

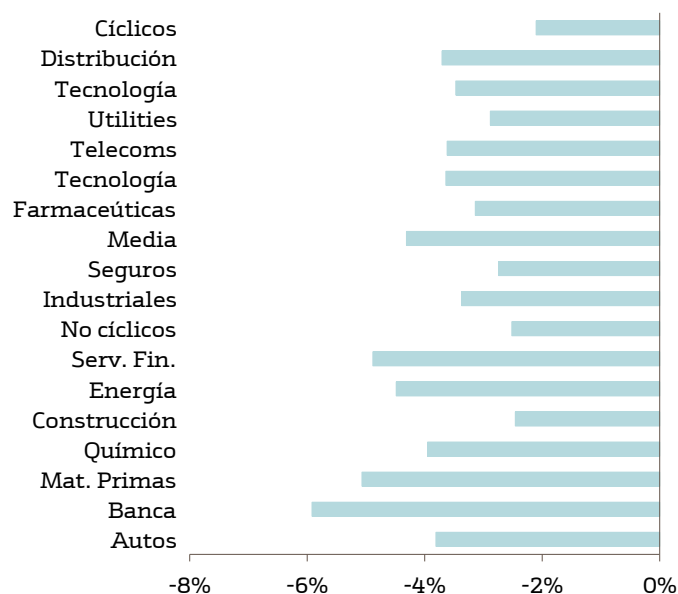
Estrategia de Inversión Semanal
Link al canal de Youtube
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 14-dic-15 9:11 AM

Bolsas	11-dic-15	04-dic-15	% sem.	% año
DJI	17.265	17.848	-3,3%	-3,1%
S&P 500	2.012	2.092	-3,8%	-2,3%
NASDAQ	4.538	4.716	-3,8%	4,2%
Nikkei 225	19.230	19.504	-1,4%	10,2%
EuroStoxx50	3.203	3.331	-3,8%	1,8%
IBEX 35	9.631	10.079	-4,4%	-6,3%
DAX	10.340	10.752	-3,8%	5,5%
CAC 40	4.550	4.715	-3,5%	6,5%
FTSE 100	5.953	6.238	-4,6%	-9,3%
FTSEMIB	21.015	22.021	-4,6%	10,5%
TOPIX	1.284	1.304	-1,5%	8,8%
KOSPI	1.949	1.974	-1,3%	1,7%
HANG SENG	21.464	22.236	-3,5%	-9,1%
SENSEX	25.044	25.638	-2,3%	-8,9%
Australia	5.029	5.152	-2,4%	-7,1%
Middle East	4.210	4.236	-0,6%	-7,0%
BOVESPA	45.263	45.361	-0,2%	-9,5%
MEXBOL	42.001	42.994	-2,3%	-2,7%
MERVAL	12.779	12.920	-1,1%	49,0%

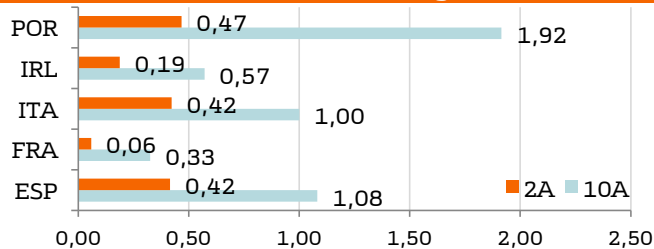
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Semana del 14 al 21 de diciembre

Bolsas: "Queda encajar el golpe. Por favor, Yellen, miéntenos piadosamente."

La SEMANA PASADA sirvió de preludio de la esperadísima reunión de la Fed de este miércoles, de manera que las bolsas se dedicaron a interiorizar la muy probable subida de tipos en EE.UU. y eso, junto a un incipiente escepticismo sobre los precios de los activos (bolsas sobre todo), hizo que el saldo semanal de las principales bolsas fuera claramente negativo. Reforzó esta tendencia la consolidación del petróleo por debajo de 40\$ (y creemos más probables los 35\$ que los 45\$) y el consistente abaratamiento de las materias primas industriales, lo que genera un temor a efectos de segunda ronda sobre las economías desarrolladas. Por el contrario, tanto los bonos como el euro terminaron de recuperarse del golpe recibido tras la última intervención de Draghi el jueves 3: el Bono a 10 años español ha regresado hacia 1,6% (TIR) y el euro ha recuperado hacia 1,10... como si nada hubiera sucedido.

ESTA SEMANA el protagonismo absoluto corresponde a la Fed, que el miércoles muy probablemente transmitirá su decisión de subir 25 p.b., hasta 0,25%/0,50%. Es probable que, una vez realizado este primer movimiento, abandone el sistema de "rango" y establezca un nivel único. Es difícil que las bolsas encajen con subidas este cambio ya que, como hemos comentado en varias ocasiones, suceda lo que suceda la Fed se ha dejado atrapar por un desenlace del estilo "pierde - pierde". Si no sube el mercado se sorprenderá y reaccionará negativamente al pensar: "¿Qué estará viendo la Fed para no subir tipos? El contexto debe ser más débil de lo que se descuenta". Pero si sube, no será más que un primer movimiento en una serie de subidas que deberían situar su tipo de referencia en el rango 0,75%/1,00% hacia marzo o abril (reuniones: 27/1, 16/3, 27/4...). ¿Está completamente descontado que la Fed estará subiendo tipos durante tal vez 4 meses y hasta el entorno mencionado? Probablemente no. Por eso es difícil creer que el mercado reaccionará positivamente "cuando la acción comience" este miércoles. La Fed transmite tranquilidad cuando dice que las subidas serán poco intensas y espaciadas en el tiempo, pero en realidad nunca ha actuado así. Al menos no en los 3 últimos procesos de subidas: entre junio 2004 y junio 2006 subió 425 p.b. (hasta 5,25%), entre junio 1999 y junio del 2000 subió 125 p.b. (hasta 6,50%) y entre marzo 1994 y febrero 1995 subió 300 p.b. (hasta 6,00%). Es decir, en las últimos 3 procesos de subidas se ha tomado su tiempo y no puede decirse que las subidas hayan sido poco intensas. Cuando decide subir lo hace con determinación y es improbable que eso esté ya descontado. En realidad, esto es como las elecciones: no están completamente descontadas hasta que se producen y se conoce el nuevo gobierno. Por eso no debemos esperar demasiado de las bolsas esta semana, aunque una parte importante del mercado argumente que "esta vez es diferente" (¿cuántas veces no se ha empleado esta frase de forma banal?)... pero eso es como pedirle a Yellen que nos engañe un poco con los tiempos y la profundidad de las subidas para así estar algo más tranquilos de momento. ¿Rally de final de año? Con esto y las elecciones en España el 20-D no estaría justificado. Sin embargo, el tono mejorará sustancialmente en enero/febrero 2016 una vez conocidos e interiorizados ambos desenlaces. El parón es transitorio... pero hay parón y no va a resolverse hasta probablemente mediados de enero, como pronto, y dependiendo de cómo sea el enfoque de la Fed este jueves. El mensaje es la clave.

Equipo de Análisis de Bankinter (Suietos al RIC).

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

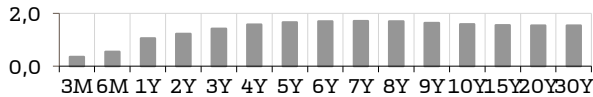
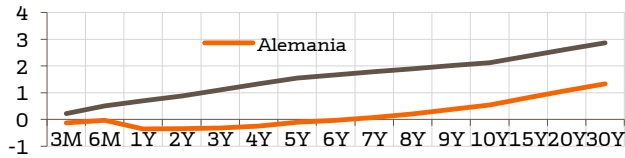
Semana del 14 al 21 de diciembre

Tipos de interés

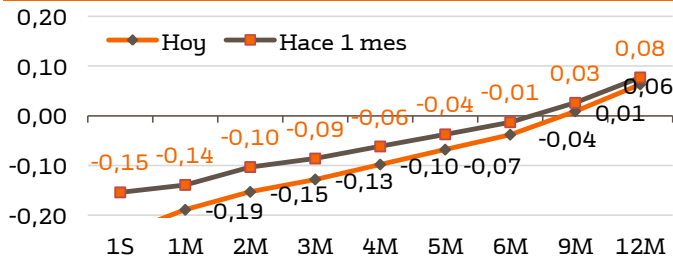
	11-dic-15	04-dic-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,34%	-0,30%	-4,1	-24,6
Alemania 10A	0,56%	0,68%	-11,5	2,2
EEUU 2A	0,91%	0,94%	-2,8	24,7
EEUU 10A	2,18%	2,27%	-9,2	0,7

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

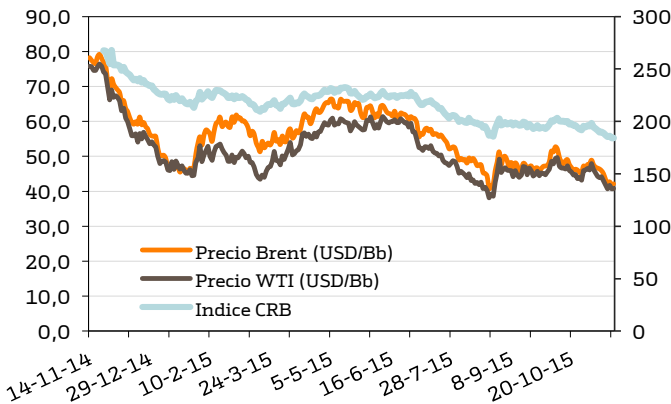


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	04-dic-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,0966	1,0881	0,8%	-9,4%
Euro-Yen	132,98	133,960	-0,7%	9,0%
Euro-Libra	0,72	0,720	-200,4%	-7,7%
Euro-CHF	1,08	1,085	-0,5%	11,4%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L;14:50h	FR	Emite letras
M; 10:30h	ESP	Letras a 3 y 9M
X;11:30h	POR	Emite letras
X;13:00h	RUS	Emite Bonos
J;10:30h	ESP	Bonos Vto: 2020, 2023 y 2040
V;12:00h	R.U	Letras a 1,3 y 6 meses

Bonos: "El mercado se estabiliza"

El mercado de bonos europeo muestra signos de estabilización tras los recortes sufridos como consecuencia de la decepción que el BCE causó en los mercados recientemente. Las bajas tasas de inflación (+0,1% en la UEM), la caída en los precios del petróleo (el futuro del Brent se sitúa por debajo de 40,0\$) y la evolución del bono a 10 A en EE.UU (la TIR vuelve a cotizar en 2,20%) se reflejan en la estabilización del mercado europeo. En este escenario, la TIR del Bund alemán debería cotizar en un **rango comprendido entre 0,55% y 0,60%** en una semana escasa de emisiones en el mercado primario.

Divisas: "Llega la hora de la verdad, la Fed"

Eurodólar (€/€). El euro siguió apreciándose durante la semana pasada en una semana negra para las bolsas. Ahora, la atención se dirigirá a la Fed donde la clave estará en el mensaje de Yellen en cuanto al ritmo de subidas de tipos una vez que el primer movimiento al alza ya está descontado. Creemos que sonará muy cauta por lo que el dólar podría apreciarse un poco pero no más allá de 1,08. **Rango estimado semanal: 1,08-1,10.**

Euroyen (€/JPY). El cruce corrigió algo del repunte de la semana anterior gracias a que Japón no habría entrado en recesión según la segunda lectura del PIB. Empezamos la semana con un TANKAN fuerte al que seguirá el ZEW e IFO alemán. En conjunto, el cruce podría seguir deslizándose a la baja para consolidarse en la zona de 132,5. **Rango estimado semanal: 132,0-133,5.**

Eurolibra (€/GBP): Lateralidad la semana pasada para el cruce después de la importante apreciación del euro tras la reunión del BCE. Para los próximos días, la libra podría recuperar posiciones en base a unos datos de IPC que se estima que abandonarán el terreno negativo y a un sólido registro de ventas al por menor. **Rango estimado semanal: 0,715/0,730.**

Eurosuizo (€/CHF): El franco se aprecia ligeramente en una semana marcada por el mantenimiento de la política monetaria del SNB y el aumento de reservas de divisa en Suiza. Esta semana los precios de producción en Suiza pondrán de manifiesto que la tasa de inflación continuará registrando tasas negativas por lo que el franco debería retroceder ligeramente. **Rango estimado (semanal): 1,086/1,081.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;0:50h	JAP	Tankan	4Q	Ind.	10.2	10.9
L;11:00h	UEM	Prod. Industrial (wda)	Oct	a/a	1.2%	1.7%
M;10:30h	GB	IPC	Nov	a/a	0.0%	-0.1%
M;11:00h	ALE	ZEW sit. actual	Dec	Ind.	54.0	54.4
M;11:00h	ALE	ZEW s. expectativas	Dec	Ind.	15.0	10.4
M;14:30h	EEUU	IPC	Nov	a/a	0.5%	0.2%
X;10:00h	UEM	PMI Compuesto	Dec P	Ind.	54.2	54.2
X;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	Dec P	Ind.	52.5	52.8
X;10:00h	UEM	PMI Servicios	Dec P	Ind.	54.0	54.2
X;11:00h	UEM	IPC	Nov F	a/a	0.1%	0.1%
X;20:00h	EEUU	FOMC: Decisión de tipos (B.baja)			0,25%	0,0%
X;20:00h	EEUU	FOMC: Decisión de tipos (B.alta)			0,5%	0,25%
J;10:00h	ALE	IFO clima empresarial	Dec	Ind.	109.0	109.0
J;16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Nov		0.1%	0.6%
V;s/h	JAP	Actas del BoJ				

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

ESPAÑA.- Este fin de semana se han publicado 2 encuestas de estimación de voto: **(i) La Razón (NC Report):** PP 29,9% (125/128 escaños); PSOE 22,0% (88/92); C's 18,1% (52/56); Podemos 15,3% (49/51); ERC 2,0% (8)... (<http://www.larazon.es/>) **(ii)** La elaborada para **El País por Metroscopia** no se ofrece en abierto, pero parece que indica igualmente la consolidación del PP como partido más votado, con una ligera mejora en intención de voto, mientras que retroceden PSOE y C's.

EE.UU./FED- La referencia clave de la semana será la decisión de tipos de la Reserva Federal. Una vez descontado que la Fed subirá los tipos de interés tras haberlos mantenido en el nivel actual de 0%/0,25% desde diciembre de 2008, la cuestión central es determinar cuáles serán los siguientes movimientos y comprobar si en el comunicado de la Fed y la comparecencia de Yellen se ofrece un guidance acerca del ritmo de incremento de los tipos una vez que se haya implementado la primera subida. Como referencia, adjuntamos una tabla con la evolución de los tipos de interés en anteriores procesos de endurecimiento de la política monetaria, junto con la situación de las principales variables macro (crecimiento del PIB, inflación y desempleo) en el momento en el que la Fed adoptó estas decisiones. La principal conclusión que se puede extraer es que el ritmo de subida en las 3 ocasiones anteriores fue muy rápido, si bien es cierto que los niveles de inflación eran significativamente más altos, por lo que se podría deducir que la Fed tiene motivos para incrementar los tipos de interés de forma más progresiva en esta ocasión.

Fecha de primera subida	Tipos al inicio	PIB (a/a)	IPC (a/a)	Tasa de paro	Fecha de última subida	Tipos al final de la subida	PIB (a/a)	IPC (a/a)	Tasa de paro
mar-94	3,00%	3,4%	2,5%	6,5%	feb-95	6,00%	3,5%	2,9%	5,4%
jun-99	4,75%	4,6%	2,0%	4,3%	jun-00	6,50%	5,3%	3,7%	4,0%
jun-04	1,00%	4,2%	3,3%	5,6%	jun-06	5,25%	2,9%	4,3%	4,6%

EE.UU.- (i) Las Ventas Minoristas de Nov. publicadas el viernes aumentaron +0,2% vs +0,3% esperado vs +0,1% Oct. A pesar de que no haya cumplido expectativas, la interpretación es positiva por las siguientes razones: (1) Es el mayor incremento de los últimos 4 meses, (2) Excluyendo autos y gasolineras (cuyo precio ha caído -6,7% durante el último mes) aumentaron +0,5% vs +0,4% esperado y, (3) El Grupo de Control - la componente que se tiene en cuenta para el cálculo del PIB - aumenta +0,6% vs +0,4% esperado vs +0,2% anterior, mejor que en Nov.'14 (+0,4%) y mucho mejor que en Nov.'13 (-0,1%). **(ii) Los Precios de Producción** repuntaron +0,3% en Noviembre en tasa m/m cuando se estimaba que se mantuvieran estables. La tasa interanual (a/a) modera su caída desde -1,6% hasta -1,1% frente a -1,4% estimado y la tasa a/a subyacente se sitúa en +0,5% frente a +0,2% estimado y +0,2% anterior, lo que supone un incremento de precios que refuerza la probabilidad de que la Fed suba tipos este miércoles 16.

CHINA.- Cifras más bien buenas publicadas esta madrugada: **(i) Ventas Por Menor**, Nov., a/a: +11,2% vs +11,1% esperado vs +11,0% anterior. **(ii) Producción Industrial**, Nov., a/a: +6,2% vs +5,7% esperado vs +5,6% anterior. **(iii) Inversión en Activos Fijos Urbanos**, Nov., a/a (acumulado año): +10,2% vs +10,1% esperado vs +10,2% anterior.

JAPÓN.- Las cifras publicadas esta madrugada han sido aceptables en términos netos, pero no especialmente buenas: **(i) El Tankan del 4T** publicado esta madrugada ha salido más bien mediocre: Tankan Grandes Compañías Manufactureras 12 vs 11 esperado vs 12 en 3T; Tankan Inversión Industrial +10,8% vs +10,2% esperado vs +10,9% anterior; Tankan Pequeñas Compañías Manufactureras 0 vs -1 esperado vs 0 anterior. **(ii) Producción Industrial** de Oct. (final) confirmado en -1,4% a/a. **(iii) Ventas de Condominios** (apartamentos) en Tokio, Nov., a/a: +4,8% vs -6,5%. **(iv) Utilización de Capacidad Productiva**, Oct., m/m: +1,3% vs +1,5% anterior.

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada EvadelBarrio Jesús Amador Esther Gutiérrez de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPV S&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

UEM.- Peter Praet, economista jefe del BCE, afirma que el banco central tiene instrumentos de política monetaria suficientemente flexibles para contrarrestar los efectos que una potencial subida de tipos por parte de la Fed pueda tener sobre los costes de financiación en la UEM. Insiste en que vigilarán muy estrechamente la posible reacción en mercado y que, de ser necesario, están preparados para actuar inmediatamente.

REINO UNIDO.- Precios de Vivienda según Rightmove en diciembre, a/a: +7,4% vs +6,2% anterior. Las subidas parecen excesivas, síntomas de una probable etapa de sobrepresios, sobre todo en Londres.

SECTOR PETROLERO.- Fuerte caída del crudo el viernes (WTI - 3,10% y Brent - 4,53%) tras conocerse el informe de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) donde destaca que: i) el incremento del consumo de petróleo probablemente tocó techo en 3T'15 y a futuro se desacelerará (+2,2Mbrr/d en 3T'15 y +1,3M brr/d estimado para para 4T'15) y ii) pronostica una ralentización en el crecimiento de la demanda mundial en 2016 (+1,2Mbrr/d para 2016 vs +1,8Mbrr/d en 2015). Por otro lado, en cuanto a la evolución de la oferta, durante el pasado mes de noviembre la producción mundial de crudo alcanzó los 96,9Mbrr/d (vs 96,47Mbrr/d en 3T'15 y 95,11Mbrr/d en 2T'15). Los datos preliminares de noviembre muestran que la OPEP produjo 31,7Mbrr/d (+0,74%) vs 30Mbrr/d de cuota asignada. Este sería el nivel más alto de producción de los últimos 3 años. Por último, este nivel de oferta contrasta con: i) una demanda mundial de aprox. de 94Mbrr/d y ii) una climatología más suave de lo habitual. Estas dos variables explica el incremento de los inventarios semanales (AIE) de crudo de Estados Unidos. Estas noticias seguirán metiendo presión al crudo y lo razonable es seguir viendo recortes en el muy corto plazo.

Leer más en:

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

2.- Bolsa española

ABERTIS (Neutral; P.Obj.: 16,10€; Cierre: 13,53€): Hoy comienza el arbitraje por las expropiaciones de los 3 aeropuertos de Bolivia nacionalizados en 2013.- Abertis presentó una reclamación contra el Gobierno de Bolivia por la expropiación de los aeropuertos de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz, que Abertis controlaba a través de la sociedad TBI, en la que Aena participaba en un 10%. La suma reclamada por Abertis incluye los impagos acumulados por la administración boliviana y los daños causados por la expropiación. **OPINIÓN:** El impacto en los resultados de Aena sería inmaterial por su menor porcentaje de participación en la compañía. Abertis, tiene totalmente provisionada su inversión en Bolivia, por lo que cualquier dictamen mínimamente favorable a la compañía española por parte de la Cámara Internacional de Comercio tendría un impacto positivo en los resultados y la cotización de la compañía. El importe reclamado por Abertis equivale a un 10,7% del BNA recurrente estimado para el conjunto de 2015 (excluyendo atípicos como la venta de Cellnex y las provisiones por Acesa y Brasil).

FCC (Vender; Pr. Objetivo: 6,5€; Cierre 6,04€): Su filial Realia refinancia 800 M.€ de deuda y obtiene una quita del 9% con sus acreedores.- Realia, en la que FCC dispone de una participación directa del 36,9% y su principal accionista Carlos Slim un 25,1% adicional, ha alcanzado un acuerdo con sus principales acreedores (Goldman Sachs, Fortress y Puffin) para refinanciar una deuda de 802 M.€. Realia se compromete a un calendario de pagos de 732 M.€ en 6 meses y a cambio obtiene una quita del 9% de su deuda. El apoyo de Carlos Slim, que se ha comprometido a suscribir tanto su parte proporcional como el capital no suscrito en la ampliación de capital de 89 M.€ de la compañía, ha sido clave para conseguir esta refinanciación y la quita, **OPINIÓN:** Tras el brusco repunte de FCC (+3,3%) y Realia (+7,1%) en la jornada del viernes, la cotización debería estabilizarse. La refinanciación y quita de la deuda junto con el apoyo de Slim en la ampliación de capital suponen un pequeño alivio para la situación financiera de Realia, caracterizada por su elevado endeudamiento. Al cierre de 9M'15, la deuda financiera neta ascendía a 1.069 M.€, equivalentes a 4x los fondos propios de la compañía tras la ampliación de capital y 21x el Ebitda estimado para el conjunto de 2015. En el caso de FCC, la evolución

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPV S&su bs=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

en bolsa permanecerá condicionada por la expectativa de una ampliación de capital que se realizaría con un descuento significativo y tendría como objetivos amortizar el tramo B de su deuda por importe superior a 450 M.€ y contribuir a la ampliación de capital de 200 M.€ prevista en su filial cementera Portland.

3.- Bolsa europea

DAIMLER (Cierre: 74,6€; Var. Día: -3,4%): Podría haber utilizado un refrigerante ilegal: La Comisión Europea llevará a juicio a Alemania por no vigilar de manera apropiada al sector automovilístico y, en concreto, por permitir que Daimler utilizará un refrigerante prohibido en los modelos de su marca Mercedes. **OPINIÓN:** Malas noticias para la compañía que aumentan la incertidumbre acerca del sector auto alemán, y de Daimler en particular, después del escándalo de emisiones de Volkswagen. El impacto en mercado seguirá siendo negativo mientras no se clarifique este asunto y pese a la afirmación desde el gobierno alemán de que estas acusaciones son infundadas.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Utilities -0,30%; Bienes de consumo -1,07%; Telecom -1,54%.

Los peores: Energía -3,36%; Materiales -2,67%; Consumo cíclico -2,33%.

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **WHOLE FOODS (34,02\$; +8,6%)**, gracias a las buenas previsiones reflejadas en el informe de una casa de análisis. El título ha perdido un tercio de su capitalización en lo que va de año, pero según el informe las ventas de la compañía se darán la vuelta más rápido de lo esperado y comenzarán a repuntar rápidamente frente al -2% estimado para el próximo trimestre por el consenso del mercado; (ii) **ADOBE (91,42\$; +2,8%)**, gracias a los buenos resultados que había presentado la víspera (BPA ajustado 0,62\$ vs 0,60\$ estimado) siendo capaz de batir expectativas por noveno trimestre consecutivo; (iii) **PROCTER & GAMBLE (77,78\$; +0%)**, fue el único título del índice Dow Jones que no cerró con caídas. No hubo noticias relevantes sobre la compañía así que su favorable comportamiento relativo pudo deberse a su carácter defensivo.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **CHEVRON (86,44\$; -3,2%)** y **los títulos energéticos en general cuyo índice cayó -3,4%**, dado que el nuevo abaratamiento del petróleo está arrastrando al sector que se deja -11% en lo que va de mes; (ii) **DUPONT (70,44\$; -5,5%)**, al confirmarse su fusión con **DOW CHEMICAL (53,37\$; -2,8%)**. La operación se completará en la segunda mitad de 2016. Los accionistas de Dow Chemical y los de Dupont contralarán cada uno el 50% de la nueva DowDupont, que tendrá una capitalización aproximada de 123.500M\$ y una facturación de 92.000M\$ (según datos de 2014), por tanto, superaría a la alemana Basf (63.000M€ Mkt. Cap. y 74.300M€ Ingresos '14). Esta gran fusión ha sido forzada por la dificultad que ofrece el actual contexto para el sector químico (bajos precios de las materias primas y fortaleza del dólar) y por la presión de algunos accionistas. El objetivo de la operación es dividir las tres principales divisiones de negocio para que coticen por separado en 2018: productos especializados y nutrición, agricultura y plásticos y otros materiales. Debido al gran tamaño del nuevo grupo, la megafusión está pendiente del visto bueno de competencia. Aunque no contemplan realizar grandes desinversiones, sí tienen previsto un ahorro de costes de 3.000M\$/año a través de venta de activos y plantilla.

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

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPV S&su bs=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
70%	55%	40%	25%	15%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70%	55%	40%	25%	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) México Sudeste Asiático Europa del Este Latam Australia Canadá	Reino Unido India Japón España	UEM EE.UU.
Tipo de activo	Bonos corporativos Bonos high yield Bonos emergentes Materias primas	Bonos soberanos Petróleo Oro	Fondos de retorno absoluto Bolsas, Europa y EE.UU. Inmuebles
Sector	Construcción Petroleras	Tecnología Seguros Media Telecomunicaciones Autos Aerolíneas Bancos y Financieras Consumo Discrecional Industriales Biotecnología	Consumo Básico Utilities Concesiones Turismo Inmobiliario (activos) Farmacéuticas
Ideas singulares	 		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

IAG	Comprar	Introducimos IAG como idea semanal porque se debería beneficiar de la actual tendencia bajista en el precio del petróleo que es su principal partida de costes operativos.	14/12/2015 7,83€/acc	7,68 €	8,07 €
-----	---------	--	-------------------------	--------	--------

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Ana de Castro Pilar Aranda Belén San José Esther G. de la Torre <http://broker.bankinter.com/>
Eva del Barrio Jesús Amador Rafael Alonso Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento) <http://www.bankinter.com/>

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

28108 Alcobendas
(Madrid)

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

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial	Rent. x Dividendo
14-dic-15	30-dic-15	GILEAD SCIENCES INC	Regular Cash	0,4300	USD 1,72%	144.161.254.006	NASDAQ GS	Biotechnology	GILEAD.. 1,7%
14-dic-15	30-dic-15	ALLEGION PLC	Regular Cash	0,1000	USD 0,62%	6.194.951.817	New York	Electronics	ALLEGION PLC 0,6%
14-dic-15	30-dic-15	FIDELITY NATIONAL INFO SER	Regular Cash	0,2600	USD 1,70%	17.267.802.646	New York	Software	FIDELITY.. 1,7%
14-dic-15	30-dic-15	T ROWE PRICE GROUP INC	Regular Cash	0,5200	USD 2,94%	17.777.551.984	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv	T ROWE.. 2,9%
14-dic-15	31-dic-15	INTERCONTINENTAL EXCHAN	Regular Cash	0,7500	USD 1,23%	27.381.736.202	New York	Diversified Finan Serv	INTERCONTI.. 1,2%
14-dic-15	11-ene-16	LEGG MASON INC	Regular Cash	0,2000	USD 2,02%	4.272.519.052	New York	Diversified Finan Serv	LEGG.. 2,0%
14-dic-15	13-ene-16	AMERICAN TOWER CORP	Regular Cash	0,4900	USD 2,09%	39.680.053.713	New York	REITS	AMERICAN.. 2,1%
14-dic-15	15-ene-16	CINCINNATI FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,4600	USD 3,11%	9.690.200.715	NASDAQ GS	Insurance	CINCINNATI.. 3,1%
15-dic-15	31-dic-15	HESS CORP	Regular Cash	0,2500	USD 1,98%	14.427.881.443	New York	Oil&Gas	HESS CORP 2,0%
15-dic-15	31-dic-15	WESTERN UNION CO	Regular Cash	0,1550	USD 3,39%	9.236.536.845	New York	Commercial Services	WESTERN.. 3,4%
15-dic-15	04-ene-16	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	Regular Cash	0,1000	USD 0,74%	9.887.591.216	New York	Commercial Services	TOTAL.. 0,7%
16-dic-15	29-dic-15	GENERAL MOTORS CO	Regular Cash	0,3600	USD 4,17%	53.765.912.241	New York	Auto Manufacturers	GENERAL.. 4,2%
16-dic-15	30-dic-15	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Regular Cash	0,4400	USD 1,22%	39.859.744.241	NASDAQ GS	Semiconductors	AVAGO.. 12,5%
16-dic-15	31-dic-15	CROWN CASTLE INTL CORP	Regular Cash	0,8850	USD 4,17%	28.310.482.260	New York	REITS	CROWN.. 4,2%
16-dic-15	05-ene-16	PACCAR INC	Special Cash	1,4000	USD 2,03%	16.700.784.282	NASDAQ GS	Auto Manufacturers	PACCAR INC 2,0%
16-dic-15	05-ene-16	CHUBB CORP	Regular Cash	0,5700	USD 1,76%	29.460.499.392	New York	Insurance	CHUBB CORP 1,8%
16-dic-15	07-ene-16	OMNICOM GROUP	Regular Cash	0,5000	USD 2,70%	17.975.336.211	New York	Advertising	OMNICOM.. 2,7%
17-dic-15	30-dic-15	VENTAS INC	Regular Cash	0,7300	USD 5,81%	18.107.603.305	New York	REITS	VENTAS INC 5,8%
17-dic-15	04-ene-16	HUNTINGTON BANCSHARES IN	Regular Cash	0,0700	USD 2,59%	8.619.855.141	NASDAQ GS	Banks	HUNTINGTO.. 2,6%
17-dic-15	05-ene-16	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LJ	Regular Cash	0,3750	USD 1,63%	20.219.776.387	New York	Leisure Time	ROYAL.. 1,6%
17-dic-15	11-ene-16	TIFFANY & CO	Regular Cash	0,4000	USD 2,13%	9.644.094.755	New York	Retail	TIFFANY & CO 2,1%
17-dic-15	15-ene-16	DTE ENERGY COMPANY	Regular Cash	0,7300	USD 3,73%	14.058.325.706	New York	Electric	DTE ENERGY.. 3,7%
17-dic-15	25-ene-16	GENERAL ELECTRIC CO	Regular Cash	0,2300	USD 3,04%	285.590.012.500	New York	Miscellaneous Manufactur	GENERAL.. 3,0%
17-dic-15	29-ene-16	DANAHER CORP	Regular Cash	0,1350	USD 0,58%	63.745.239.908	New York	Healthcare-Products	DANAHER.. 0,6%
21-dic-15	06-ene-16	DOLLAR GENERAL CORP	Regular Cash	0,2200	USD 1,25%	20.467.242.779	New York	Retail	DOLLAR.. 1,3%
21-dic-15	06-ene-16	FLOWSERVE CORP	Regular Cash	0,1800	USD 1,75%	5.397.042.839	New York	Machinery-Diversified	FLOWSERVE.. 1,7%
21-dic-15	08-ene-16	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	Regular Cash	1,0200	USD 4,73%	133.735.204.392	New York	Agriculture	PHILIP.. 4,7%
21-dic-15	14-ene-16	STAPLES INC	Regular Cash	0,1200	USD 5,05%	6.114.417.246	NASDAQ GS	Retail	STAPLES INC 5,1%
21-dic-15	15-ene-16	KRAFT HEINZ CO/THE	Regular Cash	0,5750	USD 3,30%	84.565.728.848	NASDAQ GS	Food	KRAFT.. 3,3%
22-dic-15	08-ene-16	ADVANCE AUTO PARTS INC	Regular Cash	0,0600	USD 0,16%	10.901.267.463	New York	Retail	ADVANCE.. 0,2%
22-dic-15	08-ene-16	RALPH LAUREN CORP	Regular Cash	0,5000	USD 1,77%	9.568.787.209	New York	Apparel	RALPH.. 1,8%
22-dic-15	08-ene-16	DENTSPLY INTERNATIONAL IN	Regular Cash	0,0725	USD 0,49%	8.372.715.729	NASDAQ GS	Healthcare-Products	DENTSPLY.. 0,5%
22-dic-15	11-ene-16	ALTRIA GROUP INC	Regular Cash	0,5650	USD 4,00%	110.699.961.239	New York	Agriculture	ALTRIA.. 4,0%
22-dic-15	15-ene-16	MEDTRONIC PLC	Regular Cash	0,3800	USD 1,98%	107.781.836.091	New York	Healthcare-Products	MEDTRONIC.. 2,0%
22-dic-15	20-ene-16	XCEL ENERGY INC	Regular Cash	0,3200	USD 3,66%	17.731.944.411	New York	Electric	XCEL.. 3,7%
23-dic-15	12-ene-16	CME GROUP INC	Special Cash	2,9000	USD 2,17%	31.168.483.431	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv	CME GROUP.. 2,2%
28-dic-15	29-ene-16	HUMANA INC	Regular Cash	0,2900	USD 0,67%	25.610.130.107	New York	Healthcare-Services	HUMANA INC 0,7%
29-dic-15	07-ene-16	ILLINOIS TOOL WORKS	Regular Cash	0,5500	USD 2,41%	33.244.957.650	New York	Miscellaneous Manufactur	ILLINOIS.. 2,4%
29-dic-15	14-ene-16	MONDELEZ INTERNATIONAL I	Regular Cash	0,1700	USD 1,59%	67.905.126.591	NASDAQ GS	Food	MONDELEZ.. 1,6%
29-dic-15	15-ene-16	WESTERN DIGITAL CORP	Regular Cash	0,5000	USD 3,22%	14.384.919.285	NASDAQ GS	Computers	WESTERN.. 3,2%
29-dic-15	15-ene-16	AVALONBAY COMMUNITIES IN	Regular Cash	1,2500	USD 2,86%	23.942.558.949	New York	REITS	AVALONBAY.. 2,9%
29-dic-15	15-ene-16	MCCORMICK & CO-NON VTG SH	Regular Cash	0,4300	USD 2,05%	10.735.085.150	New York	Food	MCCORMICK.. 2,1%
29-dic-15	20-ene-16	KANSAS CITY SOUTHERN	Regular Cash	0,3300	USD 1,77%	8.144.853.487	New York	Transportation	KANSAS.. 1,8%
29-dic-15	21-ene-16	ACE LTD	Regular Cash	0,6700	USD 2,37%	36.658.440.741	New York	Insurance	ACE LTD 2,4%
29-dic-15	21-ene-16	FMC CORP	Regular Cash	0,1650	USD 1,74%	5.079.010.116	New York	Chemicals	FMC CORP 1,7%
29-dic-15	29-ene-16	DOW CHEMICAL CO/THE	Regular Cash	0,4600	USD 3,45%	61.835.260.668	New York	Chemicals	DOW.. 3,4%
29-dic-15	29-ene-16	ST JUDE MEDICAL INC	Regular Cash	0,2900	USD 1,91%	17.137.692.716	New York	Healthcare-Products	ST JUDE.. 1,9%
29-dic-15	29-ene-16	STRYKER CORP	Regular Cash	0,3800	USD 1,65%	34.623.149.790	New York	Healthcare-Products	STRYKER.. 1,6%
29-dic-15	29-ene-16	XEROX CORP	Regular Cash	0,0700	USD 2,79%	10.164.526.120	New York	Office/Business Equip	XEROX CORP 2,8%
29-dic-15	31-ene-16	EDISON INTERNATIONAL	Regular Cash	0,4800	USD 3,24%	19.297.797.731	New York	Electric	EDISON.. 3,2%
29-dic-15	01-feb-16	DEERE & CO	Regular Cash	0,6000	USD 3,11%	25.321.309.393	New York	Machinery-Diversified	DEERE & CO 3,1%
29-dic-15	11-feb-16	NUCOR CORP	Regular Cash	0,3750	USD 3,75%	12.781.399.771	New York	Iron/Steel	NUCOR CORP 3,8%
30-dic-15	15-ene-16	CARDINAL HEALTH INC	Regular Cash	0,3870	USD 1,80%	28.259.475.287	New York	Pharmaceuticals	CARDINAL.. 1,8%
30-dic-15	15-ene-16	KIMCO REALTY CORP	Regular Cash	0,2550	USD 4,06%	10.386.487.864	New York	REITS	KIMCO.. 4,1%
30-dic-15	15-ene-16	REPUBLIC SERVICES INC	Regular Cash	0,3000	USD 2,78%	15.007.641.228	New York	Environmental Control	REPUBLIC.. 2,8%
30-dic-15	15-ene-16	SL GREEN REALTY CORP	Regular Cash	0,7200	USD 2,58%	11.293.506.836	New York	REITS	SL GREEN.. 2,6%
30-dic-15	01-feb-16	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Regular Cash	0,3800	USD 2,25%	112.809.520.756	New York	Pharmaceuticals	BRISTOL.. 2,2%
30-dic-15	08-feb-16	AIR PRODUCTS & CHEMICALS II	Regular Cash	0,8100	USD 2,48%	28.108.858.723	New York	Chemicals	AIR.. 2,5%
31-dic-15	26-ene-16	COMPUTER SCIENCES CORP	Regular Cash	0,1400	USD 1,88%	4.134.372.619	New York	Computers	COMPUTER.. 1,9%
31-dic-15	27-ene-16	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,1150	USD 1,14%	13.319.095.854	New York	Electronics	AGILENT.. 1,1%
04-ene-16	20-ene-16	CISCO SYSTEMS INC	Regular Cash	0,2100	USD 3,21%	132.790.234.933	NASDAQ GS	Telecommunications	CISCO.. 3,2%
04-ene-16	27-ene-16	COMCAST CORP-CLASS A	Regular Cash	0,2500	USD 1,73%	142.111.282.662	NASDAQ GS	Media	COMCAST.. 1,7%
04-ene-16	27-ene-16	COMCAST CORP-SPECIAL CL A	Regular Cash	0,2500	USD 1,72%	142.111.282.662	Field Not Appl:	Media	COMCAST.. 1,7%
04-ene-16	27-ene-16	GAP INC/THE	Regular Cash	0,2300	USD 3,53%	10.473.569.638	New York	Retail	GAP INC/THE 3,5%
04-ene-16	31-ene-16	JPMORGAN CHASE & CO	Regular Cash	0,4400	USD 2,75%	235.849.984.812	New York	Banks	JPMORGAN.. 2,7%
04-ene-16	01-feb-16	TORCHMARK CORP	Regular Cash	0,1350	USD 0,92%	7.212.353.897	New York	Insurance	TORCHMAR.. 0,9%
04-ene-16	04-feb-16	RAYTHEON COMPANY	Regular Cash	0,6700	USD 2,12%	37.998.567.600	New York	Aerospace/Defense	RAYTHEON.. 2,1%
06-ene-16	20-ene-16	NETAPP INC	Regular Cash	0,1800	USD 2,48%	8.495.520.941	NASDAQ GS	Computers	NETAPP INC 2,5%
06-ene-16	22-ene-16	PATTERSON COS INC	Regular Cash	0,2200	USD 2,01%	4.351.056.800	NASDAQ GS	Healthcare-Products	PATTERSON.. 2,0%
06-ene-16	22-ene-16	SYSCO CORP	Regular Cash	0,3100	USD 3,03%	23.094.314.091	New York	Food	SYSCO CORP 3,0%
06-ene-16	29-ene-16	MONSANTO CO	Regular Cash	0,5400	USD 2,31%	41.181.953.665	New York	Chemicals	MONSANTO.. 2,3%
06-ene-16	01-feb-16	VERIZON COMMUNICATIONS II	Regular Cash	0,5650	USD 5,04%	182.366.894.000	New York	Telecommunications	VERIZON.. 5,0%
06-ene-16	09-feb-16	MASTERCARD INC-CLASS A	Regular Cash	0,1900	USD 0,80%	106.472.161.226	New York	Diversified Finan Serv	MASTERCAR.. 0,8%
06-ene-16	10-feb-16	AMERICAN EXPRESS CO	Regular Cash	0,2900	USD 1,68%	67.775.174.258	New York	Diversified Finan Serv	AMERICAN.. 1,7%

Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Ramón Carrasco
Beien San Jose

Esther G. de la Torre
Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
Avenida de Bruselas, N°12
28108 Alcobendas

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

Todos los informes se encuentran aquí:

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.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.

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial	Rent. x Dividendo
07-ene-16	19-ene-16	INTUIT INC	Regular Cash	0,3000	USD 1,25%	25.376.099.083	NASDAQ GS	Software	1,2%
07-ene-16	01-feb-16	CAMPBELL SOUP CO	Regular Cash	0,3120	USD 2,36%	16.428.518.262	New York	Food	2,4%
07-ene-16	01-feb-16	LINCOLN NATIONAL CORP	Regular Cash	0,2500	USD 1,98%	12.526.981.716	New York	Insurance	2,0%
08-ene-16	27-ene-16	QUEST DIAGNOSTICS INC	Regular Cash	0,3800	USD 2,25%	9.673.238.093	New York	Healthcare-Services	2,3%
12-ene-16	29-ene-16	AETNA INC	Regular Cash	0,2500	USD 0,95%	36.582.117.000	New York	Healthcare-Services	1,0%
13-ene-16	26-ene-16	WHOLE FOODS MARKET INC	Regular Cash	0,1350	USD 1,59%	11.609.947.940	NASDAQ GS	Food	1,6%
13-ene-16	29-ene-16	EOG RESOURCES INC	Regular Cash	0,1675	USD 0,89%	41.167.571.684	New York	Oil&Gas	0,9%
13-ene-16	05-feb-16	GENERAL DYNAMICS CORP	Regular Cash	0,6900	USD 2,00%	43.575.105.574	New York	Aerospace/Defense	2,0%
13-ene-16	05-feb-16	YUM! BRANDS INC	Regular Cash	0,4600	USD 2,58%	30.747.528.005	New York	Retail	2,6%
13-ene-16	10-feb-16	PERKINELMER INC	Regular Cash	0,0700	USD 0,56%	5.628.051.023	New York	Electronics	0,6%
13-ene-16	16-feb-16	KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	Regular Cash	0,3250	USD 1,46%	13.248.458.739	NASDAQ GS	Beverages	1,5%
13-ene-16	16-feb-16	ABBVIE INC	Regular Cash	0,5700	USD 4,22%	88.341.723.395	New York	Pharmaceuticals	4,2%
14-ene-16	16-feb-16	HORMEL FOODS CORP	Regular Cash	0,2900	USD 1,50%	20.461.873.626	New York	Food	1,5%
15-ene-16	03-feb-16	LOWE'S COS INC	Regular Cash	0,2800	USD 1,49%	68.641.996.571	New York	Retail	1,5%
15-ene-16	20-feb-16	CATERPILLAR INC	Regular Cash	0,7700	USD 4,71%	38.095.557.599	New York	Machinery-Constr&Mining	4,7%
20-ene-16	17-feb-16	TYCO INTERNATIONAL PLC	Regular Cash	0,2050	USD 2,53%	13.722.656.482	New York	Electronics	2,5%
21-ene-16	05-feb-16	CR BARD INC	Regular Cash	0,2400	USD 0,52%	13.515.982.444	New York	Healthcare-Products	0,5%
25-ene-16	12-feb-16	CLOROX COMPANY	Regular Cash	0,7700	USD 2,45%	16.255.149.423	New York	Household Products/Wares	2,4%
27-ene-16	12-feb-16	PENTAIR PLC	Regular Cash	0,3300	USD 2,55%	9.324.518.056	New York	Miscellaneous Manufactur	2,6%
29-ene-16	16-feb-16	HASBRO INC	Regular Cash	0,4600	USD 2,69%	8.520.512.387	NASDAQ GS	Toys/Games/Hobbies	2,7%

Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Ramón Carrasco
Belén San José

Esther G. de la Torre
Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
Avenida de Bruselas, N°12
28108 Alcobendas

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

Todos los informes se encuentran aquí:

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

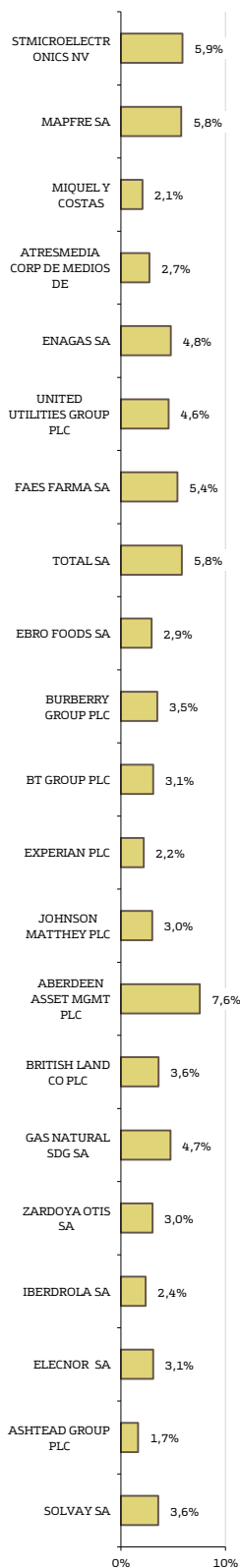
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
14-dic-15	16-dic-15	STMICROELECTRONICS NV	Regular Cash	0,1000	USD	5,90%	5.629.781.746	Brs/italiana Semiconductors
15-dic-15	15-dic-15	MAPFRE SA	Interim	0,0600	EUR	5,79%	7.443.280.261	Soc.Bol SIBE Insurance
16-dic-15	16-dic-15	MIQUEL Y COSTAS	2nd Interim	0,1767	EUR	2,07%	422.055.000	Soc.Bol SIBE Forest Products&Paper
17-dic-15	17-dic-15	ATRESMEDIA CORP DE MEDIO	Interim	0,1800	EUR	2,75%	2.300.217.232	Soc.Bol SIBE Media
17-dic-15	17-dic-15	ENAGAS SA	Interim	0,5280	EUR	4,78%	6.528.188.340	Soc.Bol SIBE Gas
17-dic-15	01-feb-16	UNITED UTILITIES GROUP PLC	Interim	14,2333	GBp	4,58%	6.280.192.330	London Water
21-dic-15	07-ene-16	FAES FARMA SA	Regular Cash	0,0750	EUR	5,42%	686.726.813	Soc.Bol SIBE Pharmaceuticals
21-dic-15	14-ene-16	TOTAL SA	2nd Interim	0,6100	EUR	5,84%	101.932.989.979	EN Paris Oil&Gas
22-dic-15	22-dic-15	EBRO FOODS SA	Special Cash	0,1500	EUR	2,94%	2.669.564.551	Soc.Bol SIBE Food
24-dic-15	22-ene-16	BURBERRY GROUP PLC	Interim	11,3333	GBp	3,48%	5.072.560.416	London Apparel
24-dic-15	08-feb-16	BT GROUP PLC	Interim	4,8889	GBp	3,11%	38.545.057.682	London Telecommunications
31-dic-15	29-ene-16	EXPERIAN PLC	1st Interim	0,1250	USD	2,20%	11.148.416.479	London Commercial Services
07-ene-16	02-feb-16	JOHNSON MATTHEY PLC	Interim	21,6667	GBp	3,02%	5.206.960.002	London Chemicals
07-ene-16	03-feb-16	ABERDEEN ASSET MGMT PLC	Final	13,3333	GBp	7,57%	3.773.189.042	London Diversified Finan Serv
07-ene-16	12-feb-16	BRITISH LAND CO PLC	2nd Interim	7,0900	GBp	3,62%	7.959.497.127	London REITS
08-ene-16	08-ene-16	GAS NATURAL SDG SA	Interim	0,4078	EUR	4,74%	19.378.349.088	Soc.Bol SIBE Gas
11-ene-16	11-ene-16	ZARDOYA OTIS SA	3rd Interim	0,0800	EUR	3,04%	4.813.211.799	Soc.Bol SIBE Machinery-Diversified
12-ene-16	29-ene-16	IBERDROLA SA	Interim	0,1250	EUR	2,39%	41.151.633.780	Soc.Bol SIBE Electric
13-ene-16	13-ene-16	ELECNOR SA	Interim	0,0500	EUR	3,09%	726.450.000	Soc.Bol SIBE Electric
14-ene-16	03-feb-16	ASHTREAD GROUP PLC	Interim	4,4444	GBp	1,66%	5.476.382.307	London Commercial Services
19-ene-16	21-ene-16	SOLVAY SA	Interim	1,3600	EUR	3,58%	7.809.444.463	EN Brussels Chemicals
21-ene-16	22-feb-16	COMPASS GROUP PLC	Final	21,7778	GBp	2,93%	18.324.391.789	London Food Service
21-ene-16	18-mar-16	SSE PLC	Interim	29,8889	GBp	6,87%	14.436.149.436	London Electric
27-ene-16	27-ene-16	SIEMENS AG-REG	Regular Cash	3,5000	EUR	3,98%	77.307.750.000	Xetra Miscellaneous Manufactur
28-ene-16	28-ene-16	AMADEUS IT HOLDING SA-A S	Regular Cash	0,3400	EUR	1,81%	16.508.502.676	Soc.Bol SIBE Software

Rent. x Dividendo



Bankinter Análisis

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

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

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

Todos los informes se encuentran aquí:

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalizaci ón (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'15e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE			DN/FFPP (Último)	P/V/C			Recomenda ción	P. Objetivo						
						2014r	2015e	2016e	2014r	2015e	Var.%	2016e				Var.%	2015e	2016e		2015e	2016e	Media5A			2015e	2016e				
Ibex-35	9.631	-4,4%	-4,8%	-6,3%	562.310	18,5 x	14,8 x	13,4 x	30.596	37.418	22%	41.516	11%	3,8%																
Abertis	13,54	-2,3%	-4,1%	-13,5%	12.766	17,9 x	16,9 x	17,9 x	655	702	7%	771	10%	5,1%	11/04/16	22,0%	44,4%	17,4%	2,4 x	3,4 x	2,9 x	2,6 x	Neutral	16,10						
Acciona	75,51	-5,2%	-0,4%	34,4%	4.324	17,4 x	21,7 x	18,6 x	185	199	8%	233	17%	2,6%	21/01/16	0,0%	5,9%	6,9%	1,5 x		1,2 x	1,3 x	Comprar	91,60						
Acerinox	9,04	-7,0%	-7,6%	-27,7%	2.411	24,4 x	12,4 x	10,0 x	136	190	39%	236	24%	5,0%	00/01/00	2,9%	10,5%	12,2%	0,4x	1,6 x	1,2 x	1,3 x	Neutral	En revisión						
ACS	27,02	-4,6%	-7,3%	-6,7%	8.502	11,5 x	11,7 x	11,2 x	717	723	1%	747	3%	4,3%	28/01/16	0,0%	23,1%	21,6%	1,1 x	2,5 x	2,3 x	2,3 x	Neutral	33,60						
Aena	104,70	0,0%	3,7%	0,0%	15.705		21,1 x	19,5 x	479	746	56%	809	9%	2,4%	01/07/16	11,3%	19,3%	18,4%	3,0 x			3,4 x	Neutral	101,00						
Amadeus	37,62	-1,1%	1,0%	13,7%	16.509	28,8 x	22,8 x	22,0 x	632	740	17%	764	3%	2,2%	01/08/16	29,7%	33,1%	29,2%	0,5 x	8,5 x	7,5 x	6,4 x	Neutral	40,10						
ArcelorMittal	3,61	-9,0%	-20,4%	-60,1%	6.010		5,4 x	3,7 x	-1.086	1.110	2%	1.627	47%	11,1%	12/05/17	0,0%	-3,0%	0,8%	2,9 x			0,2 x	Vender	En revisión						
Banco Popular	3,19	-6,3%	-5,0%	-23,4%	6.783	18,0 x	21,2 x	12,7 x	330	291	-12%	495	70%	0,0%	01/02/16	0,0%	2,4%	3,8%	3,9 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	3,65						
Banco Sabadell	1,66	-6,6%	-2,9%	-18,0%	9.040	11,4 x	13,5 x	10,4 x	372	696	87%	1.043	50%	2,9%	04/04/16	2,0%	7,4%	10,1%	3,6 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	2,20						
Bankia	1,11	-8,7%	-2,8%	-10,7%	12.738	11,3 x	11,4 x	11,6 x	747	1.189	59%	1.275	7%	2,6%	28/03/16	0,0%	10,1%	10,1%	5,5 x	0,0 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	1,45						
BBVA	6,99	-5,2%	-7,6%	-10,9%	44.529	12,5 x	13,4 x	9,7 x	2.618	2.761	5%	4.795	74%	4,5%	21/12/15	5,1%	6,5%	8,9%	2,3 x	1,0 x	1,0 x	0,8 x	Neutral	9,00						
Bankinter	6,56	-5,6%	-1,0%	-2,2%	5.893	16,3 x	15,6 x	13,4 x	276	382	38%	439	15%	3,2%	01/02/16	5,9%	10,2%	11,2%	6,4 x	1,0 x	1,6 x	1,5 x	Restringido	Restringido						
CaixaBank	3,45	-4,9%	0,8%	-20,8%	20.110	17,3 x	15,9 x	11,8 x	620	1.223	97%	1.730	41%	4,3%	18/12/15	1,6%	5,0%	6,6%	1,3 x			0,8 x	Neutral	4,10						
DIA	5,48	-5,3%	-4,0%	0,2%	3.414	19,3 x	13,5 x	12,2 x	329	249	-24%	275	11%	3,3%	12/07/16	122,6%	65,3%	60,7%	1,4 x	0,0 x	17,2 x	6,7 x	Neutral	6,50						
Enagas	27,35	-1,4%	0,9%	4,4%	6.528	15,4 x	15,8 x	15,3 x	407	410	1%	413	1%	4,8%	30/06/16	19,3%	18,3%	18,4%	1,8 x	2,1 x	2,7 x	2,7 x	Neutral	29,60						
Endesa	18,97	0,0%	-6,1%	14,6%	20.079	18,4 x	19,0 x	15,6 x	3.337	1.055	-68%	1.285	22%	5,3%	04/01/16	14,1%	12,3%	15,0%	0,6 x	1,2 x	2,1 x	2,2 x	Neutral	19,60						
FCC	6,04	-2,7%	-12,0%	-48,6%	1.573	32,4 x	31,8 x	13,9 x	-724	40	-95%	111	179%	0,0%	11/01/16	0,0%	6,2%	20,2%	10,4 x	132,2 x	5,2 x	4,1 x	Vender	6,50						
Ferrovial	20,77	-3,8%	-4,3%	26,5%	15.453	30,5 x	30,3 x	30,7 x	402	502	25%	490	-2%	3,4%	26/05/16	10,5%	8,8%	8,3%	1,1 x	1,5 x	2,5 x	2,7 x	Comprar	24,00						
Gamesa	15,48	-5,3%	3,9%	104,8%	4.323	39,4 x	24,2 x	21,5 x	96	180	88%	200	11%	1,1%	01/07/16	0,0%	11,9%	13,2%	-0,2 x	1,0 x	3,0 x	2,5 x	Neutral	14,00						
Gas Natural	19,37	-2,2%	1,2%	-6,9%	19.378	13,3 x	12,7 x	12,0 x	1.462	1.523	4%	1.619	5%	4,9%	01/07/16	10,8%	8,5%	9,0%	0,9 x	1,2 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	22,70						
Griñols	41,49	-5,8%	-5,6%	25,3%	12.743	23,9 x	31,2 x	29,8 x	470	457	-3%	478	5%	1,3%	03/06/16	17,2%	16,0%	15,0%	1,2 x	3,9 x	4,3 x	4,0 x	Neutral	38,60						
IAG	7,83	-3,4%	-6,7%	26,5%	15.863	12,9 x	13,2 x	10,9 x	982	1.239	26%	1.498	21%	2,3%	03/03/16	4,2%	36,3%	36,0%	0,5 x	n.d.	3,3 x	2,4 x	Comprar	9,83						
Iberdrola	6,49	-1,6%	1,7%	18,2%	41.152	16,2 x	17,4 x	16,0 x	2.327	2.399	3%	2.483	4%	4,2%	04/07/16	7,5%	6,7%	7,0%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	6,90						
Indra	9,22	-4,1%	-6,7%	14,3%	1.513		7,6 x		-92	-319	-447%	20	-94%	0,0%	n.a.	11,2%	-33,1%	2,0%	2,1 x	1,7 x	1,6 x	1,5 x	Vender	9,56						
Inditex	32,04	-3,7%	-1,6%	35,6%	99.842	35,2 x	34,2 x	29,9 x	2.501	2.920	17%	3.334	14%	1,9%	02/05/16	27,4%	26,0%	26,3%	n/a	6,8 x	9,4 x	7,7 x	Comprar	36,60						
Mapfre	2,42	-4,8%	-1,3%	-14,1%	7.443	12,9 x	9,4 x	8,8 x	845	798	-6%	824	3%	5,7%	22/06/16	9,7%	8,9%	9,2%	0,1 x	1,0 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	3,80						
Mediaset	10,11	-6,6%	-3,1%	-3,0%	3.702	25,5 x	20,9 x	16,7 x	60	138	131%	166	21%	4,1%	09/05/16	2,8%	14,0%	16,1%	-0,2 x	2,2 x	3,4 x	2,8 x	Neutral	12,30						
Merlin Properties	11,59	-0,7%	3,4%	44,8%	3.744	25,0 x	29,2 x	18,5 x	50	102	105%	206	102%	n/a	00/01/00	0,0%	7,7%	10,4%	0,7 x		1,4 x	1,0 x	Comprar	En revisión						
OHL	5,58	-8,3%	-16,6%	-49,7%	1.666	26,3 x	7,0 x	6,2 x	23	180	676%	194	7%	4,8%	03/06/16	24,5%	8,2%	7,5%	1,6 x	1,3 x	0,8 x	0,4 x	Vender	8,00						
Red Eléctrica	77,56	-2,9%	-3,0%	5,9%	10.492	12,4 x	17,4 x	15,7 x	718	602	-16%	668	11%	4,1%	04/01/16	27,2%	23,8%	26,4%	2,2 x	3,0 x	4,1 x	3,5 x	Comprar	85,60						
Repsol	10,66	-7,5%	-4,4%	-31,4%	14.928	9,4 x	16,5 x	14,4 x	1.612	905	-44%	1.037	15%	3,1%	21/12/15	4,9%	5,2%	4,5%	0,5 x	0,9 x	0,5 x	0,5 x	Vender	12,05						
Santander	4,61	-7,1%	-7,8%	-34,1%	66.500	9,9 x	9,3 x	8,9 x	5.816	6.963	20%	7.406	6%	4,3%	15/02/16	5,6%	7,8%	7,7%	2,9 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	5,80						
Sacyr	1,96	-12,2%	-11,2%	-29,5%	1.014	68,4 x	9,3 x	7,1 x	33	110	235%	153	40%	2,0%	30/06/16	0,0%	7,7%	7,1%	4,8 x	1,0 x	0,7 x	0,4 x	Vender	En revisión						
Telefónica	10,57	-4,6%	-11,7%	-10,4%	51.392	21,1 x	9,6 x	16,2 x	3.001	5.764	92%	3.424	-41%	7,1%	13/05/16	18,0%	25,0%	15,0%	2,4 x	2,7 x	2,8 x	2,0 x	Neutral	11,80						
Técnicas Reunida	33,90	-6,4%	-8,6%	-6,6%	1.895	17,8 x	13,8 x	12,9 x	135	138	2%	147	6%	1,8%	14/01/16	31,5%	30,7%	28,3%	0,0 x	5,3 x	4,1 x	3,1 x	Comprar	51,60						
No Ibex:																														
BME	31,70	-4,0%	-3,3%	-1,4%	2.651	15,1 x	15,1 x	14,0 x	165	182	10%	197	9%	6,2%	29/12/15	36,0%	42,0%	43,1%	-0,7 x	4,7 x	6,0 x	5,7 x	Comprar	42,64						
Antena 3	10,19	-8,6%	-5,5%	-12,5%	2.300	33,4 x	20,1 x	13,6 x	47	115	146%	170	48%	4,0%	15/06/16	11,4%	23,9%	32,6%	0,3 x	4,7 x	4,6 x	4,4 x	Neutral	14,70						
Cie Automotive	14,20	-6,3%	-3,3%	26,1%	1.832	17,9 x	15,8 x	11,5 x	81	114	41%	155	36%	2,1%	04/01/16	15,0%	18,0%	21,0%	1,3 x	2,3x	2,9 x	2,5 x	Comprar	17,20						
Ebro Foods	17,35	-4,6%	-4,1%	26,5%	2.670	20,0 x	17,9 x	15,9 x	146	149	2%	165	11%	3,7%	06/04/16	8,6%	7,9%	8,6%	0,0 x	1,4 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	18,50						
Meliá	11,73	-5,0%	-7,6%	32,4%	2.335	28,6 x	43,0 x	28,2 x	30	61	102%	88	43%	0,4%	03/08/16	-0,2%	5,0%	6,5%	0,8 x	1,2 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	En revisión						
NH Hoteles	4,88	-4,7%	-10,3%	22,6%	1.708		12,8 x	41,7 x	-10	11	11%	40	274%	0,0%		-11,7%	1,0%	3,6%	0,5 x	0,9 x	1,5 x	1,5 x	Neutral	En revisión						
Prisa	5,31	-3,9%	-2,6%	-31,4%	382	10,7 x	19,4 x	9,1 x	-2.237	23	-99%	42	84%	0,0%			-2,4%	2,4%	n.d.					Vender	1,7/3,5					
Prosegur	4,31	1,7%	11,4%	-8,7%	2.660	14,9 x	14,2 x	13,5 x	159	184	16%	194	5%	2,7%	19/01/16	22,7%	19,2%	17,7%	0,8 x	3,7 x	3,5 x	2,2 x	Vender	4,60						
Tubacex	1,57	-15,1%	-19,7%	-49,4%	209	16,7 x	20,4 x	17,3 x	24	10	-57%	12	18%	2,7%	19/01/16	6,5%	4,0%	4,3%	0,5 x	1,3 x	0,7 x	0,7 x	En revisión	En revisión						
Tubos Reunidos	0,62	-15,1%	-34,7%	-63,7%	108			16,3 x	7	-6	-182%	6		0,5%	20/06/16	3,5%	-2,7%	3,4%	0,7 x	1,3 x	0,4 x	0,4 x	Vender	0,88						
Viscofan	55,78	-1,9%	1,6%	26,6%	2.600	23,7 x	21,7 x	20,3 x	106	121	14%	128	6%	2,4%	28/12/15	20,5%	19,4%	18,9%	0,2 x	3,5 x	4,2 x	3,7 x	Comprar	62,20						
Vocento	1,38	-7,4%	-19,5%	-21,1%	172		23,0 x	12,3 x	-22	7	-67%	14	88%	0,0%		-9,9%	2,4%	4,5%	0,3 x	0,7 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	En revisión						
Lingotes Especial	7,56	-10,5%	-19,5%	100,9%	76	10,4 x	-10,5 x	-19,5 x	4	5,3	33%	6,6	25%	5,6%		7,0%	16,0%	19,1%	0,2 x	0,9 x	2,6 x		Comprar	11,60						
Faes	2,77	-0,4%	11,0%	64,7%	687	15,6 x	23,9 x	22,5 x	25	29	13%	31	7%	3,1%	06/06/16	11,6%	12,2%	12,3%	0,0 x	2,3 x	2,9 x	2,8 x	Comprar	3,00						

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada Jesús Amador Rafael Alonso Belén San José Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio Arranz Ana de Castro Pilar Aranda Ramón Carrasco Esther G. de la Torre

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

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

(1) Sin ponderación. Teniendo en cuenta el 100

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac Año	Capitalizació n (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'15e	Próximo Div. (2)	ROE			D/FFPP (Ultimo)	P/VC			Recomendaci ón			
						2014r	2015e	2016e	2014r	2015e	Var.%	2016e			Var.%	Media 3A	2015e		2016e	Media5A	2015e		2016e		
EuroStoxx 50	3.203	-3,8%	-4,7%	1,8%	2.566.910	18,9 x	14,0 x	13,4 x	137.912	174.437	26%	183.623	33%	3,6%											
Air Liquide	102,95	-2,4%	-14,0%	0,1%	35.429	20,3 x	19,7 x	18,2 x	1.665	1.786	7%	1.946	9%	2,6%	16/05/16	15,6%	14,6%	14,5%	0,5 x	3,0 x	3,0 x	2,5 x	Comprar		
Airbus	62,28	-2,7%	-2,0%	50,6%	49.083	29,5 x	18,2 x	17,4 x	2.343	2.723	16%	2.762	1%	2,3%	30/05/16	17,5%	32,4%	28,2%	-1,4 x	3,0 x	7,7 x	4,9 x	Comprar		
Allianz	158,35	-2,5%	0,5%	15,3%	72.366	9,9 x	10,7 x	10,7 x	6.221	6.717	8%	6.706	0%	4,7%	05/05/16	11,4%	11,3%	10,9%	0,1 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar		
AB INBEV	112,40	-3,4%	0,1%	19,8%	180.766	13,0 x	24,3 x	23,2 x	9.216	8.395	-9%	8.680	3%	2,8%	02/05/16	22,7%	16,5%	15,8%	0,8 x	3,1 x	4,2 x	3,7 x	Neutral		
ASML	79,90	-4,8%	-6,2%	-10,7%	34.623	36,5 x	25,3 x	22,1 x	1.197	1.358	14%	1.517	12%	1,0%	29/04/16	21,9%	17,5%	17,6%	-0,2 x	4,5 x	4,3 x	3,8 x	Vender		
A. Generali	16,89	-2,6%	-2,0%	-0,6%	26.296	73,1 x	11,1 x	10,3 x	1.670	2.314	39%	2.526	9%	4,3%	23/05/16	6,1%	9,8%	9,9%	0,5 x	1,2 x	1,2 x	1,0 x	Vender		
AXA	24,65	-2,4%	1,0%	28,4%	60.759	13,0 x	10,8 x	10,4 x	5.024	5.629	12%	5.951	6%	4,5%	06/05/16	8,7%	8,9%	9,0%	-0,2 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x	Neutral		
BBVA	6,99	-5,2%	-7,6%	-10,9%	44.529	61,0 x	13,4 x	9,7 x	2.618	3.144	20%	4.649	48%	4,5%	21/12/15	5,1%	6,5%	8,9%	2,3 x	1,0 x	1,0 x	0,8 x	Comprar		
B. Santander	4,61	-7,1%	-7,8%	-34,1%	66.500	18,3 x	9,3 x	8,9 x	5.816	6.900	19%	7.279	5%	4,3%	15/02/16	5,6%	7,8%	7,7%	2,9 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Neutral		
Basf	68,86	-4,8%	-7,0%	-1,5%	63.246		13,7 x	13,2 x	5.155	4.594	-11%	4.847	6%	4,2%	02/05/16	19,1%	16,1%	16,0%	0,5 x	2,4 x	2,1 x	2,1 x	Neutral		
Bayer	112,10	-3,7%	-6,3%	-0,8%	92.701	27,1 x	16,1 x	14,7 x	3.426	5.663	65%	6.248	10%	2,2%	02/05/16	15,3%	26,5%	25,6%	1,0 x	3,3 x	4,1 x	3,7 x	Comprar		
BMW	94,11	-4,1%	-0,5%	4,8%	60.638	10,8 x	10,0 x	9,8 x	5.798	6.154	6%	6.304	2%	3,6%	13/05/16	16,6%	16,8%	15,3%	1,0 x	1,5 x	1,5 x	1,4 x	Comprar		
BNP Paribas	51,29	-4,8%	-8,6%	4,1%	63.927	14,2 x	9,0 x	8,4 x	157	7.120		7.620	7%	4,9%	20/05/16	4,7%	8,5%	8,4%	1,2 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral		
Carrefour	26,16	-5,6%	-9,2%	3,4%	19.315	49,3 x	16,1 x	14,6 x	1.249	1.162	-7%	1.301	12%	2,8%	15/06/16	16,5%	12,0%	12,6%	0,5 x	2,1 x	2,1 x	1,7 x	Neutral		
Cie de St Gobain	38,55	-3,2%	-0,6%	9,4%	21.620	41,9 x	17,9 x	15,2 x	953	1.177	23%	1.402	19%	3,2%	13/06/16	4,2%	6,7%	7,6%	0,4 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Neutral		
Daimler	74,63	-5,1%	-2,3%	8,2%	79.842		9,0 x	8,5 x	6.962	8.792	26%	9.421	7%	4,1%	07/04/16	16,6%	18,8%	18,3%	-0,4 x	1,4 x	1,6 x	1,4 x	Comprar		
Danone	61,39	-2,2%	-2,6%	12,7%	40.207	17,7 x	21,3 x	19,7 x	1.119	1.742	56%	1.883	8%	2,6%	05/05/16	12,1%	13,4%	14,4%	0,7 x	2,6 x	3,2 x	2,8 x	Vender		
Deutsche Bank	21,24	-8,4%	-10,8%	-15,0%	29.296		5,0 x	8,6 x	1.663	5.922	256%	3.602	-39%	0,0%	20/05/16	1,5%	-0,8%	4,8%	1,1 x	0,6 x	0,5 x	0,4 x	Neutral		
Deutsche Post	24,50	-4,2%	-4,4%	-9,4%	29.712	17,2 x	16,7 x	12,8 x	2.071	1.779	-14%	2.372	33%	3,6%	19/05/16	20,0%	18,5%	21,9%	0,2 x	2,3 x	2,9 x	2,6 x	Neutral		
Deutsche Telekom	15,89	-1,9%	-4,2%	19,9%	73.177		21,3 x	18,7 x	2.924	3.382	16%	3.846	14%	3,4%	26/05/16	-0,6%	11,2%	12,8%	1,3 x	1,7 x	2,6 x	2,4 x	Neutral		
E.ON	8,16	-6,7%	-6,4%	-42,5%	16.332	12,2 x	10,0 x	10,5 x	-3.160	1.598	-49%	1.527	-4%	6,1%	09/06/16	0,5%	7,2%	7,0%	0,3 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral		
Enel	3,88	-4,7%	-4,9%	4,9%	36.466		12,2 x	12,5 x	517	2.931	467%	3.011	3%	4,2%	20/06/16	3,7%	8,4%	8,2%	0,8 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Comprar		
Engie	15,84	-0,8%	-1,3%	-18,5%	38.563	42,2 x	13,8 x	12,4 x	2.440	2.753	13%	3.050	11%	6,4%	02/05/16	-3,2%	5,5%	6,0%	0,4 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Neutral		
ENI	13,64	-6,6%	-5,1%	-6,0%	49.570		40,4 x	22,8 x	1.291	1.165	-10%	2.221	91%	5,9%	23/05/16	8,2%	1,7%	3,8%	0,3 x	1,1 x	0,8 x	0,9 x	Comprar		
Essilor	113,85	-2,1%	-4,8%	22,8%	24.614	27,1 x	31,5 x	28,0 x	929	778	-16%	880	13%	1,0%	23/05/16	18,1%	14,6%	14,8%	0,3 x	3,9 x	4,5 x	3,9 x	Neutral		
Fresenius	63,26	-2,2%	-6,2%	46,6%	34.520		24,5 x	21,6 x	1.067	1.397	31%	1.591	14%	0,8%	16/05/16	12,9%	14,0%	14,3%	0,9 x	2,2 x	3,3 x	2,9 x	Neutral		
Iberdrola	6,49	-1,6%	1,7%	18,2%	41.152	10,6 x	17,4 x	16,0 x	2.327	2.372	2%	2.559	8%	4,2%	04/07/16	7,5%	6,5%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Comprar		
Inditex	32,04	-3,7%	-1,6%	35,6%	99.842		33,9 x	30,2 x	2.501	2.926	17%	3.288	12%	1,9%	02/05/16	27,4%	26,0%	26,3%	-0,4 x	6,8 x	9,4 x	7,7 x	Comprar		
ING	12,08	-4,2%	-8,9%	11,5%	46.750	13,3 x	10,4 x	10,5 x	1.251	4.439	255%	4.466	1%	6,4%	27/04/16	4,6%	10,1%	9,8%	3,2 x	0,6 x	1,0 x	1,0 x	Vender		
Intesa	3,02	-4,7%	-3,4%	24,6%	50.438		14,7 x	12,7 x	1.251	3.399	172%	3.933	16%	4,4%	23/05/16	-1,2%	7,6%	8,3%	2,9 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x	Comprar		
K. Philips	23,75	-3,0%	-2,7%	-1,7%	22.110	77,4 x	18,1 x	15,0 x	415	1.229	196%	1.433	17%	3,4%	16/05/16	4,6%	9,0%	12,6%	0,2 x	1,7 x	1,9 x	1,8 x	Vender		
L'Oréal	154,45	-3,0%	-6,9%	10,9%	86.920		25,0 x	23,5 x	4.910	3.486	-29%	3.716	7%	2,0%	02/05/16	17,1%	16,4%	16,2%	-0,4 x	3,3 x	3,8 x	3,7 x	Comprar		
LVMH	144,95	-4,8%	-10,7%	9,6%	73.660	17,9 x	19,3 x	17,1 x	5.648	3.772	-33%	4.245	13%	2,5%	19/04/16	17,1%	15,8%	16,1%	0,2 x	2,8 x	3,1 x	2,7 x	Neutral		
Munich RE	183,25	-1,6%	1,7%	10,6%	30.574		9,8 x	10,8 x	3.153	3.096	-2%	2.726	-12%	4,4%	28/04/16	12,1%	9,9%	8,8%	0,1 x	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Vender		
Nokia	6,32	-7,1%	-5,3%	-3,7%	25.215	97,0 x	19,9 x	19,2 x	3.462	1.223	-65%	1.262	3%	2,9%	06/05/16	2,0%	13,0%	12,6%	-0,7 x	2,1 x	2,5 x	2,4 x	Neutral		
Orange	14,92	-3,5%	-8,2%	5,4%	39.508		15,5 x	14,4 x	925	2.536	174%	2.758	9%	4,1%	06/06/16	4,8%	9,0%	9,4%	0,9 x	1,1 x	1,3 x	1,3 x	Vender		
Safran	61,98	-4,6%	-6,5%	20,9%	25.847	14,5 x	16,3 x	16,1 x	-126	1.547		1.589	3%	2,4%	16/12/15	14,7%	23,4%	20,2%	0,3 x	2,7 x	4,2 x	3,3 x	Neutral		
Sanofi	76,42	-3,6%	-5,3%	1,0%	99.776		13,6 x	13,5 x	4.390	7.356	68%	7.369	0%	3,9%	09/05/16	7,6%	12,9%	11,8%	0,1 x	1,6 x	1,8 x	1,7 x	Neutral		
SAP	70,55	-1,7%	-3,3%	21,1%	86.671	24,0 x	19,1 x	17,5 x	3.280	4.388	34%	4.783	9%	1,6%	13/05/16	20,5%	19,8%	19,7%	0,4 x	4,4 x	3,9 x	3,5 x	Comprar		
Schneider Electric	53,25	-4,0%	-4,7%	-12,1%	31.291		14,7 x	13,4 x	1.941	2.091	8%	2.275	9%	3,6%	04/05/16	10,9%	10,0%	10,6%	0,2 x	1,8 x	1,5 x	1,5 x	Comprar		
Siemens	87,75	-4,7%	-5,5%	-6,4%	77.308	20,4 x	13,1 x	11,9 x	7.282	5.461	-25%	6.141	12%	4,1%	27/01/17	18,3%	15,7%	17,1%	0,4 x	2,3 x	2,2 x	1,9 x	Neutral		
Soc. Generale	40,69	-6,9%	-7,2%	16,3%	32.801		8,6 x	8,3 x	2.692	3.799	41%	3.940	4%	5,0%	27/05/16	3,1%	7,2%	6,8%	5,6 x	0,5 x	0,6 x	0,6 x	Neutral		
Telefonica	10,57	-4,6%	-11,7%	-10,4%	51.392	14,7 x	12,9 x	15,0 x	3.001	4.238	41%	3.408	-20%	7,1%	13/05/16	18,3%	16,3%	14,2%	1,7 x	2,7 x	2,8 x	2,0 x	Neutral		
Total	41,80	-3,8%	-5,9%	-1,7%	101.933		11,1 x	12,5 x	3.200	8.897	178%	8.113	-9%	5,9%	06/06/16	10,5%	9,8%	8,3%	0,3 x	1,4 x	1,2 x	1,1 x	Comprar		
Unibail-Rodamco	227,05	-2,4%	-5,7%	6,7%	22.397	11,2 x	21,5 x	20,3 x	1.671	1.026	-39%	1.100	7%	4,3%	23/03/16	11,1%	7,1%	6,8%	0,9 x	1,3 x	1,5 x	1,2 x	Vender		
Unicredit	5,08	-5,4%	-8,6%	-4,9%	30.303		13,0 x	9,9 x	2.008	2.187	9%	2.961	35%	2,3%	23/05/16	-6,6%	4,0%	5,7%	3,3 x	0,5 x	0,6 x	0,6 x	Comprar		
Unilever	38,71	-2,4%	-3,0%	18,6%	115.215	17,7 x	21,2 x	20,0 x	5.171	5.218	1%	5.511	6%	3,1%	04/02/16	33,0%	36,2%	34,1%	0,7 x	5,5 x	7,2 x	6,5 x	Comprar		
Vincini	57,63	-2,4%	-3,8%	26,6%	34.598		16,3 x	14,9 x	2.486	1.984	-20%	2.177	10%	3,1%	18/04/16	15,5%	13,1%	13,5%	0,9 x	1,8 x	2,3 x	2,0 x	Vender		
Vivendi	19,03	-2,9%	-4,6%	-8,0%	26.021	N/A	N/A	37,2 x	4.744	692	-85%	730	6%	10,7%	19/04/16	11,9%	3,3%	3,6%	-0,2 x	1,2 x	1,2 x	1,4 x	Neutral		
Volkswagen	128,55	1,3%	33,4%	-30,4%	66.900		9,2 x	8,1 x	10.985	7.305	-34%	8.083	11%	2,0%	00/01/00	18,4%	8,7%	8,8%	-0,7 x	1,0 x	0,7 x	0,7 x	Vender		
No Eurostoxx:																									
Telecom Italia	1,10	-5,8%	-4,7%	24,6%	20.774	N/A	N/A	22,9 x	1.350	892	-34%	1.113	25%	0,5%	20/06/16	-1,2%	4,2%	5,8%	1,3 x	0,8 x	1,2 x	1,1 x	Vender		
Arcelor Mittal	3,60	-9,5%	-20,6%	-60,4%	5.987			26,8 x	-1.086	-1.342	-224%	232	-83%	0,0%	12/05/17	-4,7%	-3,0%	0,8%	0,4 x	0,6 x	0,2 x	0,2 x	Vender		
RWE	10,74	-7,9%	-4,5%	-58,1%	6.506	N/A	N/A	5,9 x	1.812	1.120	-38%	700	-37%	6,2%	21/04/16	1,1%	13,1%	7,3%	0,9 x	1,4 x	0,7 x	0,7			