

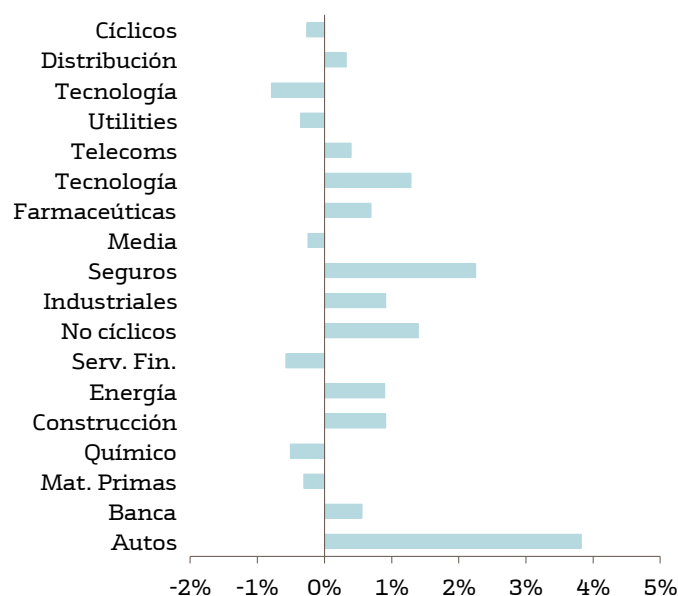
Estrategia de Inversión Semanal
Link al canal de Youtube
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 30-nov-15 9:23 AM

Bolsas	27-nov-15	20-nov-15	% sem.	% año
DJI	17.798	17.824	-0,1%	-0,1%
S&P 500	2.090	2.089	0,0%	1,5%
NASDAQ	4.680	4.686	-0,1%	8,3%
Nikkei 225	19.884	19.880	0,0%	13,9%
EuroStoxx50	3.489	3.452	1,1%	10,9%
IBEX 35	10.311	10.290	0,2%	0,3%
DAX	11.294	11.120	1,6%	15,2%
CAC 40	4.930	4.911	0,4%	15,4%
FTSE 100	6.375	6.335	0,6%	-2,9%
FTSEMIB	22.575	22.140	2,0%	18,7%
TOPIX	1.322	1.331	-0,7%	12,0%
KOSPI	2.029	1.990	2,0%	5,9%
HANG SENG	22.068	22.755	-3,0%	-6,5%
SENSEX	26.128	25.868	1,0%	-5,0%
Australia	5.203	5.256	-1,0%	-3,9%
Middle East	4.220	4.251	-0,7%	-6,8%
BOVESPA	45.873	48.139	-4,7%	-8,3%
MEXBOL	44.248	44.895	-1,4%	2,6%
MERVAL	13.165	14.174	-7,1%	53,5%

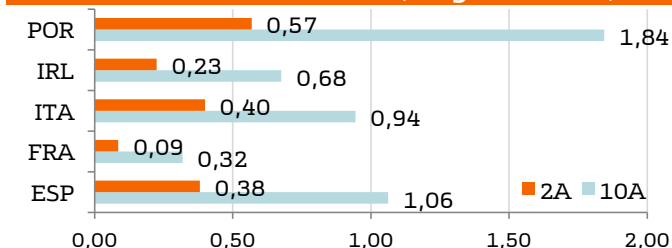
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Semana del 30 de noviembre al 7 de diciembre

Bolsas: "Inercia del flujo de fondos con el BCE de protagonista. Cuidado con Diciembre."

Podría decirse que la SEMANA PASADA no pudo doblegar al mercado ni el derribo de un bombardero ruso... ni localmente la entrada en precurso de acreedores de Abengoa. El tono de la macro europea mejoró un poco, sobre todo Alemania (IFO bueno, tras un ZEW que también lo fue la semana previa) y se consolidó la sensación de que el mercado ya no se siente amenazado ni por atentados (dentro de unos límites), ni por la geoestrategia (idem). Al final de la semana, China relajó algo las restricciones a la operativa en bolsa, lo que se tradujo en una fuerte caída del CSI-300 el viernes (-5,4%)...pero el resto del mundo ya contaba con ello y no se vio en absoluto afectado. Eso es bueno porque si los problemas de China quedan aislados, el resto de las bolsas pueden evolucionar muy dignamente...

ESTA SEMANA conoceremos los desenlaces de algunas de las principales incógnitas que tenemos antes de que cierre el año: las primeras ventas de la campaña de Navidad americana, qué hará el BCE (jueves), cómo será el último dato de empleo (viernes) que conocerá la Fed antes de su decisiva reunión del 15/16 de diciembre y qué hará la OPEP en su última reunión de este año (también el viernes). Podríamos decir que probablemente las ventas por menor americanas de Acción de Gracias/Black Friday/Navidad serán aceptables sin llegar a ser realmente buenas (se espera +3,7% vs +4,1% en 2014 vs +2,5% de media histórica... pero las primeras cifras apuntan -1,5%, aunque no es fiable porque la NFR ha cambiado la metodología y ShopperTrack no publicará nada hasta mañana), el empleo americano de Nov. lo suficientemente digno (Payrolls 200k vs 271k anterior y Tasa de Paro repetir en 5,0%) como para que la Fed pueda empezar a subir tipos en diciembre, mientras que la OPEP no reducirá producción a pesar de un reciente posicionamiento menos rígido de A.Saudi. Todo eso equivale a decir que **el mercado se ajustará al patrón ya descontado, permitiendo que las bolsas - y probablemente también los bonos - mantengan su reciente inercia suavemente alcista incluso hasta final de año, aunque probablemente perdiendo vigor.** La fuerte liquidez inyectada por los bancos centrales proporciona soporte al mercado, pero **los precios han corrido mucho, ignorando olímpicamente todos los obstáculos:** China, atentados, el derribo de un bombardero ruso, etc. Este desequilibrio puede terminar proporcionando algún susto. Aunque el mercado tenga descontado que la Fed va a empezar a subir tipos, seguramente no todo el mundo tenga interiorizado que no se limitará a aplicar sólo una o dos subidas de 25 p.b., sino que más probablemente llegará hasta el rango 0,75%/1,00%. **Conviene tener cuidado con este asunto.** Entre otras cosas porque las valoraciones de las bolsas deberían ser inferiores con tipos más altos, de manera que conviene vigilar esto. **La situación empezará a mejorar en 2016 (S&P500 BPA estimado +9,3%) y continuará mejorando en 2017 (+12,5%),** pero no inmediatamente. Es probable que el potente flujo de fondos contrarreste este efecto, preservando un fondo de mercado muy sólido del que llevamos meses disfrutando, pero eso no sería incompatible con cierta dificultad para seguir avanzando. **Causa menos respeto "el suelo" que "el potencial".** Tanto las bolsas como bonos los bonos están predispuestos a continuar subiendo, pero vigilemos esta semana qué tal son las primeras ventas de la campaña de Navidad americana y qué hace - y transmite - el BCE. Sería mejor no tomar ninguna decisión importante hasta enero, sobre todo en lo que a España se refiere teniendo en cuenta la incertidumbre política adicional que incorpora.

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/cgl/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

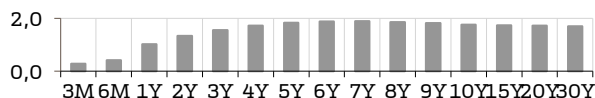
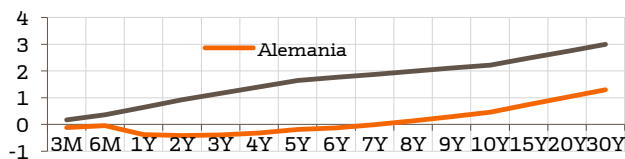
Semana del 30 de noviembre al 7 de diciembre

Tipos de interés

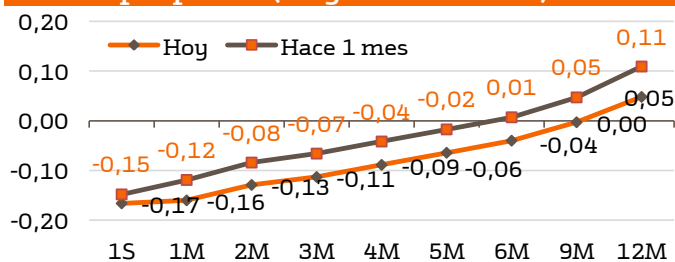
	27-nov-15	20-nov-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,42%	-0,39%	-3,3	-32,4
Alemania 10A	0,46%	0,48%	-1,9	-8,1
EEUU 2A	0,93%	0,92%	0,9	26,2
EEUU 10A	2,23%	2,26%	-3,5	5,6

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

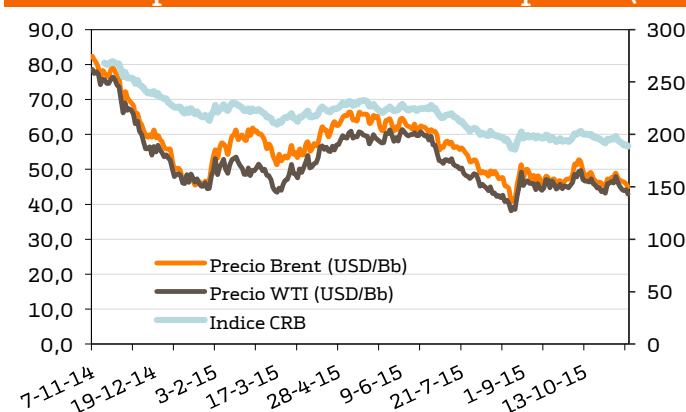


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	20-nov-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,0589	1,0646	-0,5%	-12,5%
Euro-Yen	130,06	130,770	-0,5%	11,4%
Euro-Libra	0,70	0,701	-200,5%	-10,3%
Euro-CHF	1,09	1,084	0,6%	10,2%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 14:50	FRA	Letras a 3, 6 y 12 meses
M; 11:30	R.U.	Bonos 2021
J; 10:30	ESP	Bonos 2020, 2025 y 2030
J; 10:30	ESP	Bono 2024 ligado a inflación
J; 10:50	FRA	Bonos s 2024, 2025 y 2041
V; 12:00	R.U.	Letras a 1,3 y 6 meses

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

Bonos: "Llega la hora de la verdad."

Los bonos disfrutaron de un notable rally durante la semana pasada. La TIR del Bund cayó -7 p.b. hasta 0,52% y la de bono español -13 p.b. a 1,50%. Además, los plazos más cortos se adelantaron en el terreno negativo (2 años alemán en -0,43%). Este jueves llega la hora de la verdad ya que el BCE revisará su política monetaria tal y como anunció Draghi en la pasada reunión del 22 de octubre. El mercado se ha ido posicionando y descuenta una nueva rebaja del tipo de depósito y cambios en el PSPP. En la medida en que se cumplan o no las expectativas veremos movimientos en un sentido u otro. No nos extrañaría ver cierta corrección a menos que Draghi anuncie medidas muy drásticas, algo que

Divisas: "El BCE actuará, el dólar fuerte"

Eurodólar (€/USD).- Tendencia de apreciación del dólar por dos factores: (i) se publicarán unas cifras macro en EE.UU. probablemente fuertes (empleo, B. Duraderos, etc...). (ii) Reunión del BCE el jueves, en la que estimamos introduzca alguna medida adicional de estímulo monetario. De esta forma, habrá una fuerte divergencia entre la política monetaria del BCE (más estímulos) y de la Fed (subirá tipos en diciembre), lo que seguirá apreciando al dólar. **Rango estimado (semana): 1,05/1,06.**

Euroyen (€/JPY).- El reiterado mensaje de Kuroda, defendiendo que lograrán el objetivo de inflación sin estímulos monetarios adicionales, impulsó la tendencia bajista del yen esta madrugada. Esta semana Draghi (BCE) podría cumplir expectativas y anunciar cambios (tipos interés y PSPP) con impacto depreciatorio para el euro. Creemos que gran parte de éste ya está descontado. Por lo que esperamos semana lateral para el euroyen. **Rango estimado semanal: 129,8/1302,7.**

Eurolibra (€/GBP).- La libra se apreció durante las últimas jornadas debido a la reducción del déficit en Reino Unido en los próximos años, que permitirán que el gobierno mantenga algunos incentivos fiscales que favorecerán el consumo. Esta tendencia alcista de la esterlina se reafirmará a partir del jueves, fecha en la que el BCE probablemente anunciará una ampliación del programa de compra de activos. **Rango estimado semanal: 0,69-0,706.**

Eurosuizo (€/CHF). Al igual que la semana pasada, el franco seguirá una tendencia depreciatoria ante la expectativa de que el SNB (banco central suizo) intervenga en mercados para contrarrestar la apreciación que provocaría en el franco la introducción de nuevas medidas de estímulo por parte del BCE. **Rango estimado semanal: 1,085/1,095.**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;14:00h	ALE	IPC	Nov	P	a/a	0,40% 0,3%
M;2:00h	China	PMI Manufacturero	Nov			49,9 49,8
M;11:00h	UEM	Tasa de Paro	Nov			10,8% 10,8%
M;16:00h	EEUU	ISM manufacturero	Nov	Ind.		50,5 50,1
X;9:00h	ESP	Var. Parados	Nov	m/m		-8,0 82,3
X;14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	Nov	000		190k 182k
X;14:30h	EEUU	Product. No agrícola	3Q	F	t/t	2,2% 1,6%
X;14:30h	EEUU	Costes labor. Unit.	3Q	F	t/t	1,0% 1,4%
X;20:00h	EEUU	Beige Book				
J;11:00h	UEM	Vtas Minoritas	Oct	m/m		2,8% 2,9%
J;13:45h	UEM	Reunión BCE				
J;16:00h	EEUU	Pedidos Bienes Duradero	Oct	F	m/m	-- 3,0%
J;16:00h	EEUU	Pedidos Fábrica	Oct	m/m		1,0% -1,0%
V;10:00h		OPEP: cumbre ordinaria semestral				
V;14:30h	EEUU	Var. empleo no agric.	Nov	000		200k 271k
V;14:30h	EEUU	Tasa de paro	Nov	%s/pa.		5,0% 5,0%

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

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

CHINA.- El FMI decide hoy si incorpora al yuan chino (CNY) a sus Derechos Especiales de Giro (DEG), lo que equivaldría a lograr un reconocimiento internacional de esta divisa con respecto a transacciones comerciales globales al ser considerada formalmente con "divisa de reserva". Las divisas aceptadas actualmente como DEG son: euro, USD, libra y yen. Parece probable que la decisión sea favorable. Ante esta expectativa, el yuan (RMB) offshore se ha apreciado en las últimas horas desde 6,4475/USD hasta 6,4271/USD.

JAPÓN.- Cifras publicadas esta madrugada con tono mixto, ya que las relacionadas con inmobiliario son flojas, pero el resto (Ventas Por Menor y Producción Industrial) aceptables o buenas: **(i) Producción Industrial**, Oct.: m/m +1,4% vs +1,8% esperado vs +1,1% Sept.; a/a -1,4% vs -0,9% esperado vs -0,8% anterior. **(ii) Comercio al Por Menor**, Oct.: m/m +1,1% vs +0,3% esperado vs +0,8% Sept.; a/a +1,8% vs +0,9% esperado vs -0,1% anterior. **(iii) Ventas Supermercados**, Oct.: +2,9% vs +3,0% esperado vs +1,7% anterior. **(iv) Casas Iniciadas**, Oct.: a/a -2,5% vs +2,6% esperado vs +2,6% anterior. **(v) Pedidos de Construcción**, Oct.: -25,2% vs +6,7% anterior.

ESPAÑA.- El IPC preliminar de noviembre publicado el viernes se situó en -0,3% interanual vs -0,5% estimado. De confirmarse este dato, supondría una recuperación del IPC de cuatro décimas ya que en octubre el IPC se encontraba en -0,7%.

REINO UNIDO.- El PIB 3T publicado el viernes fue +0,5% t/t, en línea con el dato flash y dos décimas menos que en el trimestre anterior. La variación interanual queda en +2,3%, como se esperaba.

UEM.- La confianza económica publicada el viernes se situó en máximos de cuatro años: Confianza económica 106,1 vs 105,9 estimado y 106,1 anterior (revisado desde 105,9). Clima empresarial 0,36 vs 0,45e y 0,44 ant. Confianza industrial -3,2 vs -2,1e y -2,0 ant. Confianza servicios 12,8 vs 12,0e y 12,3 ant. Confianza consumidor: el dato final mejora hasta -5,9 desde -6,0 del dato adelantado

Leer más en:

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

2.- Bolsa española

SECTOR INMOBILIARIO (España).- El Grupo Villar Mir vende Torre Espacio al grupo filipino Emperador por 558 M.€, lo que supone un precio de 9.200 €/ m2. El Grupo Villar Mir, que se quedará como principal inquilino del edificio ya que ocupa el 55,1% de la superficie alquilable del inmueble, habría obtenido unas plusvalías de 158 M.€ en la venta. **OPINIÓN:** Esta operación pone de manifiesto la recuperación del segmento comercial en el sector inmobiliario español, que hasta el mes de septiembre había registrado un volumen de inversión de 10.791 M.€, nivel superior a la del conjunto del año 2014 y a la inversión registrada en 2007. La operación parece positiva para el Grupo Villar Mir, ya que considerando un alquiler de 30 €/ m2/mes en los próximos años (el precio actual en Madrid CBD es 26,50€ según Jones Lang Lassalle), el edificio se habría vendido con un yield medio de 3,9%, nivel atractivo en el mercado de oficinas de Madrid.

GRIFOLS (Neutral; Pr. Obj: 46,6€; Cierre 44,8€): Mantenemos nuestra recomendación en Neutral a pesar de revisar el Precio Objetivo desde 40€/acc. hasta 46,6€/acc.- Este precio ofrece un ajustado potencial de revalorización (+5%) y los múltiplos sugieren que el valor no está barato. Las cosas no han cambiado desde los últimos meses y el futuro inmediato apunta a que los márgenes seguirán presionados a la baja. La exposición al dólar ya no será un viento de cola ("menos apreciación de los ingresos"). Mientras que sí supondrá un incremento directo de los gastos financieros y mayor dificultad para reducir el apalancamiento. A lo largo de la mañana publicaremos una Nota extensa, comentado la evolución de GRF, nuestra opinión a corto plazo, proyecciones hasta 2020 y comparativa por múltiplos comparables.

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

3.- Bolsa europea

No hay noticias relevantes.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Telecom +0,5%; Sector Financiero +0,3%; *Utilities* +0,2%

Los peores: Petróleo y Gas -0,7%; Materiales Básicos -0,2%; Servicios de Consumo -0,2%

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN presentaron ayer destacan: (i) KROGER (38,0\$; +2,3%), impulsada por las buenas expectativas para sus resultados trimestrales que publicará el próximo jueves (ingresos estimados 25.222M\$ y BPA estimado 0,39\$); (ii) Hormel Foods (75,0\$; +2%), favorecida por la mejora de recomendación de varias casas de análisis que aumentaban el precio objetivo de la compañía; (iii) Skyworks Solutions (81,9\$; +2%), después de retirarse de la batalla por PMC-Sierra (11,9\$; +0,9), que finalmente será adquirida por Microsemi (36,1\$; +1,4%).

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: la parte baja del índice estaba dominada por las compañías del sector petróleo que se veían penalizadas por las nuevas caídas en el precio del crudo (i) Southwestern Energy (8,7\$; -7,2%), (ii) CONSOL Energy (7,5\$; -6,5%) y (iii) Range Resources (28,5\$; -5,9%).

El viernes pasado inauguramos la temporada de compras navideñas con el *Black Friday*. De momento, diferentes fuentes apuntan a una ligera caída en las ventas en tiendas físicas entre el jueves y el viernes: (i) RetailNext apunta a que habrían caído en torno a un -1,5%, el tráfico habría permanecido estable y el gasto medio también habría descendido un -1,4%. (ii) ShopperTrak coincide en la caída del -1,5% (hasta 12.100M\$) pero advierte que no podrá ofrecer cifras definitivas hasta el martes por un cambio de metodología.

Hoy se celebra el *Cyber Monday*, el día de los grandes descuentos en compras *online*. De momento, Adobe Digital Index calcula que entre el jueves y el sábado las compras *online* se dispararon un +19% hasta los 6.100M\$ mientras que hoy estima que se alcanzarán los 3.000M\$ en ventas por Internet, lo que implicaría un aumento del +12% a/a.

Recordamos que para el conjunto de la temporada se espera un incremento de las ventas de +3,7% hasta 630.500M\$, un gasto medio por familia de 805\$.

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

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
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 <i>Utilities</i> 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	
Viscofán	Comprar	Esperamos un comportamiento positivo del valor impulsado por la apreciación del dólar. Esta debería reflejar la próxima subida de tipos de la Fed (17 de dic.) de 25p.b.	30/11/2015	56,51€/acc	55,10 €	58,21 €

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

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

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

Avda. de Bruselas, 12

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

28108 Alcobendas

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

(Madrid)

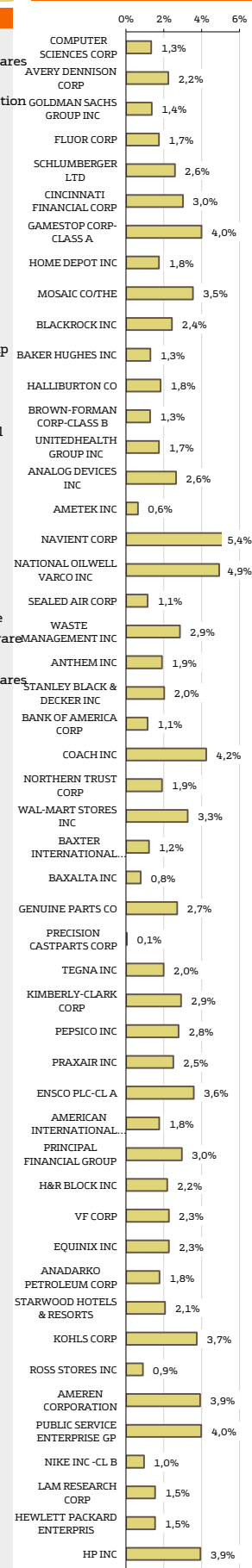
<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Rent. x Dividendo

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
30-nov-15	30-nov-15	COMPUTER SCIENCES CORP	Special Cash	10,500 USD	1,34%	5.469.473.814	New York	Computers
30-nov-15	16-dic-15	AVERY DENNISON CORP	Regular Cash	0,3700 USD	2,24%	6.028.237.074	New York	Household Products/Wares
30-nov-15	30-dic-15	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Regular Cash	0,6500 USD	1,36%	84.824.505.781	New York	Banks
30-nov-15	05-ene-16	FLUOR CORP	Regular Cash	0,2100 USD	1,74%	6.842.715.324	New York	Engineering&Construction
30-nov-15	08-ene-16	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,5000 USD	2,59%	97.521.149.740	New York	Oil&Gas Services
01-dic-15	15-dic-15	CINCINNATI FINANCIAL CORP	Special Cash	0,4600 USD	3,01%	10.008.073.380	NASDAQ GS	Insurance
01-dic-15	15-dic-15	GAMESTOP CORP-CLASS A	Regular Cash	0,3600 USD	4,00%	3.798.661.051	New York	Retail
01-dic-15	17-dic-15	HOME DEPOT INC	Regular Cash	0,5900 USD	1,75%	170.834.321.377	New York	Retail
01-dic-15	17-dic-15	MOSAIC CO/THE	Regular Cash	0,2750 USD	3,54%	10.945.592.861	New York	Chemicals
01-dic-15	23-dic-15	BLACKROCK INC	Regular Cash	2,1800 USD	2,43%	59.538.476.298	New York	Diversified Finan Serv
01-dic-15	24-dic-15	BAKER HUGHES INC	Regular Cash	0,1700 USD	1,29%	23.016.654.707	New York	Oil&Gas Services
01-dic-15	24-dic-15	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,1800 USD	1,84%	33.487.976.307	New York	Oil&Gas Services
01-dic-15	30-dic-15	BROWN-FORMAN CORP-CLASS	Regular Cash	0,3400 USD	1,28%	22.896.921.002	New York	Beverages
02-dic-15	15-dic-15	UNITEDHEALTH GROUP INC	Regular Cash	0,5000 USD	1,75%	108.978.418.458	New York	Healthcare-Services
02-dic-15	15-dic-15	ANALOG DEVICES INC	Regular Cash	0,4000 USD	2,65%	18.864.068.227	NASDAQ GS	Semiconductors
02-dic-15	18-dic-15	AMETEK INC	Regular Cash	0,0900 USD	0,63%	13.526.003.613	New York	Electrical Compo&Equip
02-dic-15	18-dic-15	NAVIENT CORP	Regular Cash	0,1600 USD	5,44%	4.264.592.858	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
02-dic-15	18-dic-15	NATIONAL OILWELL VARCO IN	Regular Cash	0,4600 USD	4,93%	14.034.173.084	New York	Oil&Gas Services
02-dic-15	18-dic-15	SEALED AIR CORP	Regular Cash	0,1300 USD	1,15%	8.937.377.871	New York	Packaging&Containers
02-dic-15	18-dic-15	WASTE MANAGEMENT INC	Regular Cash	0,3850 USD	2,86%	24.075.026.037	New York	Environmental Control
02-dic-15	21-dic-15	ANTHEM INC	Regular Cash	0,6250 USD	1,91%	34.246.921.467	New York	Healthcare-Services
02-dic-15	22-dic-15	STANLEY BLACK & DECKER INC	Regular Cash	0,5500 USD	2,02%	16.329.151.914	New York	Hand/Machine Tools
02-dic-15	24-dic-15	BANK OF AMERICA CORP	Regular Cash	0,0500 USD	1,14%	182.010.144.649	New York	Banks
02-dic-15	28-dic-15	COACH INC	Regular Cash	0,3375 USD	4,24%	8.830.623.269	New York	Retail
02-dic-15	01-ene-16	NORTHERN TRUST CORP	Regular Cash	0,3600 USD	1,91%	17.466.381.764	NASDAQ GS	Banks
02-dic-15	04-ene-16	WAL-MART STORES INC	Regular Cash	0,4900 USD	3,27%	192.003.854.582	New York	Retail
02-dic-15	04-ene-16	BAXTER INTERNATIONAL INC	Regular Cash	0,1150 USD	1,22%	20.611.626.936	New York	Healthcare-Products
02-dic-15	04-ene-16	BAXALTA INC	Regular Cash	0,0700 USD	0,79%	24.188.082.156	New York	Pharmaceuticals
02-dic-15	04-ene-16	GENUINE PARTS CO	Regular Cash	0,6150 USD	2,71%	13.701.361.797	New York	Distribution/Wholesale
02-dic-15	04-ene-16	PRECISION CASTPARTS CORP	Regular Cash	0,0300 USD	0,05%	31.868.187.686	New York	Metal Fabricate/Hardware
02-dic-15	04-ene-16	TEGNA INC	Regular Cash	0,1400 USD	1,99%	6.233.996.193	New York	Media
02-dic-15	05-ene-16	KIMBERLY-CLARK CORP	Regular Cash	0,8800 USD	2,91%	43.867.874.569	New York	Household Products/Wares
02-dic-15	07-ene-16	PEPSICO INC	Regular Cash	0,7025 USD	2,79%	146.763.147.275	New York	Beverages
03-dic-15	15-dic-15	PRAXAIR INC	Regular Cash	0,7150 USD	2,51%	32.631.980.981	New York	Chemicals
03-dic-15	18-dic-15	ENSCO PLC-CL A	Regular Cash	0,1500 USD	3,58%	3.941.853.207	New York	Oil&Gas
03-dic-15	21-dic-15	AMERICAN INTERNATIONAL G	Regular Cash	0,2800 USD	1,76%	78.772.956.764	New York	Insurance
03-dic-15	28-dic-15	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	Regular Cash	0,3800 USD	2,96%	15.053.263.619	New York	Insurance
03-dic-15	04-ene-16	H&R BLOCK INC	Regular Cash	0,2000 USD	2,18%	10.150.699.347	New York	Commercial Services
04-dic-15	18-dic-15	VF CORP	Regular Cash	0,3700 USD	2,27%	27.850.772.262	New York	Apparel
07-dic-15	16-dic-15	EQUINIX INC	Regular Cash	1,6900 USD	2,27%	18.334.922.151	NASDAQ GS	REITS
07-dic-15	23-dic-15	ANADARKO PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,2700 USD	1,78%	30.849.346.413	New York	Oil&Gas
07-dic-15	23-dic-15	STARWOOD HOTELS & RESORTS	Regular Cash	0,3750 USD	2,07%	12.253.791.268	New York	Lodging
07-dic-15	23-dic-15	KOHL'S CORP	Regular Cash	0,4500 USD	3,74%	9.349.508.717	New York	Retail
07-dic-15	31-dic-15	ROSS STORES INC	Regular Cash	0,1175 USD	0,89%	21.489.096.165	NASDAQ GS	Retail
07-dic-15	31-dic-15	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,4250 USD	3,93%	10.508.513.101	New York	Electric
07-dic-15	31-dic-15	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE C	Regular Cash	0,3900 USD	3,99%	19.793.227.807	New York	Electric
07-dic-15	04-ene-16	NIKE INC -CL B	Regular Cash	0,3200 USD	0,95%	114.475.187.781	New York	Apparel
07-dic-15	06-ene-16	LAM RESEARCH CORP	Regular Cash	0,3000 USD	1,55%	12.296.009.232	NASDAQ GS	Semiconductors
07-dic-15	06-ene-16	HEWLETT PACKARD ENTERPRI	Regular Cash	0,0550 USD	1,53%	25.901.750.000	New York	Computers
07-dic-15	06-ene-16	HP INC	Regular Cash	0,1240 USD	3,93%	22.761.050.000	New York	Computers



Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Ana de Castro Pilar Aranda Rafael Alonso

Eva del Barrio Jesús Amador Rebeca Delgado Ana Achau (Asesoramiento)

(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 nuestros informes disponibles en: <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=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>

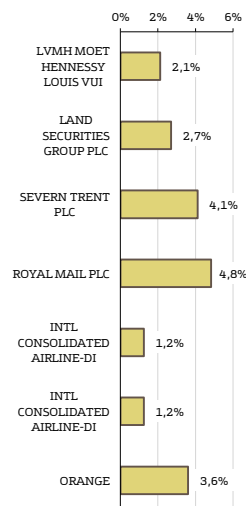
Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

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
01-dic-15	03-dic-15	LVMH MOET HENNESSY LOUIS	Interim	1,3500	EUR	2,12%	79.242.004.703	EN Paris Apparel
03-dic-15	07-ene-16	LAND SECURITIES GROUP PLC	2nd Interim	9,0556	GBp	2,70%	9.748.668.164	London REITS
03-dic-15	08-ene-16	SEVERN TRENT PLC	Interim	35,8444	GBp	4,11%	5.308.262.174	London Water
03-dic-15	13-ene-16	ROYAL MAIL PLC	Interim	7,7778	GBp	4,83%	4.896.000.000	London Transportation
07-dic-15	07-dic-15	INTL CONSOLIDATED AIRLINE	Regular Cash	0,1000	EUR	1,25%	16.263.059.484	Soc.Bol SIBE Airlines
07-dic-15	07-dic-15	INTL CONSOLIDATED AIRLINE	Regular Cash	0,1000	EUR	1,25%	11.442.874.980	London Airlines
07-dic-15	09-dic-15	ORANGE	Interim	0,2000	EUR	3,61%	44.024.475.065	EN Paris Telecommunications

Rent. x Dividendo



Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Ana de Castro Pilar Aranda Rafael Alonso
 Eva del Barrio Jesús Amador Rebeca Delgado Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

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

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

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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitalizació n (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div/15e	Próximo Div. (2)	ROE			D/FFPP (Ultimo)	Media5A	P/V C 2015e	2016e	Recomendaci ón		
						2014r	2015e	2016e	2014r	2015e	Var.%	2016e			Var.%	Media 3A	2015e						2016e	
EuroStoxx 50	3.489	1,1%	2,1%	10,9%	2.790.996	18,9 x	15,1 x	14,4 x	137.912	175.240	27%	184.399	34%	3,4%										
Air Liquide	116,00	-0,2%	-1,6%	12,8%	39.913	20,3 x	22,0 x	20,4 x	1.665	1.800	8%	1.958	9%	2,3%	16/05/16	15,6%	14,8%	14,8%	0,5 x	3,0 x	3,4 x	2,9 x	Comprar	
Airbus	67,95	2,3%	7,2%	64,3%	53.548	29,5 x	19,8 x	19,0 x	2.343	2.723	16%	2.764	2%	2,1%	30/05/16	17,5%	32,4%	28,0%	-1,4 x	3,0 x	8,4 x	5,3 x	Comprar	
Allianz	167,30	3,5%	5,0%	21,8%	76.456	9,9 x	11,3 x	11,4 x	6.221	6.726	8%	6.637	-1%	4,4%	05/05/16	11,4%	11,0%	10,5%	0,1 x	1,0 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	
AB INBEV	122,65	3,9%	12,8%	30,7%	197.251	13,0 x	25,7 x	24,4 x	9.216	8.360	-9%	8.691	4%	2,6%	02/05/16	22,7%	16,5%	15,9%	0,8 x	3,1 x	4,4 x	3,9 x	Neutral	
ASML	87,34	0,8%	3,2%	-2,4%	37.847	36,5 x	27,6 x	24,0 x	1.197	1.361	14%	1.527	12%	0,9%	29/04/16	21,9%	17,5%	17,6%	-0,2 x	4,5 x	4,6 x	4,2 x	Vender	
A. Generali	17,81	0,3%	3,3%	4,8%	27.728	73,1 x	11,6 x	10,9 x	1.670	2.325	39%	2.527	9%	4,0%	23/05/16	6,1%	9,8%	9,9%	0,5 x	1,2 x	1,2 x	1,1 x	Vender	
AXA	25,55	2,9%	5,0%	33,0%	62.468	13,0 x	11,2 x	10,7 x	5.024	5.577	11%	5.950	7%	4,3%	06/05/16	8,7%	8,9%	9,0%	-0,2 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	
BBVA	7,82	1,1%	-0,3%	-0,4%	49.781	61,0 x	14,8 x	10,7 x	2.618	3.196	22%	4.679	46%	4,1%	21/12/15	5,1%	6,5%	8,9%	2,3 x	1,0 x	1,1 x	0,9 x	Comprar	
B. Santander	5,12	-0,9%	0,3%	-26,9%	73.861	18,3 x	10,3 x	9,8 x	5.816	6.910	19%	7.320	6%	3,8%	15/02/16	5,6%	7,9%	7,7%	2,9 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
Basf	77,88	0,3%	4,5%	11,4%	71.531		15,6 x	14,8 x	5.155	4.594	-11%	4.847	6%	3,7%	02/05/16	19,1%	16,2%	16,2%	0,5 x	2,4 x	2,4 x	2,3 x	Neutral	
Bayer	125,80	-0,3%	3,7%	11,3%	104.030	27,1 x	18,0 x	16,3 x	3.426	5.697	66%	6.291	10%	2,0%	02/05/16	15,3%	26,7%	25,2%	1,0 x	3,3 x	4,6 x	4,2 x	Comprar	
BMW	101,50	2,3%	8,7%	13,1%	65.358	10,8 x	10,9 x	10,6 x	5.798	6.137	6%	6.283	2%	3,3%	13/05/16	16,6%	16,8%	15,3%	1,0 x	1,5 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	
BNP Paribas	56,02	1,0%	1,4%	13,7%	69.821	13,4 x	9,8 x	9,2 x	157	7.120		7.624	7%	4,5%	20/05/16	4,9%	8,5%	8,4%	5,0 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
Carrefour	29,35	0,2%	-1,1%	16,0%	21.670	49,3 x	18,0 x	16,2 x	1.249	1.165	-7%	1.305	12%	2,5%	15/06/16	16,5%	12,0%	12,6%	0,5 x	2,1 x	2,3 x	1,9 x	Neutral	
Cie de St Gobain	41,30	0,7%	8,2%	17,2%	23.327	41,9 x	19,2 x	16,3 x	953	1.177	23%	1.395	19%	3,0%	13/06/16	4,2%	6,7%	7,6%	0,4 x	1,1 x	1,2 x	1,2 x	Neutral	
Daimler	82,45	4,0%	4,4%	19,5%	88.208		10,0 x	9,3 x	6.962	8.800	26%	9.442	7%	3,8%	07/04/16	16,6%	18,8%	18,3%	-0,4 x	1,4 x	1,8 x	1,6 x	Comprar	
Danone	65,02	0,0%	2,5%	19,4%	42.585	17,7 x	22,5 x	20,9 x	1.119	1.742	56%	1.880	8%	2,4%	05/05/16	12,1%	13,4%	14,4%	0,7 x	2,6 x	3,3 x	2,9 x	Vender	
Deutsche Bank	24,00	-1,7%	-5,8%	-4,0%	33.096		5,6 x	9,7 x	1.663	6.194	272%	3.794	-39%	0,0%	20/05/16	1,5%	-0,4%	4,8%	1,1 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	
Deutsche Post	27,56	1,9%	1,8%	1,9%	33.374	17,2 x	18,6 x	14,4 x	2.071	1.817	-12%	2.364	30%	3,2%	19/05/16	20,0%	18,8%	21,8%	0,2 x	2,3 x	3,3 x	2,9 x	Neutral	
Deutsche Telekom	17,48	1,7%	2,8%	31,9%	80.524		23,2 x	20,4 x	2.924	3.418	17%	3.879	13%	3,1%	26/05/16	-0,6%	11,3%	12,9%	1,3 x	1,7 x	2,9 x	2,6 x	Neutral	
E.ON	9,00	-0,4%	-6,2%	-36,6%	18.017	12,2 x	11,0 x	11,6 x	-3.160	1.602	-49%	1.529	-5%	5,6%	09/06/16	0,5%	7,1%	7,0%	0,5 x	0,9 x	1,0 x	0,8 x	Neutral	
Enel	4,15	1,0%	-1,0%	12,4%	39.062		13,1 x	13,3 x	517	2.944	469%	3.021	3%	3,9%	20/06/16	3,7%	8,5%	8,3%	0,8 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	
Engie	16,29	-2,0%	2,1%	-16,2%	39.671	42,2 x	14,1 x	12,6 x	2.440	2.779	14%	3.087	11%	6,3%	02/05/16	-3,2%	5,5%	6,0%	0,4 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
ENI	15,31	3,3%	3,0%	5,5%	55.639		43,9 x	24,5 x	1.291	1.209	-6%	2.283	89%	5,3%	23/05/16	8,2%	1,8%	3,8%	0,3 x	1,1 x	0,9 x	1,0 x	Comprar	
Essilor	123,35	1,1%	3,1%	33,1%	26.663	27,1 x	34,0 x	30,3 x	929	780	-16%	880	13%	0,9%	23/05/16	18,1%	14,6%	14,8%	0,3 x	3,9 x	4,9 x	4,3 x	Neutral	
Fresenius	69,59	1,5%	4,3%	61,2%	37.928		27,0 x	23,8 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	3,7 x	3,2 x	Neutral	
Iberdrola	6,67	1,7%	2,6%	21,3%	42.242	11,1 x	17,8 x	16,4 x	2.327	2.381	2%	2.556	7%	4,1%	04/07/16	7,5%	6,5%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
Inditex	33,47	1,0%	-1,5%	41,7%	104.299		35,4 x	31,5 x	2.501	2.920	17%	3.283	12%	1,8%	02/05/16	27,4%	26,0%	26,2%	-0,4 x	6,8 x	10,5 x	8,0 x	Comprar	
ING	13,18	0,4%	-0,5%	21,7%	50.988	13,3 x	11,5 x	11,5 x	1.251	4.407	252%	4.464	1%	6,0%	27/04/16	4,6%	10,1%	9,7%	3,2 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x	Vender	
Intesa	3,21	3,2%	1,5%	32,7%	53.724		15,8 x	13,7 x	1.251	3.408	172%	3.931	15%	4,0%	23/05/16	-1,2%	7,6%	8,3%	2,9 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
K. Philips	25,82	1,7%	5,0%	6,9%	24.589	77,4 x	19,6 x	16,3 x	415	1.229	196%	1.430	16%	3,2%	16/05/16	4,6%	9,1%	12,6%	0,2 x	1,7 x	2,1 x	2,0 x	Vender	
L'Oréal	168,75	0,0%	1,6%	21,1%	94.762		27,3 x	25,6 x	4.910	3.484	-29%	3.714	7%	1,8%	02/05/16	17,1%	16,4%	16,2%	0,2 x	3,3 x	4,1 x	4,0 x	Comprar	
LVMH	155,95	-3,9%	-8,0%	17,9%	79.242	17,9 x	20,8 x	18,4 x	5.648	3.781	-33%	4.260	13%	2,3%	19/04/16	17,1%	15,8%	16,2%	0,2 x	2,8 x	3,4 x	2,8 x	Neutral	
Munich RE	188,95	2,2%	4,1%	14,0%	31.525		10,1 x	11,2 x	3.153	3.083	-2%	2.715	-12%	4,3%	28/04/16	12,1%	10,0%	8,7%	0,1 x	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Vender	
Nokia	6,82	-2,0%	0,7%	3,9%	27.137	97,0 x	21,6 x	20,8 x	3.462	1.222	-65%	1.277	5%	2,6%	06/05/16	2,0%	13,1%	12,3%	-0,7 x	2,1 x	2,7 x	2,6 x	Neutral	
Orange	16,62	0,5%	3,6%	17,5%	44.024		17,3 x	16,1 x	925	2.536	174%	2.758	9%	3,7%	06/06/16	4,8%	9,0%	9,4%	0,9 x	1,1 x	1,5 x	1,5 x	Vender	
Safran	68,89	2,5%	-0,3%	34,4%	28.729	14,5 x	18,1 x	17,9 x	-126	1.547		1.589	3%	2,2%	16/12/15	14,7%	23,4%	20,2%	0,3 x	2,7 x	4,7 x	3,6 x	Neutral	
Sanofi	83,83	0,9%	-8,7%	10,8%	109.435		14,9 x	14,8 x	4.390	7.368	68%	7.417	1%	3,6%	09/05/16	7,6%	12,9%	11,8%	0,1 x	1,6 x	1,9 x	1,9 x	Neutral	
SAP	74,54	-0,4%	3,7%	27,9%	91.573	24,0 x	20,1 x	18,4 x	3.280	4.389	34%	4.783	9%	1,6%	13/05/16	20,5%	19,8%	19,7%	0,4 x	4,4 x	4,1 x	3,7 x	Comprar	
Schneider Electric	58,94	1,1%	7,0%	-2,8%	34.634		16,1 x	14,7 x	1.941	2.107	9%	2.291	9%	3,3%	04/05/16	10,9%	10,1%	10,7%	0,2 x	1,8 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	
Siemens	96,87	0,8%	5,9%	3,3%	85.342	20,4 x	14,5 x	13,0 x	7.282	5.508	-24%	6.173	12%	3,7%	27/01/17	18,3%	15,8%	17,2%	0,4 x	2,3 x	2,4 x	2,1 x	Neutral	
Soc. Generale	44,81	1,8%	5,9%	28,1%	36.126		9,5 x	9,2 x	2.692	3.789	41%	3.926	4%	4,6%	27/05/16	3,1%	7,3%	6,9%	5,6 x	0,5 x	0,6 x	0,7 x	Neutral	
Telefonica	11,64	-1,2%	-3,3%	-1,3%	56.597	14,8 x	14,6 x	16,5 x	3.001	4.238	41%	3.449	-19%	6,4%	13/05/16	18,3%	16,5%	13,8%	1,7 x	2,7 x	3,1 x	2,2 x	Neutral	
Total	46,62	0,8%	5,6%	9,6%	113.687		11,9 x	13,2 x	3.200	9.162	186%	8.374	-9%	5,5%	06/06/16	10,5%	10,3%	8,6%	0,3 x	1,4 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	
Unibail-Rodamco	244,45	-4,1%	-3,8%	14,8%	24.113	11,2 x	23,2 x	22,0 x	1.671	1.035	-38%	1.103	7%	4,0%	25/04/16	11,1%	7,2%	6,8%	0,9 x	1,3 x	1,6 x	1,3 x	Vender	
Unicredit	5,55	2,5%	-5,7%	3,9%	33.109		14,1 x	10,7 x	2.008	2.203	10%	2.972	35%	2,2%	23/05/16	-6,6%	4,1%	5,7%	3,3 x	0,5 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	
Unilever	42,32	1,1%	2,9%	29,7%	124.994	17,7 x	23,3 x	22,1 x	5.171	5.220	1%	5.500	5%	2,8%	04/02/16	33,0%	36,0%	33,9%	0,7 x	5,5 x	7,9 x	7,1 x	Comprar	
Vinci	62,11	1,0%	1,2%	36,5%	37.254		17,6 x	16,2 x	2.486	1.981	-20%	2.163	9%	2,9%	18/0									