 Confirmed	8,05%	187.835	Oil&Gas	8,1%
30-abr-14	Royal Dutch Shell PLC	0,821 Eur/acc	-7,1%	08:00 Confirmed	7,55%	154.432	Oil&Gas	7,6%
30-abr-14	Royal Dutch Shell PLC	0,821 Eur/acc	-7,1%	08:00 Confirmed	7,99%	154.432	Oil&Gas	8,0%
30-abr-14	Total SA	1,153 Eur/acc	-47,2%	08:00 Confirmed	7,82%	122.022	Oil&Gas	7,8%
01-may-14	BG Group PLC	0,307 Eur/acc	3,2%	08:00 Confirmed	6,71%	40.658	Oil&Gas	6,7%
01-may-14	British Sky Broadcasting	0,161 Eur/acc	3,1%	08:00 Confirmed	-3,40%	13.845	Media	3,4%
01-may-14	Lloyds Banking Group PLC	0,019 Eur/acc	n.d.	Confirmed	1,00%	53.966	Banks	1,0%
01-may-14	Shire PLC	0,738 Eur/acc	-72,9%	13:00 Confirmed	14,06%	19.781	Pharmaceuticals	14,1%
01-may-14	Smith & Nephew PLC	0,186 Eur/acc	-11,3%	08:00 Confirmed	0,72%	8.188	Healthcare-Products	0,7%
01-may-14	Tenaris SA	0,340 Eur/acc	-2,7%	Aft-mkt Confirmed	2,62%	19.396	Metal Fabricate/Hardware	2,6%
02-may-14	BASF SE	1,649 Eur/acc	-15,1%	07:00 Confirmed	3,15%	76.436	Chemicals	3,1%
02-may-14	Royal Bank of Scotland Gr	0,056 Eur/acc	n.d.	Confirmed	-3,18%	34.152	Banks	3,2%
02-may-14	USG People NV	0,120 Eur/acc	n.d.	07:00 Confirmed	5,12%	992	Commercial Services	5,1%
05-may-14	Mapfre SA	n.d.	-3,6%	Confirmed	-0,98%	9.331	Insurance	-1,0%
06-may-14	Aberdeen Asset Managen	n.d.	n.d.	Confirmed	11,81%	5.710	Diversified Finan Serv	11,8%
06-may-14	Abertis Infraestructuras S	n.d.	-72,7%	Confirmed	-2,71%	13.795	Commercial Services	-2,7%
06-may-14	adidas AG	1,134 Eur/acc	6,5%	07:30 Confirmed	-2,11%	16.085	Apparel	-2,1%
06-may-14	Banca Popolare dell'Emili	n.d.	-85,7%	Confirmed	-10,00%	2.749	Banks	7,6%
06-may-14	Barclays PLC	0,066 Eur/acc	n.d.	08:00 Confirmed	7,60%	41.164	Banks	1,8%
06-may-14	Bayerische Motoren Werk	1,930 Eur/acc	-2,9%	Confirmed	-1,80%	57.935	Auto Manufacturers	-1,8%
06-may-14	Continental AG	2,810 Eur/acc	-8,3%	08:30 Confirmed	-2,99%	33.741	Auto Parts&Equipment	0,0%
06-may-14	Deutsche Lufthansa AG	-0,595 Eur/acc	-16,3%	07:30 Confirmed	-4,86%	8.341	Airlines	-4,9%
06-may-14	Fiat SpA	0,110 Eur/acc	n.d.	Confirmed	3,02%	10.888	Auto Manufacturers	3,0%
06-may-14	Finmeccanica SpA	0,190 Eur/acc	n.d.	Aft-mkt Confirmed	-7,40%	3.836	Aerospace/Defense	-7,4%
06-may-14	Fresenius Medical Care A	0,755 Eur/acc	-39,3%	Confirmed	-1,70%	15.390	Healthcare-Services	1,7%
06-may-14	Fresenius SE & Co KGaA	1,325 Eur/acc	-12,8%	Confirmed	-3,74%	19.664	Healthcare-Services	-3,7%
06-may-14	Gas Natural SDG SA	n.d.	0,1%	Confirmed	1,59%	20.749	Gas	1,6%
06-may-14	Grifols SA	0,383 Eur/acc	-43,2%	Confirmed	-3,23%	12.051	Pharmaceuticals	2,2%
06-may-14	Koninklijke DSM NV	0,586 Eur/acc	-20,7%	07:15 Confirmed	3,66%	9.369	Chemicals	3,7%
06-may-14	Lafarge SA	-0,263 Eur/acc	-100,0%	07:00 Confirmed	15,96%	n.d.	Chemicals	16,0%
06-may-14	Linde AG	1,760 Eur/acc	4,2%	07:30 Confirmed	2,96%	n.d.	Chemicals	3,0%
06-may-14	PostNL NV	0,031 Eur/acc	n.d.	Confirmed	-6,19%	n.d.	Logistics	-6,2%
06-may-14	Snam SpA	n.d.	-12,5%	Bef-mkt Confirmed	1,84%	n.d.	Energy	1,8%
06-may-14	Solvay SA	1,355 Eur/acc	16,7%	07:30 Confirmed	1,71%	n.d.	Chemicals	1,7%
06-may-14	UBS AG	0,325 Eur/acc	18,2%	Confirmed	0,05%	n.d.	Banks	0,1%
07-may-14	Alstom SA	n.d.	n.d.	07:00 Confirmed	49,17%	n.d.	Auto Manufacturers	49,1%
07-may-14	APERAM	0,170 Eur/acc	-133,3%	Aft-mkt Confirmed	-3,09%	n.d.	Chemicals	-3,0%
07-may-14	Commerzbank AG	0,202 Eur/acc	n.d.	Confirmed	-4,35%	n.d.	Banks	-4,3%
07-may-14	Credit Agricole SA	0,330 Eur/acc	-62,2%	07:00 Confirmed	-1,27%	n.d.	Banks	-1,3%
07-may-14	Enel Green Power SpA	0,025 Eur/acc	50,0%	Confirmed	0,79%	n.d.	Energy	0,8%
07-may-14	Experian PLC	n.d.	n.d.	Confirmed	4,53%	n.d.	Commercial Services	4,5%
07-may-14	HeidelbergCement AG	-0,637 Eur/acc	-16,8%	Confirmed	0,19%	n.d.	Construction	0,2%
07-may-14	Henkel AG & Co KGaA	1,013 Eur/acc	8,4%	Confirmed	2,34%	n.d.	Consumer Goods	2,3%
07-may-14	HSBC Holdings PLC	0,215 Eur/acc	161,5%	Confirmed	-0,30%	n.d.	Banks	-0,3%
07-may-14	Imperial Tobacco Group F	n.d.	n.d.	Confirmed	5,98%	n.d.	Consumer Goods	6,0%
07-may-14	ING Groep NV	0,285 Eur/acc	39,1%	07:00 Confirmed	-0,92%	n.d.	Financial Services	-0,9%
07-may-14	J Sainsbury PLC	n.d.	n.d.	Confirmed	5,57%	n.d.	Consumer Goods	5,6%
07-may-14	Legrand SA	0,590 Eur/acc	0,4%	Confirmed	3,16%	n.d.	Consumer Goods	3,2%
07-may-14	Mediaset Espana Comuni	0,050 Eur/acc	-41,1%	Aft-mkt Confirmed	-5,74%	n.d.	Media	-5,7%

Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Pilar Aranda

Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio

Ana de Castro

Rafael Alonso

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

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

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

Avda. Bruselas, 12

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.

Resultados principales compañías europeas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial	
07-may-14	Nokian Renkaat OYJ	0,372 Eur/acc	-28,6%	07:30	Confirmed	3.816	Auto Parts&Equipment	-2,5%
07-may-14	Pirelli & C. SpA	0,230 Eur/acc	-40,7%		Confirmed	5.881	Auto Parts&Equipment	6,1%
07-may-14	Sampo	0,658 Eur/acc	-49,7%		Confirmed	20.104	Insurance	-4,6%
07-may-14	Siemens AG	1,495 Eur/acc	-9,5%	07:30	Confirmed	83.695	Miscellaneous Manufactur	-2,8%
07-may-14	Societe Generale SA	1,155 Eur/acc	-56,8%		Confirmed	35.487	Banks	-0,6%
07-may-14	Swiss Re AG	2,924 Eur/acc	20,7%		Confirmed	28.452	Insurance	3,8%
07-may-14	Swisscom AG	n.d.	-12,2%		Confirmed	27.610	Telecommunications	-1,8%
07-may-14	Transocean Ltd	1,016 Eur/acc	109,5%	08:00	Confirmed	13.599	Oil&Gas	3,2%
07-may-14	Vallourec SA	0,377 Eur/acc	16,7%		Confirmed	5.472	Metal Fabricate/Hardware	8,3%
07-may-14	Viscofan SA	n.d.	0,6%		Confirmed	1.732	Food	-2,1%
08-may-14	ACS Actividades de Const	0,280 Eur/acc	57,0%		Confirmed	9.748	Engineering&Construction	7,8%
08-may-14	Adecco SA	0,645 Eur/acc	-37,3%	Bef-mkt	Confirmed	13.939	Commercial Services	2,9%
08-may-14	Amadeus IT Holding SA	0,435 Eur/acc	7,0%	Bef-mkt	Confirmed	13.481	Software	-0,1%
08-may-14	Azimut Holding SpA	0,260 Eur/acc	-34,4%		Confirmed	3.212	Diversified Finan Ser	3,4%
08-may-14	Beiersdorf AG	0,657 Eur/acc	25,9%		Confirmed	18.172	Cosmetics/Personal Care	1,9%
08-may-14	BT Group PLC	0,082 Eur/acc	6,0%		Confirmed	29.288	Telecommunications	-2,6%
08-may-14	CNH Industrial NV	0,124 Eur/acc			Estimated	11.332	Machinery-Diversified	0,4%
08-may-14	Deutsche Telekom AG	n.d.			Confirmed	53.370	Telecommunications	2,2%
08-may-14	Distribuidora Internacion	0,045 Eur/acc	39,2%		Confirmed	4.166	Food	-3,5%
08-may-14	Enel SpA	0,070 Eur/acc	-25,0%		Confirmed	38.140	Electric	-1,3%
08-may-14	Gamesa Corp Tecnologica	n.d.		Bef-mkt	Confirmed	1.784	Electrical Compo&Equip	0,8%
08-may-14	LANXESS AG	0,549 Eur/acc	-87,0%		Confirmed	4.520	Chemicals	-5,2%
08-may-14	Mediobanca SpA	n.d.	97,1%		Confirmed	6.777	Banks	4,8%
08-may-14	Muenchener Rueckversich	5,445 Eur/acc	23,7%		Confirmed	29815,47656	Insurance	5,1%
08-may-14	Randgold Resources Ltd	0,752 Eur/acc	-21,6%		Confirmed	4375,293942	Mining	4,5%
08-may-14	Repsol SA	0,336 Eur/acc	-0,6%		Confirmed	25636,00757	Oil&Gas	1,0%
08-may-14	Sage Group PLC/The	n.d.			Confirmed	1.033	Software	-1,4%
08-may-14	TKH Group NV	n.d.			Confirmed	965,6259155	Electrical Compo&Equip	0%
09-may-14	Alcatel-Lucent	-0,032 Eur/acc	11,7%		Confirmed	8033,387077	Telecommunications	-0,2%
09-may-14	ArcelorMittal	0,123 Eur/acc			Confirmed	19443,45508	Iron/Steel	-0,1%
09-may-14	ArcelorMittal	0,123 Eur/acc			Confirmed	19443,45508	Iron/Steel	0,2%
09-may-14	Atlantia SpA	n.d.	-10,0%		Confirmed	15425,64493	Commercial Services	-0,6%
09-may-14	Banca Popolare di Milano	0,020 Eur/acc	-17,6%		Confirmed	2343,09127	Banks	2,3%
09-may-14	Eurocommercial Properti	0,510 Eur/acc			Confirmed	1395,747349	REITS	-3,5%
09-may-14	International Consolidate	-0,100 Eur/acc			Confirmed	8160,987977	Airlines	-3,3%
09-may-14	International Consolidate	-0,100 Eur/acc	-376,4%		Confirmed	9927,44437	Airlines	5,0%
09-may-14	Obrascon Huarte Lain SA	n.d.			Estimated	3303,918704	Engineering&Construction	3,8%
09-may-14	Prysmian SpA	0,350 Eur/acc			Estimated	4021,448645	Electrical Compo&Equip	5,3%
09-may-14	Telefonica SA	n.d.	17,6%		Confirmed	55044,64237	Telecommunications	

Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Ana Achau (Asesoramiento)

<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&nomb=disclaimer.pdf>

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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitalización (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div12e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		D/FFPP (Último)	Media5A	P/VC		Recomendación	
						2013r	2014e	2015e	2013r	2014e	2015e	Var.%				2014e	2015e			2014e	2015e		2014e
EuroStoxx 50	3.178	1,0%	-1,6%	2,2%	2.390.872	18,5 x	14,2 x	12,4 x	118.544	177.835	50%	201.882	70%	3,6%									
Air Liquide	103,30	0,6%	4,2%	0,5%	32.351	20,3 x	18,5 x	16,8 x	1.640	1.732	6%	1.931	11%	2,6%	18/05/15	16,1%	15,5%	16,0%	0,6 x	2,9 x	3,0 x	2,6 x	Comprar
Airbus	49,25	-3,2%	-8,8%	-11,8%	38.597	29,9 x	15,5 x	12,7 x	1.465	2.436	66%	2.996	23%	2,2%	29/05/15	12,6%	20,2%	21,2%	-0,4 x	2,2 x	3,5 x	2,7 x	Comprar
Allianz	124,10	1,1%	0,4%	-4,8%	56.652	9,9 x	9,2 x	8,9 x	5.996	6.111	2%	6.272	3%	4,5%	07/05/15	9,5%	11,8%	11,3%	0,2 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
AB INBEV	77,72	-1,5%	-0,7%	0,6%	124.965	13,0 x	20,1 x	18,1 x	14.394	8.778	-39%	9.657	10%	2,8%	15/10/14	23,4%	17,4%	18,3%	0,7 x	3,4 x	3,4 x	3,0 x	Neutral
ASML	58,54	-3,8%	-13,1%	-14,0%	26.157	36,5 x	20,9 x	15,3 x	1.015	1.211	19%	1.643	36%	1,1%	24/04/15	32,1%	21,9%	21,0%	-0,3 x	4,7 x	3,7 x	3,0 x	Comprar
A. Generali	16,79	0,4%	-1,1%	-1,8%	26.140	64,2 x	11,9 x	10,6 x	1.915	2.160	13%	2.439	13%	3,2%	18/05/15	5,2%	10,6%	11,1%	0,1 x	1,3 x	1,3 x	1,1 x	Vender
AXA	18,18	-3,8%	-6,9%	-10,0%	43.984	13,1 x	8,7 x	8,2 x	4.482	5.118	14%	5.464	7%	4,7%	01/05/15	8,8%	9,6%	9,8%	-0,1 x	0,8 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
BBVA	8,85	-1,7%	-4,7%	-1,1%	52.084	20,4 x	16,0 x	11,7 x	2.228	3.161	42%	4.417	40%	3,7%	10/07/14	5,9%	6,8%	9,2%	2,9 x	1,1 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
B. Santander	7,15	0,7%	-1,1%	9,9%	82.685	15,6 x	14,9 x	12,3 x	4.370	5.750	32%	7.242	26%	7,5%	14/07/14	5,4%	7,2%	8,7%	2,2 x	1,0 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
Basf	84,01	2,4%	4,0%	8,4%	77.161	15,2 x	14,2 x	13,0 x	4.842	5.367	11%	5.846	9%	3,4%	04/05/15	21,9%	19,2%	19,4%	0,5 x	2,4 x	2,8 x	2,5 x	Neutral
Bayer	100,00	3,1%	1,0%	-1,9%	82.695	27,1 x	16,4 x	14,4 x	3.189	4.941	55%	5.593	13%	2,3%	27/04/15	21,3%	21,3%		0,3 x	2,9 x	3,9 x	3,2 x	Comprar
BMW	89,03	-2,7%	-5,1%	4,5%	57.449	10,7 x	10,2 x	9,7 x	5.314	5.663	7%	5.956	5%	3,2%	15/05/15	17,7%	15,3%	14,6%	1,6 x	1,4 x	1,6 x	1,4 x	Comprar
BNP Paribas	52,48	-5,9%	-11,6%	-7,4%	65.346	13,7 x	10,8 x	9,0 x	4.832	6.051	25%	7.321	21%	3,9%	20/05/15	7,6%	7,2%	8,2%	8,1 x	0,8 x	0,8 x	0,7 x	Comprar
Carrefour	26,78	-4,5%	-7,7%	-7,0%	19.388	46,1 x	17,1 x	14,8 x	1.263	1.108	-12%	1.288	16%	2,6%	04/05/15	13,2%	12,8%	13,8%	0,5 x	2,1 x	2,4 x	2,0 x	Neutral
Cie de St Gobain	44,14	0,4%	-4,1%	10,4%	24.503	40,2 x	17,5 x	13,9 x	595	1.393	134%	1.748	25%	2,9%	11/06/15	4,8%	7,9%	9,3%	0,4 x	1,1 x	1,4 x	1,2 x	Neutral
CRH	21,00	1,3%	-1,9%	14,8%	15.432	33,9 x	24,4 x	17,6 x	-296	627	112%	868	38%	3,0%	27/08/14	2,6%	6,3%	8,6%	0,3 x	1,2 x	1,6 x	1,5 x	Neutral
Daimler	66,24	-2,2%	-6,9%	5,3%	70.866	11,0 x	11,0 x	9,6 x	6.842	6.405	-6%	7.380	15%	3,5%	09/04/15	16,2%	14,7%	15,2%	1,6 x	1,3 x	1,7 x	1,4 x	Comprar
Danone	52,35	0,3%	1,5%	0,1%	33.034	17,6 x	18,7 x	17,0 x	1.422	1.640	15%	1.812	11%	2,9%	28/04/15	13,4%	13,6%	14,1%	0,8 x	2,6 x	3,1 x	2,4 x	Neutral
Deutsche Bank	31,61	-1,1%	-4,5%	-8,9%	32.221	9,5 x	6,6 x		666	3.164	375%	4.786	51%	2,6%	22/05/15	3,3%	5,1%	7,9%	1,4 x	0,7 x	0,6 x	0,5 x	Vender
Deutsche Post	26,82	-1,4%	-4,7%	1,2%	32.437	17,2 x	15,9 x	14,1 x	2.091	2.076	-1%	2.348	13%	3,2%	28/05/15	16,4%	19,6%	19,8%	0,2 x	2,0 x	3,3 x	2,7 x	Neutral
Deutsche Telekom	12,22	4,8%	4,8%	-1,7%	54.371	23,0 x	20,7 x	18,4 x	930	2.645	184%	2.965	12%	4,1%	18/05/15	-4,1%	10,2%	10,8%	1,3 x	1,4 x	2,3 x	2,1 x	Neutral
E.ON	13,10	-4,9%	-8,0%	-2,3%	26.213	12,2 x	13,9 x	13,2 x	2.142	1.816	-15%	1.918	6%	4,0%	04/05/15	2,2%	5,0%	5,2%	0,5 x	1,0 x	0,7 x	0,7 x	Vender
Enel	4,06	-1,4%	-1,5%	27,9%	38.178	68,0 x	12,9 x	12,0 x	3.235	2.967	-8%	3.195	8%	3,2%	22/06/15	7,3%	7,4%	7,6%	1,0 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
ENI	18,71	-0,2%	2,2%	7,0%	67.996	16,6 x	14,1 x	12,1 x	5.160	4.703	-9%	5.492	17%	6,0%	22/09/14	11,7%	8,0%	9,2%	0,3 x	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
Essilor	76,45	2,4%	3,3%	-1,1%	16.414	27,1 x	24,7 x	22,2 x	593	656	11%	732	12%	1,3%	01/06/15	16,2%	15,3%	15,5%	0,1 x	3,7 x	4,3 x	3,4 x	Neutral
GdF-Suez	18,55	-4,2%	-5,4%	8,5%	44.746	44,8 x	13,4 x	12,8 x	-9.289	3.320	-64%	3.476	5%	5,9%	30/04/15	-2,8%	6,4%	6,6%	0,6 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
Iberdrola	5,08	2,2%	-0,3%	9,6%	32.364	11,2 x	14,6 x	14,0 x	2.572	2.194	-15%	2.284	4%	5,3%	13/01/15	8,3%	6,2%	6,2%	0,8 x	1,0 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
Inditex	106,45	-1,1%	-6,3%	-11,1%	66.354	31,2 x	25,3 x	22,4 x	2.377	2.629	11%	2.973	13%	2,4%	04/05/15	28,2%	26,4%	26,7%	-0,4 x	6,3 x	7,2 x	5,7 x	Comprar
ING	10,26	1,3%	-5,2%	1,6%	39.437	13,7 x	10,5 x	8,2 x	3.232	3.932	22%	4.704	20%	0,5%	07/08/14	8,8%	7,9%	10,0%	3,0 x	0,6 x	0,8 x	0,8 x	Vender
Intesa	2,46	-0,1%	-4,9%	37,1%	40.113	56,1 x	18,9 x	12,9 x	-4.550	2.039	-55%	3.078	51%	2,4%	18/05/15	-7,5%	4,4%	6,3%	4,2 x	0,6 x	0,9 x	0,8 x	Vender
K. Philips	23,10	-1,3%	-10,7%	-13,3%	21.664	75,7 x	15,1 x	12,5 x	1.169	1.359	16%	1.608	18%	3,5%	08/05/15	0,2%	12,1%	13,4%	0,1 x	1,6 x	1,9 x	1,8 x	Vender
L'Oréal	124,10	1,8%	3,8%	-2,8%	75.212	25,7 x	20,0 x		2.958	3.120	5%	3.345	7%	2,2%	07/05/15	14,5%	14,4%	15,0%	-0,1 x	3,2 x	3,3 x	3,1 x	Comprar
LVMH	140,80	-1,3%	5,3%	6,2%	71.480	19,9 x	18,5 x	16,6 x	3.436	3.818	11%	4.300	13%	2,4%	28/11/14	14,5%	13,4%	13,7%	0,2 x	2,8 x	2,7 x	2,3 x	Neutral
Munich RE	158,05	-5,1%	-1,4%	-1,3%	28.345	11,0 x	9,2 x	9,0 x	3.313	3.006	-9%	2.966	-1%	4,7%	24/04/15	9,4%	11,5%	10,9%	0,1 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Vender
Orange	11,81	7,1%	9,0%	31,2%	31.270	12,8 x	12,8 x		1.873	2.481	32%	2.497	1%	5,3%	08/12/14	8,2%	9,9%	9,5%	1,2 x	1,2 x	1,3 x	1,2 x	Vender
Repsol	19,39	2,0%	2,4%	5,8%	25.676	21,3 x	14,2 x	12,9 x	195	1.891		2.112	12%	5,2%	19/06/14	6,0%	6,7%	7,2%	0,4 x	1,0 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
RWE	27,20	0,6%	-7,5%	2,2%	16.457	11,6 x	11,8 x		-2.653	1.458	-45%	1.402	-4%	3,7%	24/04/15	-1,7%	12,4%	11,2%	1,0 x	1,9 x	2,2 x	1,3 x	Neutral
Sanofi	77,63	1,3%	2,3%	0,7%	102.807	29,6 x	14,9 x	13,4 x	3.717	6.859	85%	7.574	10%	3,7%	11/05/15	8,5%	12,0%	12,9%	0,1 x	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Comprar
SAP	57,77	0,5%	-2,3%	-7,3%	70.971	24,0 x	16,7 x	15,3 x	3.326	4.059	22%	4.448	10%	1,8%	23/05/15	24,5%	22,4%	21,7%	0,1 x	4,6 x	4,3 x	3,3 x	Comprar
Schneider Electric	67,34	-1,5%	2,3%	6,2%	39.017	19,6 x	16,6 x	14,7 x	1.888	2.301	22%	2.599	13%	2,9%	14/05/15	11,3%	12,5%	13,4%	0,2 x	1,8 x	2,2 x	1,9 x	Neutral
Siemens	94,09	-3,5%	-5,8%	-5,2%	82.893	20,5 x	13,9 x	12,3 x	4.284	5.585	30%	6.302	13%	3,4%	28/01/15	16,1%	18,9%	19,7%	0,4 x	2,2 x	2,7 x	2,4 x	Neutral
Soc. Generale	44,94	2,0%	-5,7%	6,4%	35.890	28,6 x	10,3 x	8,7 x	2.175	3.465	59%	4.105	18%	3,9%	27/05/15	3,7%	7,2%	8,1%	9,5 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Neutral
Telefonica	12,20	1,0%	4,5%	3,1%	55.522	14,8 x	13,0 x	12,4 x	4.593	4.304	-6%	4.448	3%	6,2%	07/11/14	21,4%	17,6%	18,6%	1,8 x	3,0 x	2,6 x	2,3 x	Neutral
Total	50,85	1,8%	4,4%	14,2%	120.905	15,2 x	10,8 x	10,3 x	8.440	10.874	29%	11.606	7%	4,8%	15/12/14	15,4%	14,3%	14,1%	0,2 x	1,5 x	1,6 x	1,4 x	Comprar
Unibail-Rodamco	194,40	0,9%	2,2%	4,4%	18.912	11,2 x	18,0 x	16,9 x	1.291	1.051	-19%	1.117	6%	4,8%	07/05/15	11,1%	9,1%	10,1%	0,8 x	1,2 x	1,4 x	1,2 x	Vender
Unicredit	6,41	-2,9%	-6,1%	19,1%	37.185	54,1 x	19,1 x	12,3 x	-13.965	1.930	-86%	3.024	57%	1,7%	18/05/15	-13,3%	3,9%	5,9%	4,0 x	0,5 x	0,8 x	0,7 x	Vender
Unilever	30,44	0,7%	2,1%	4,0%	92.689	17,9 x	19,0 x	17,6 x	4.842	4.681	-3%	5.108	9%	3,5%	06/08/14	30,9%	29,1%	28,4%	0,6 x	5,2 x	6,0 x	4,9 x	Comprar
Vinci	54,09	-0,1%	-1,2%	13,3%	32.662	13,7 x	14,5 x	13,4 x	1.962</														