

Semana del 24 de febrero al 3 de marzo

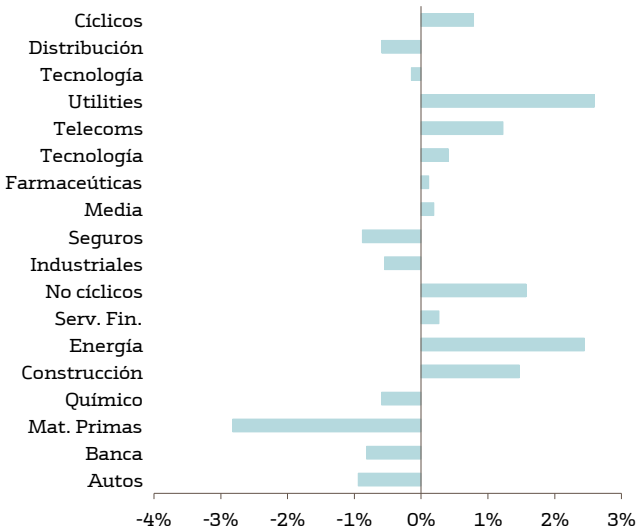
Realizado: 24-feb-14 9:35 AM

Bolsas	21-feb-14	14-feb-14	% sem.	% año
DJI	16.103,3	16.154,4	-0,3%	-2,9%
S&P 500	1.836,3	1.838,6	-0,1%	-0,7%
NASDAQ	3.662,6	3.663,9	0,0%	2,1%
Nikkei 225	14.865,7	14.313,0	3,9%	-8,8%
EuroStoxx50	3.131,7	3.119,1	0,4%	0,7%
IBEX 35	10.071,0	10.132,8	-0,6%	1,6%
DAX	9.657,0	9.662,4	-0,1%	1,1%
CAC 40	4.381,1	4.340,1	0,9%	2,0%
FTSE 100	6.838,1	6.663,6	2,6%	1,3%
FTSEMIB	20.391,9	20.436,5	-0,2%	7,5%
TOPIX	1.035,6	1.003,0	3,2%	-6,4%
KOSPI	1.957,8	1.940,3	0,9%	-2,7%
HANG SENG	22.568,2	22.298,4	1,2%	-3,2%
SENSEX	20.700,8	20.366,8	1,6%	-2,2%
Australia	5.438,7	5.356,3	1,5%	1,6%
Middle East	4.914,7	4.892,4	0,5%	14,6%
BOVESPA	47.380,2	48.201,1	-1,7%	-8,0%
MEXBOL	39.724,6	40.710,9	-2,4%	-7,0%
MERVAL	5.914,8	6.070,6	-2,6%	9,7%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

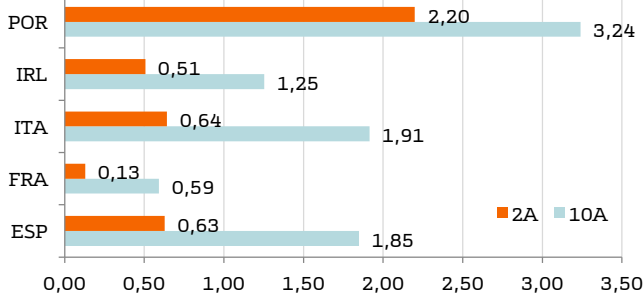
Futuros	*Var. desde cierre nocturno.	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P		1.834	1	0,0%
1er Vcto. DAX		9.631,5	5,5	0,1%
1er Vcto. EuroStoxx50		3.124	2	0,1%
1er Vcto. Bund		143,9		

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Bolsas: "Prudencia ante una macro débil. Moody's consolida la mejora de España."

La semana pasada se caracterizó por una tendencia de lateralidad en las bolsas, no exenta de cierta errática. Los principales índices europeos cerraron la semana con un saldo neutral, mientras el S&P500 sufrió una leve corrección (-0,1%) que no le ha impedido permanecer en niveles cercanos a sus máximos históricos, mientras que el Ibx-35 retrocedió -0,6% tras 3 semanas alcistas pero consiguió mantenerse por encima de los 10.000 puntos. Las dos excepciones positivas fueron el FTSE-100 y el Nikkei, que repuntó animado por la decisión del Banco de Japón de hacer su política monetaria aún más expansiva.

Tras un mes de febrero que está siendo positivo para el mercado en líneas generales, las bolsas se encontraron durante la semana pasada con algunos obstáculos relevantes: en primer lugar, las **Actas de la Fed** mostraron que existe un gran consenso acerca del ritmo al que la Fed está implementando la reducción del *Quantitative Easing*. Pero además, las Actas revelaron por primera vez que algunos miembros de la Fed son partidarios de comenzar a subir los tipos de interés debido a la mejora de la economía y el empleo, lo que tuvo una mala acogida en el mercado. Además, la evolución de las bolsas se vio lastrada por las **preocupantes señales** que siguen emitiendo los **países emergentes**: en China, el banco central continuó retirando liquidez del mercado con el objetivo de frenar el excesivo crecimiento del crédito y el *shadow banking*, mientras que el indicador PMI Manufacturero de HSBC señaló una clara ralentización de la actividad industrial. Además, la **intensificación de los conflictos en Ucrania y en Venezuela** y la grave situación de inseguridad e inestabilidad política que se vive en estos 2 países constituye una amenaza de mayor volatilidad y acusados descensos en las bolsas del Este de Europa y Latinoamérica, que ya habían dado muestras de vulnerabilidad en el comienzo del año. En consecuencia, **reiteramos nuestra recomendación de mantener una estrategia de inversión que excluya a las economías emergentes**, especialmente después de que estos países no hayan conseguido arrancar a EE.UU. ningún compromiso concreto acerca del ritmo de implementación del tapering de la Fed tras la reunión del G-20 del pasado fin de semana.

Por el contrario, los mercados desarrollados presentan mejores perspectivas y continúan mostrando algunos síntomas esperanzadores para la evolución de las bolsas en el medio plazo. Entre ellos destaca especialmente la **mejora del rating de España por parte de Moody's en un escalón, desde Baa3 hasta Baa2**. Esta mejora del rating es especialmente relevante porque es la primera que se produce desde el inicio de la crisis, aleja el fantasma de la degradación al nivel de bono basura y el **cambio de perspectiva desde estable a positiva** permite anticipar que los próximos movimientos tanto de Moody's como de otras agencias de rating deberían ir en el mismo sentido favorable. El hecho de que la deuda española se ha situado 2 niveles por encima del grado mínimo de inversión confirma la mejora de las condiciones de financiación y debería contribuir a afianzar la TIR del bono español a 10 años en niveles cercanos a 3,50% y consolidar el Ibx-35 en niveles superiores a 10.000 puntos.

Sin embargo, si centramos nuestra atención en el **rabioso corto plazo**, las **perspectivas para las bolsas no parecen excesivamente generosas** en las próximas jornadas. En primer lugar, las bolsas asiáticas han vuelto a retroceder arrastradas por China, donde los principales bancos han comenzado a **reducir el volumen de crédito concedido a los promotores inmobiliarios**, lo que alimenta las dudas acerca de la sostenibilidad del modelo de crecimiento actual. Esta inercia negativa de las bolsas asiáticas supondrá un freno para las bolsas europeas y americanas, que se enfrentan durante esta semana a unos **indicadores macroeconómicos débiles**. En EE.UU., la confianza del consumidor podría mostrar un tímido retroceso, los pedidos de bienes duraderos descenderán por segundo mes consecutivo y el PIB del 4T'13 podría ser revisado a la baja de desde +3,2% hasta +2,5%. Aunque las flojas cifras macroeconómicas de las últimas semanas se han atribuido a la adversa climatología, unos datos inferiores a lo esperado sí podrían provocar un retroceso de Wall Street durante esta semana. En Europa, el centro de atención será el frente corporativo, ya que se concentra la **publicación de resultados de compañías relevantes** como BASF, Bayer, Telefónica y Repsol, entre otras. Si tenemos en cuenta que en el 4T'13 hemos asistido a una combinación de un euro muy apreciado, ralentización en emergentes y demanda interna débil, estos resultados no serán suficientes para impulsar el mercado.

En consecuencia, afrontamos una semana en la que **las bolsas carecerán de factores dinamizadores**. El Ibx-35 se puede ver algo más soportado por la mejora del rating de España, pero las bolsas deberían cerrar la semana con leves retrocesos. En resumen, nuestra visión de medio plazo continúa siendo positiva, pero el enfoque táctico de esta semana debe ser prudente, a la espera de nuevos catalizadores que permitan proseguir la tendencia alcista de medio plazo.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Eva del Barrio Arranz

Pilar Aranda Barrio

Pág. 1 de 7

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

Ana de Castro González

Jesús Amador Castrillo

Rebeca Delgado Gil

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

Avda. Bruselas 12
28108 Alcobendas, Madrid

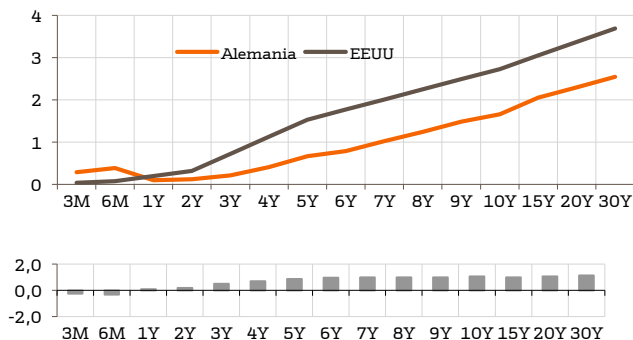
Semana del 24 de febrero al 3 de marzo

Tipos de interés

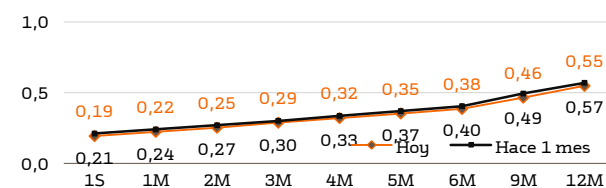
	21-feb-14	14-feb-14	+/- sem.	+/- año
Alemania 2 años	0,12%	0,11%	0,8	-9,4
Alemania 10 años	1,66%	1,68%	-2,1	-27,1
EEUU 2 años	0,31%	0,31%	0,3	-6,6
EEUU 10 años	2,73%	2,74%	-1,6	-30,2

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

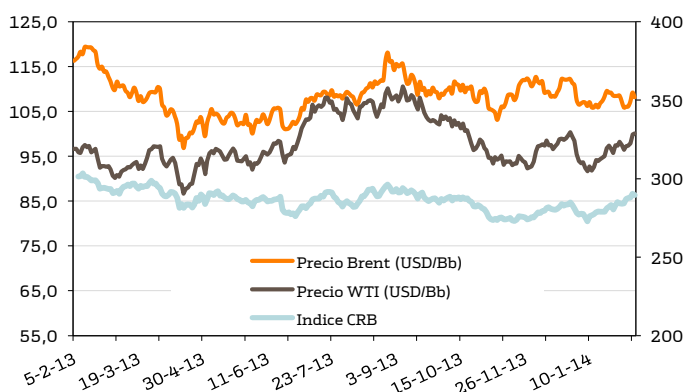


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	14-feb-14	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,3739	1,3693	0,5	0,0%
Euro-Yen	140,56	139,390	117,0	3,0%
Euro-Libra	0,83	0,818	0,9	0,5%
Euro-CHF	1,22	1,222	-0,3	0,7%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
L;11:30h	ALE	Letras a un año (2.000M€)
L;14:50h	FRA	Letras
M;10:30h	ESP	Letras a 3 y 9 meses
M;11:00h	ITA	Bonos I/L vto. 2018 (1.000M€)
M;11:00h	ITA	Bonos cupón cero vto. 2015 (2.500M€)
M;11:30h	GB	Bonos vto. 2017 (1.500MGBP)
X;11:00h	ITA	Letras
X;11:30h	ALE	Bonos vto. 2046 (3.000M€)
J;11:00h	ITA	Bonos

Bonos: "Moody's favorecerá al B10A español"

La TIR del B10A español llegó a caer por debajo de 3,5% (nivel de 2006), a pesar de que la subasta de bonos (5.010M€ a 5, 10 y 30 años) se colocara a tipos ligeramente más elevados que en subastas previas. En cuanto a los bonos "core", destacó el Bund por la reducción de la TIR, incluso después de que realizara una colocación de bonos sin demasiado éxito. La TIR del T-Note repuntó por la publicación de las Actas de la Fed, en las que se aludió al deseo de algunos miembros en aumentar el tipo director próximamente. Esta semana será determinante la comparecencia de J.Yellen al frente del Senado en EE.UU. y el tono de su declaración, que debiera ser más bien constructivo. Además, se publicará el PIB 4T'13 que no se espera muy alentador, lo que podría afectar negativamente a los bonos americanos. Por otra parte, esperamos cierta estabilización en los periféricos y especialmente tras conocer que Moody's ha elevado el rating de España hasta Baa2 con perspectiva positiva. Esto además facilitará la colocación de las letras españolas del martes. Rango estimado (Bund): 1,645/1,661.

Divisas: "Yellen debería tranquilizar."

Eurodólar (€/\$.)- El cruce apenas se movió durante la semana y probablemente continúe también estos días cotizando alrededor de 1,37. En el frente europeo, un buen IFO y la mejora del rating a España pueden soportar al euro. Por el contrario, el discurso de Yellen ante el Senado debería servir para aportar tranquilidad en relación a la recuperación norteamericana una vez que los últimos datos macros están siendo algo débiles. Rango estimado: 1,368-1,378.

Euroyen (€/JPY)- El yen se depreció durante la semana pasada por la nueva medida expansiva del Banco de Japón. Este extenderá, en plazo e importe, las facilidades de crédito a las empresas. Aún así, no creemos que el nuevo empuje del euroyen vaya a tener demasiado recorrido durante esta semana ya que el entorno presenta multitud de incertidumbres (Ucrania, China, etc.) que potenciarán la cualidad del yen como refugio. Rango estimado: 139,0-141,0.

Eurolibra (€/CHF)- Débiles cifras de Ventas Minoristas y Desempleo en el Reino Unido depreciaron a la libra. Durante los próximos días será la macro la que determine el rumbo del cruce de divisas. Lo más relevante será el PIB 4T'13 del Reino Unido, (+2,8% estimado vs +1,9% anterior), el cual, si bate expectativas, propiciará la apreciación de la libra. Además, no se esperan grandes avances en Europa (IFO alemán e Indicadores de Confianza). Rango estimado (semana): 0,818-0,829.

Eurosuizo (€/CHF)- La debilidad de la economía china puesta de manifiesto a través del decepcionante dato de PMI (HSBC) y la delicada situación política de otros países emergentes (Ucrania, Venezuela), impulsaron la cotización del franco suizo sobre todo a finales de la semana pasada. El consenso espera que el jueves el PIB suizo del 4T'13 se incremente hasta +2% vs +1,9% (a/a). Si el dato no decepciona y las incertidumbres comentadas no se resuelven a lo largo de la semana, el franco podría salir reforzado debido a su cualidad de activo refugio, teniendo en cuenta que en ningún caso podría superar el nivel 1,20 por la intervención del SNB. Rango estimado (semana): 1,214/1,222.

Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Previo
L;10:00h	ALE	IFO clima empresarial	Feb	Ind.	110,5	110,6
L;11:00h	UEM	IPC	Ene F	a/a	0,7%	0,7%
M;s/h	UEM	Actualización Previsiones	CE			
M;8:00h	ALE	PIB	4T F	a/a	1,4%	1,4%
M;15:00h	EEUU	Var.P vivda. S&P C-S	Dic	a/a	13,38%	13,71%
M;16:00h	EEUU	Cofianza Consumidor	Feb	Ind.	80	80,7
X;10:30h	GB	PIB	4T P	a/a	2,8%	2,8%
X;16:00h	EEUU	Vtas. Vivienda nueva	Ene	Miles	400k	414k
J;9:00h	ESP	PIB	4T F	a/a	-0,1%	-0,1%
J;9:55h	ALE	Var. Parados	Feb	Miles	-10k	-28k
J;11:00h	UEM	Indicadores de Confianza				
J;14:00h	ALE	IPC	Feb P	a/a	1,3%	1,3%
J;14:30h	EEUU	Pedidos Bs. Duraderos	Ene	m/m	-1,5%	-4,3%
J;14:30h	EEUU	Dese		Miles	335k	336k
J;16:00h	EEUU	Comparecencia de Yellen ante el Senado				
V;0:30h	JAP	IPC	Ene	a/a	1,3%	1,6%
V;0:50h	JAP	Producción Industrial	Ene P	a/a	9,4%	7,1%
V;9:00h	ESP	IPC	Feb P	a/a	0,1%	0,2%
V;11:00h	UEM	IPC Adelantado	Feb P	a/a	0,7%	--
V;11:00h	UEM	Tasa de Paro	Ene	%s/pa	12,0%	12,0%
V;14:30h	EEUU	PIB	4T S		2,5%	3,2%
V;16:00h	EEUU	Preventas Vivda.	Ene	m/m	1,5%	-8,7%

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Eva del Barrio Arranz

Pilar Aranda Barrio

Pág. 2 de 7

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

Ana de Castro González

Jesús Amador Castrillo

Rebeca Delgado Gil

Rafael Alonso

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

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

28108 Alcobendas, Madrid

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- (i) La agencia de calificación crediticia **Moody's** ha mejorado el **rating** de España en un escalón, desde **Baa3 hasta Baa2**, dos niveles por encima del nivel del bono basura. Además, mejora la perspectiva desde estable a positiva, lo que implica que en el caso de mantenerse la tendencia actual, el próximo movimiento también sería de subida. Moody's ha basado su decisión en el reequilibrio de la economía española hacia un modelo de crecimiento más estable por el avance de su competitividad y el progresivo desapalancamiento, el avance en las reformas estructurales y la mejora de las condiciones de financiación. (ii) **La Balanza Comercial** registró un déficit superior a estimaciones (diciembre): -1.830M€ vs -1.741.7M€ estimado y -1.759,2M€ anterior.

G-20.- Los ministros de finanzas de los países miembros del G-20, reunidos en Sidney, acordaron implementar reformas con el objetivo de acelerar el crecimiento económico, de forma que el PIB de estos países, que representa el 85% de la economía mundial. Aunque no se han concretado las medidas previstas, el objetivo es generar 2 billones de dólares adicionales, que equivalen a un 2% adicional de crecimiento al cabo de los próximos 5 años. En relación a las quejas que algunos países emergentes han presentado ante EE.UU. por entender que la retirada de estímulos por parte de la Fed está provocando una salida de capitales y acentuando la debilidad de sus divisas, EE.UU. se ha comprometido a calibrar y comunicar su política monetaria de forma que minimice los efectos negativos sobre la economía global.

BCE.- Mario Draghi ha afirmado este fin de semana que el BCE está preparado para actuar si las perspectivas de inflación se deterioraran y el IPC se redujera aún más, aunque ha advertido que por el momento no ve síntomas de deflación en la UEM.

CHINA.- Los precios inmobiliarios en las 70 mayores ciudades del país subieron en enero +9,6%, frente al aumento de +9,9% registrado el mes anterior. Es la primera vez que el aumento de los precios se desacelera en los últimos 14 meses.

REINO UNIDO.- (i) Las Ventas Minoristas ralentizaron su avance en el mes de enero (a/a): +4,3% a/a (vs +5,0% e) y vs +5,3% a/a anterior. Las ventas (excluyendo autos) aumentaron +4,8% vs +6,1% anterior. Se apreció una desaceleración del gasto en ropa, calzado y alimentación, mientras que destaca favorablemente las ventas en el resto de activos. (ii) El Tesoro británico colocó 3.000MGBP en Letras a 1, 3 y 6 meses a una rentabilidad de 0,334%, 0,3627% y 0,4016% respectivamente.

ESTADOS UNIDOS.- (i) Ventas de Vivienda de Segunda Mano (enero) retrocedieron hasta 4,62M\$ vs 4,67M\$ estimado y 4,87M\$ anterior. En términos intermensuales retroceden -5,1% vs -4,1% estimado y +1% anterior.

MÉXICO.- Decepción en el crecimiento mexicano. El PIB 2013 se situó en +1,1% vs +3,9% anterior. En el último trimestre del año creció en términos nominales (a/a) +3,3% vs +4% estimado y +3,4% anterior (revisado desde +3,3%). El PIB No Ajustado creció (a/a) +0,7% vs +1% estimado y +1,4% anterior (revisado desde +1,3%). Intertrimestralmente +0,2% vs +0,6% estimado y +1% anterior (revisado a mejor desde +0,8%).

2.- Bolsa española

VOCENTO (Cierre: 1,97€; Var. Día: +2,6%): Firma un sindicado a largo plazo por 175,3M€.- La compañía ha firmado esta operación en la que han participado nueve entidades con el objetivo de reforzar su estructura financiera. De esta forma han conseguido extender los vencimientos y unificar la gestión. La operación se compone de varios tramos: un préstamo a 4,5 años de 75M€, otro préstamo "bullet" (con un calendario de amortizaciones específicas) a 5 años por 55M€ y una línea de crédito a 4 años por 45,3M€. **Impacto: Positivo.**

3.- Bolsa europea

VOLKSWAGEN (Cierre: 201€; Var. Día: +1,5%): Planea adquirir Scania por 6.700M€, manteniendo el objetivo de ser el mayor fabricante europeo de camiones.- Durante la última década ha realizado un gran esfuerzo en inversión para ampliar su participación en sus divisiones de Man y Scania, reducir costes y competir con el mayor fabricante de camiones del mundo, Daimler. Para financiar la adquisición, Volkswagen venderá acciones preferentes por 2.000M€, emitirá capital híbrido por 3.000M€ y utilizará otros 2.000M€ de sus reservas de efectivo (ascienden a 16.900M€). Volkswagen y Man cuentan conjuntamente con el 62,6% del capital de Scania y el 89,2% de los derechos de voto. **Impacto: Positivo.**

DEUTSCHE TELEKOM (Cierre: 12,3€; Var. Día: +0,6%): Invertirá 1.000M\$ en Hungría en los próximos años.- El objetivo es un mayor acceso de los hogares a red de banda ancha en 2018. DT cuenta con el 60% de Magyar Telekom, que es la compañía nacional de telecomunicaciones. Contará con el apoyo de la Unión Europea y del Gobierno Húngaro. **Impacto: Positivo.**

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Utilities +0,12%; Servicios de consumo +0,02%, Financieras +0,02%.

Los peores: Telecom -1,38%; Oil&Gas -0,71%; Tecnología -0,36%.

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Rebeca Delgado Ana de Castro Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio Jesús Amador Pilar Aranda Rafael Alonso

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

Entre las subidas destacaron: (i) **ISIS PHARMACEUTICALS (59\$; +15,5%)** gracias a que su medicamento para tratar enfermedades de la médula espinal ha superado una nueva fase de ensayos. (ii) **PRICELINE.COM (1.315\$; +2,5%)** ya que presentó unos resultados mejores de lo esperado (BPA 8,85\$ vs 8,29\$ estimado por el consenso). La agencia de viajes online, poseedora de Kayak.com, experimentó crecimiento en todas las regiones, especialmente en EEUU. (ii) **BARNES & NOBLE (17,69\$; +5,4%)** gracias a que la firma de inversión G estaría interesada en hacerse con el 51% de la compañía. Así, se especula con una oferta que rondaría los 22\$/acción, una prima del +30% frente al cierre de Barnes&Noble del día anterior.

Entre las bajadas destacó: **GROUPON (8,03\$; -21,9%)**, al anunciar pérdidas para el próximo trimestre por los mayores gastos en publicidad de su web de compraventa Pull. Concretamente, espera un BPA de -0,02/-0,04\$ vs +0,06\$ estimado por el consenso de analistas.

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 Rebeca Delgado Ana de Castro Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio Jesús Amador Pilar Aranda Rafael Alonso

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

Avenida de Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

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

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

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

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

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

Máximo recomendado por perfiles en el momento actual, sobre la parte del patrimonio financiero susceptible de ser invertido en bolsa.

Los grados máximos asumibles son: Agresivo 100%; Dinámico 80%; Moderado 65%; Conservador 50%; Defensivo 40%.

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

	Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Area Geográfica	Portugal Middle East Argentina BRICs Grecia Latam, México	Corea del Sur Australia Canadá Irlanda Europa del Este Japón	UEM España EEUU Reino Unido
Tipo de activo	Bonos soberanos (EE.UU., Alemania) Oro	Inmuebles Bonos Convertibles Bonos Cupón Flotante Mat. Primas Industr (Minerales básicos) Mat. Primas Agrícolas Petróleo Bonos High Yield Bonos corporativos	Bolsas Bonos soberanos: España
Sector	Construcción Concesiones Inmobiliario (compañías ex-EEUU) Aerolíneas Utilities	Media Inmobiliario (activos) Farma Inmobiliario (EEUU) Seguros Turismo Petroleras Consumo Básico Telecos	Bancos Consumo Discrecional Industriales Tecnología Biotecnología
Ideas singulares		XXXXXXXXXX	Bonos soberanos españoles (10A)

Ideas de la semana

Activo	Recom.	Tipo	Comentarios	Ordenes límite recomendadas	
				Stop loss	Profit taking
Semana Pasada					
LYXIB SM Equity	Comprar	ETF	Las perspectivas sobre la bolsa española son positivas esta semana ya que varias empresas estarían preparando su salida a bolsa (ONO, eDreams y Logista) lo que tenderá a dinamizar al mercado y son un signo del buen momento que vive la bolsa española.	9,1	9,7
Esta Semana					
LYXIB SM Equity	Comprar	ETF	La subida del rating de la economía española por parte de Moody's desde Baa3 hasta Baa2 con perspectiva positiva, podría impulsar al Ibex durante esta semana.	98,9	103,0

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Ana de Castro

Pilar Aranda

Rafael Alonso

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

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

Eva del Barrio

Jesús Amador Castrillo

Rebeca Delgado

Ana Achau (Asesoramiento)

Avda. de Bruselas, 12

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

28108 Alcobendas

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

(Madrid)

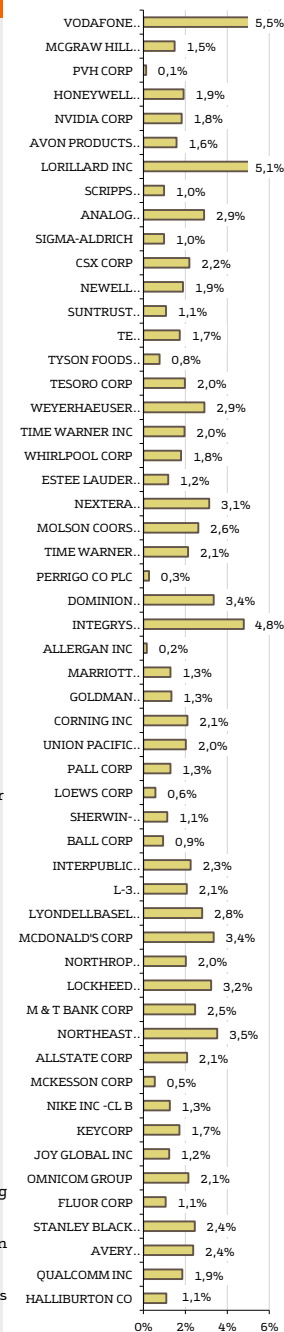
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

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

Reperto de dividendos de las principales compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
24-feb-14	04-mar-14	VODAFONE GROUP PLC-SP AD	Return of Capi	9,0347	USD	5,50%	128.774.586.588	NASDAQ GS Telecommunications
24-feb-14	12-mar-14	MCGRAW HILL FINANCIAL INC	Regular Cash	0,3000	USD	1,50%	21.739.620.000	New York Commercial Services
24-feb-14	27-mar-14	PVH CORP	Regular Cash	0,0375	USD	0,12%	9.895.900.988	New York Retail
25-feb-14	10-mar-14	HONEYWELL INTERNATIONA	Regular Cash	0,4500	USD	1,92%	73.653.483.067	New York Electronics
25-feb-14	20-mar-14	NVIDIA CORP	Regular Cash	0,0850	USD	1,82%	10.597.503.826	NASDAQ GS Semiconductors
26-feb-14	03-mar-14	AVON PRODUCTS INC	Regular Cash	0,0600	USD	1,58%	6.575.941.269	New York Cosmetics/Personal Care
26-feb-14	10-mar-14	LORILLARD INC	Regular Cash	0,6150	USD	5,12%	17.403.964.713	New York Agriculture
26-feb-14	10-mar-14	SCRIPPS NETWORKS INTER-CI	Regular Cash	0,2000	USD	0,99%	11.788.183.594	New York Media
26-feb-14	11-mar-14	ANALOG DEVICES INC	Regular Cash	0,3700	USD	2,90%	15.976.426.452	NASDAQ GS Semiconductors
26-feb-14	14-mar-14	SIGMA-ALDRICH	Regular Cash	0,2300	USD	0,99%	11.111.631.544	NASDAQ GS Chemicals
26-feb-14	14-mar-14	CSX CORP	Regular Cash	0,1500	USD	2,20%	27.527.404.506	New York Transportation
26-feb-14	14-mar-14	NEWELL RUBBERMAID INC	Regular Cash	0,1500	USD	1,89%	9.130.088.000	New York Housewares
26-feb-14	14-mar-14	SUNTRUST BANKS INC	Regular Cash	0,1000	USD	1,07%	19.952.973.119	New York Banks
26-feb-14	14-mar-14	TE CONNECTIVITY LTD	Regular Cash	0,2500	USD	1,74%	23.575.939.996	New York Electronics
26-feb-14	14-mar-14	TYSON FOODS INC-CL A	Regular Cash	0,0750	USD	0,77%	13.240.525.391	New York Food
26-feb-14	14-mar-14	TESORO CORP	Regular Cash	0,2500	USD	1,99%	6.686.789.258	New York Oil&Gas
26-feb-14	14-mar-14	WEYERHAEUSER CO	Regular Cash	0,2200	USD	2,92%	17.619.980.469	New York REITS
26-feb-14	15-mar-14	TIME WARNER INC	Regular Cash	0,3175	USD	1,96%	57.933.351.563	New York Media
26-feb-14	15-mar-14	WHIRLPOOL CORP	Regular Cash	0,6250	USD	1,80%	10.751.578.750	New York Home Furnishings
26-feb-14	17-mar-14	ESTEE LAUDER COMPANIES-C	Regular Cash	0,2000	USD	1,18%	26.245.041.016	New York Cosmetics/Personal Care
26-feb-14	17-mar-14	NEXTERA ENERGY INC	Regular Cash	0,7250	USD	3,13%	40.280.353.360	New York Electric
26-feb-14	17-mar-14	MOLSON COORS BREWING CO	Regular Cash	0,3700	USD	2,61%	10.403.492.188	New York Beverages
26-feb-14	17-mar-14	TIME WARNER CABLE	Regular Cash	0,7500	USD	2,13%	38.992.988.281	New York Media
26-feb-14	18-mar-14	PERRIGO CO PLC	Regular Cash	0,1050	USD	0,26%	21.270.616.620	New York Pharmaceuticals
26-feb-14	20-mar-14	DOMINION RESOURCES INC/V	Regular Cash	0,6000	USD	3,36%	41.437.296.699	New York Electric
26-feb-14	20-mar-14	INTEGRYS ENERGY GROUP IN	Regular Cash	0,6800	USD	4,79%	4.527.475.788	New York Electric
26-feb-14	21-mar-14	ALLERGAN INC	Regular Cash	0,0500	USD	0,16%	37.166.103.744	New York Pharmaceuticals
26-feb-14	28-mar-14	MARRIOTT INTERNATIONAL	Regular Cash	0,1700	USD	1,29%	15.481.171.010	NASDAQ GS Lodging
26-feb-14	28-mar-14	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Regular Cash	0,5500	USD	1,34%	77.353.210.938	New York Banks
26-feb-14	31-mar-14	CORNING INC	Regular Cash	0,1000	USD	2,10%	26.547.819.211	New York Telecommunications
26-feb-14	01-abr-14	UNION PACIFIC CORP	Regular Cash	0,9100	USD	2,03%	81.509.918.924	New York Transportation
27-feb-14	10-mar-14	PALL CORP	Regular Cash	0,2750	USD	1,29%	9.463.700.934	New York Miscellaneous Manufactur
27-feb-14	14-mar-14	LOEWS CORP	Regular Cash	0,0625	USD	0,57%	16.841.523.380	New York Insurance
27-feb-14	14-mar-14	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	Regular Cash	0,5500	USD	1,14%	14.617.061.084	New York Chemicals
27-feb-14	17-mar-14	BALL CORP	Regular Cash	0,1300	USD	0,95%	7.943.271.600	New York Packaging&Containers
27-feb-14	17-mar-14	INTERPUBLIC GROUP OF COS I	Regular Cash	0,0950	USD	2,26%	7.300.035.770	New York Advertising
27-feb-14	17-mar-14	L-3 COMMUNICATIONS HOLDI	Regular Cash	0,6000	USD	2,08%	10.243.326.506	New York Aerospace/Defense
27-feb-14	17-mar-14	LYONDELLBASELL INDU-CLA	Regular Cash	0,6000	USD	2,80%	46.812.132.121	New York Chemicals
27-feb-14	17-mar-14	MCDONALD'S CORP	Regular Cash	0,8100	USD	3,36%	95.970.659.318	New York Retail
27-feb-14	19-mar-14	NORTHROP GRUMMAN CORP	Regular Cash	0,6100	USD	2,03%	26.110.336.267	New York Aerospace/Defense
27-feb-14	28-mar-14	LOCKHEED MARTIN CORP	Regular Cash	1,3300	USD	3,24%	52.820.636.433	New York Aerospace/Defense
27-feb-14	31-mar-14	M & T BANK CORP	Regular Cash	0,7000	USD	2,47%	14.873.413.261	New York Banks
27-feb-14	31-mar-14	NORTHEAST UTILITIES	Regular Cash	0,3925	USD	3,52%	14.068.950.449	New York Electric
27-feb-14	01-abr-14	ALLSTATE CORP	Regular Cash	0,2800	USD	2,08%	24.080.776.377	New York Insurance
27-feb-14	01-abr-14	MCKESSON CORP	Regular Cash	0,2400	USD	0,54%	40.582.859.593	New York Pharmaceuticals
27-feb-14	07-abr-14	NIKE INC -CL B	Regular Cash	0,2400	USD	1,26%	67.721.851.563	New York Apparel
28-feb-14	14-mar-14	KEYCORP	Regular Cash	0,0550	USD	1,71%	11.445.803.400	New York Banks
28-feb-14	18-mar-14	JOY GLOBAL INC	Regular Cash	0,1750	USD	1,23%	5.740.256.932	New York Machinery-Constr&Mining
28-feb-14	01-abr-14	OMNICOM GROUP	Regular Cash	0,4000	USD	2,15%	19.251.757.493	New York Advertising
28-feb-14	02-abr-14	FLUOR CORP	Regular Cash	0,2100	USD	1,06%	12.697.917.575	New York Engineering&Construction
03-mar-14	18-mar-14	STANLEY BLACK & DECKER IN	Regular Cash	0,5000	USD	2,45%	12.719.146.243	New York Hand/Machine Tools
03-mar-14	19-mar-14	EVERY DENNISON CORP	Regular Cash	0,2900	USD	2,37%	4.723.548.320	New York Household Products/Wares
03-mar-14	26-mar-14	QUALCOMM INC	Regular Cash	0,3500	USD	1,85%	127.862.553.129	NASDAQ GS Semiconductors
03-mar-14	26-mar-14	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,1500	USD	1,09%	47.052.937.358	New York Oil&Gas Services

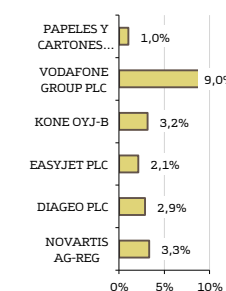
Rent. x Dividendo



Reperto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
24-feb-14	24-feb-14	PAPELES Y CARTONES DE EUF	Interim	0,0400	EUR	1,05%	330.226.873	Continuous Forest Products&Paper
24-feb-14	04-mar-14	VODAFONE GROUP PLC	Return of Capi	0,8983	USD	9,00%	77.901.451.023	London Telecommunications
25-feb-14	06-mar-14	KONE OYJ-B	Regular Cash	1,0000	EUR	3,16%	16.536.011.719	Helsinki Machinery-Diversified
26-feb-14	21-mar-14	EASYJET PLC	Special Cash	49,0000	GBp	2,13%	6.919.619.113	London Airlines
26-feb-14	07-abr-14	DIAGEO PLC	Interim	21,8889	GBp	2,87%	47.574.553.336	London Beverages
27-feb-14	04-mar-14	NOVARTIS AG-REG	Regular Cash	2,4500	CHF	3,32%	199.852.353.050	SIX Swiss Ex Pharmaceuticals

Rent. x Dividendo



Bankinter Análisis

Ramón Forcada Jesús Amador Castrillo Pilar Aranda Rafael Alonso
Eva del Barrio Ana de Castro 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 los informes se encuentran aquí:

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<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.

Resultados principales compañías europeas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial		
24-feb-14	Bunzl PLC	n.d.	9,3%	Confirmed	6,84%	4.946	Commercial Services	Bunzl PLC	6,8%
24-feb-14	HSBC Holdings PLC	0,193 Eur/acc	24,3%	09:15 Confirmed	4,34%	123.189	Banks	HSBC Holdings PLC	4,3%
24-feb-14	PostNL NV	n.d.		07:30 Confirmed	2,88%	1.884	Transportation	PostNL NV	2,9%
25-feb-14	BASF SE	1,042 Eur/acc	-5,7%	07:00 Confirmed	3,32%	75.471	Chemicals	BASF SE	3,3%
25-feb-14	CRH PLC	n.d.	-17,8%	08:00 Confirmed	5,22%	12.122	Building Materials	CRH PLC	5,2%
25-feb-14	Ferrovial SA	n.d.	-39,8%	Aft-mkt Confirmed	0,98%	10.559	Engineering&Construction	Ferrovial SA	1,0%
25-feb-14	Fresenius Medical Care A	1,106 Eur/acc	-1,3%	07:00 Confirmed	0,88%	16.273	Healthcare-Services	Fresenius Medical..	0,9%
25-feb-14	Fresenius SE & Co KGaA	1,673 Eur/acc	7,9%	Confirmed	2,90%	21.394	Healthcare-Services	Fresenius SE & Co..	2,9%
25-feb-14	GKN PLC	n.d.	1,5%	Confirmed	4,74%	6.773	Auto Parts&Equipment	GKN PLC	4,7%
25-feb-14	Persimmon PLC	n.d.	41,5%	Confirmed	11,50%	4.461	Home Builders	Persimmon PLC	11,5%
25-feb-14	Prysmian SpA	0,420 Eur/acc	-17,1%	Confirmed	4,80%	4.079	Electrical Compo&Equip	Prysmian SpA	4,8%
25-feb-14	Vivendi SA	0,146 Eur/acc	-44,2%	Bef-mkt Confirmed	4,49%	27.911	Telecommunications	Vivendi SA	4,5%
26-feb-14	Aalberts Industries NV	n.d.	0,2%	Bef-mkt Confirmed	2,20%	2.622	Miscellaneous Manufactur	Aalberts..	2,2%
26-feb-14	Abertis Infraestructuras S	0,066 Eur/acc	10,4%	Confirmed	2,56%	14.544	Commercial Services	Abertis..	2,6%
26-feb-14	Airbus Group NV	0,860 Eur/acc	14,3%	Confirmed	-0,44%	41.027	Aerospace/Defense	Airbus Group NV	-0,4%
26-feb-14	Bouygues SA	n.d.	-3,6%	07:30 Confirmed	5,18%	9.533	Engineering&Construction	Bouygues SA	5,2%
26-feb-14	Corbion NV	n.d.	-43,8%	Confirmed	1,00%	1.176	Food	Corbion NV	1,0%
26-feb-14	Ebro Foods SA	n.d.	-8,4%	Confirmed	-5,75%	2.383	Food	Ebro Foods SA	-5,8%
26-feb-14	Holcim Ltd	0,718 Eur/acc	7,5%	07:00 Confirmed	4,77%	22.618	Building Materials	Holcim Ltd	4,8%
26-feb-14	Indra Sistemas SA	0,246 Eur/acc	-5,5%	Aft-mkt Confirmed	3,20%	2.225	Computers	Indra Sistemas SA	3,2%
26-feb-14	ITV PLC	0,120 Eur/acc	19,6%	Confirmed	3,92%	8.220	Media	ITV PLC	3,9%
26-feb-14	Jazztel PLC	0,060 Eur/acc	-2,0%	Aft-mkt Confirmed	7,43%	2.474	Telecommunications	Jazztel PLC	7,4%
26-feb-14	Koninklijke DSM NV	0,710 Eur/acc	22,6%	07:15 Confirmed	-2,64%	8.678	Chemicals	Koninklijke DSM NV	-2,6%
26-feb-14	Petrofac Ltd	n.d.	1,1%	Confirmed	19,39%	4.770	Oil&Gas Services	Petrofac Ltd	19,4%
26-feb-14	Red Electrica Corp SA	0,900 Eur/acc	3,8%	08:00 Confirmed	5,30%	7.394	Electric	Red Electrica Corp..	5,3%
26-feb-14	Repsol SA	0,180 Eur/acc	-12,6%	Bef-mkt Confirmed	4,00%	23.941	Oil&Gas	Repsol SA	4,0%
26-feb-14	Solvay SA	1,043 Eur/acc	-17,3%	07:30 Confirmed	9,16%	9.588	Chemicals	Solvay SA	9,2%
26-feb-14	Transocean Ltd	0,720 Eur/acc	4,5%	Aft-mkt Confirmed	-2,43%	13.886	Oil&Gas	Transocean Ltd	-2,4%
26-feb-14	Travis Perkins PLC	n.d.	5,6%	Confirmed	13,86%	4.888	Retail	Travis Perkins PLC	13,9%
26-feb-14	Vallourec SA	0,610 Eur/acc	7,9%	17:45 Confirmed	1,58%	4.823	Metal Fabricate/Hardware	Vallourec SA	1,6%
26-feb-14	Weir Group PLC/The	n.d.	-4,7%	08:00 Confirmed	12,03%	5.001	Machinery-Diversified	Weir Group PLC/The	12,0%
27-feb-14	Acciona SA	n.d.	-74,7%	Bef-mkt Confirmed	12,91%	3.184	Engineering&Construction	Acciona SA	12,9%
27-feb-14	ACS Actividades de Const	0,585 Eur/acc	3,4%	Aft-mkt Confirmed	1,78%	8.353	Engineering&Construction	ACS Actividades..	1,8%
27-feb-14	Allianz SE	2,988 Eur/acc	16,5%	07:00 Confirmed	4,28%	58.934	Insurance	Allianz SE	4,3%
27-feb-14	ASM International NV	0,250 Eur/acc	508,7%	00:00 Confirmed	3,62%	1.634	Semiconductors	ASM International..	3,6%
27-feb-14	Banco Popolare SC	-0,060 Eur/acc	-103,8%	Confirmed	12,24%	2.522	Banks	Banco Popolare SC	12,2%
27-feb-14	British American Tobacc	n.d.	0,4%	Confirmed	8,20%	59.535	Agriculture	British American..	8,2%
27-feb-14	Capita PLC	n.d.	6,2%	Confirmed	10,32%	7.151	Commercial Services	Capita PLC	10,3%
27-feb-14	Essilor International SA	n.d.	2,3%	Confirmed	3,34%	16.536	Healthcare-Products	Essilor..	3,3%
27-feb-14	Gamesa Corp Tecnologica	0,040 Eur/acc	111,0%	Confirmed	-0,93%	2.050	Electrical Compo&Equip	Gamesa Corp..	-0,9%
27-feb-14	GDF Suez	n.d.	-15,8%	Confirmed	9,89%	43.443	Electric	GDF Suez	9,9%
27-feb-14	Grifols SA	0,307 Eur/acc	30,9%	Confirmed	1,61%	12.138	Pharmaceuticals	Grifols SA	1,6%
27-feb-14	Heijmans NV	n.d.	105,2%	Confirmed	15,71%	336	Engineering&Construction	Heijmans NV	15,7%
27-feb-14	Koninklijke Ahold NV	0,195 Eur/acc	-17,6%	06:45 Confirmed	7,64%	13.607	Food	Koninklijke Ahold..	7,6%
27-feb-14	Koninklijke Ten Cate NV	0,330 Eur/acc	25,0%	Confirmed	3,18%	657	Miscellaneous Manufactur	Koninklijke Ten..	3,2%
27-feb-14	Luxottica Group SpA	0,190 Eur/acc	10,4%	Confirmed	0,38%	18.908	Healthcare-Products	Luxottica Group SpA	0,4%
27-feb-14	Mediaset Espana Comuni	n.d.	13,8%	Bef-mkt Confirmed	-3,03%	3.609	Media	Mediaset Espana..	-3,0%
27-feb-14	Obrascon Huarte Lain SA	n.d.	275,1%	Bef-mkt Confirmed	-0,06%	3.123	Engineering&Construction	Obrascon Huarte..	-0,1%
27-feb-14	Reed Elsevier NV	n.d.	-0,8%	Confirmed	3,89%	12.346	Media	Reed Elsevier NV	3,9%
27-feb-14	Reed Elsevier PLC	n.d.	9,2%	Confirmed	2,76%	10.592	Media	Reed Elsevier PLC	2,8%
27-feb-14	Royal Bank of Scotland G	-0,302 Eur/acc	-188,0%	08:00 Confirmed	5,91%	40.704	Banks	Royal Bank of..	5,9%
27-feb-14	RSA Insurance Group PLC	n.d.	-63,2%	08:00 Confirmed	4,33%	3.726	Insurance	RSA Insurance..	4,3%
27-feb-14	Standard Life PLC	n.d.	-30,2%	08:00 Confirmed	5,96%	9.207	Insurance	Standard Life PLC	6,0%
27-feb-14	Telefonica SA	0,267 Eur/acc	-31,9%	Bef-mkt Confirmed	-0,70%	51.700	Telecommunications	Telefonica SA	-1%
27-feb-14	Veolia Environnement S	n.d.	84,5%	Confirmed	10,55%	7.075	Water	Veolia..	10,5%
27-feb-14	Viscofan SA	n.d.	-2,1%	Confirmed	-6,22%	1.717	Food	Viscofan SA	-6,2%
27-feb-14	WPP PLC	n.d.	11,3%	Confirmed	5,17%	18.095	Advertising	WPP PLC	5,2%
28-feb-14	Amadeus IT Holding SA	0,240 Eur/acc	8,3%	Confirmed	8,14%	14.208	Software	Amadeus IT..	8,1%
28-feb-14	Bayer AG	1,199 Eur/acc	7,0%	07:30 Confirmed	3,59%	83.853	Pharmaceuticals	Bayer AG	3,6%
28-feb-14	Brunel International NV	n.d.	17,4%	Confirmed	1,57%	1.079	Commercial Services	Brunel..	1,6%
28-feb-14	Fomento de Construccior	0,870 Eur/acc	-145,7%	Bef-mkt Confirmed	-6,92%	2.355	Engineering&Construction	Fomento de..	-6,9%

Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Pilar Aranda

Ana Achau (Asesoramiento)

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

Eva del Barrio

Ana de Castro

Rebeca Delgado

Rafael Alonso

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

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

Avda. Bruselas, 12

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

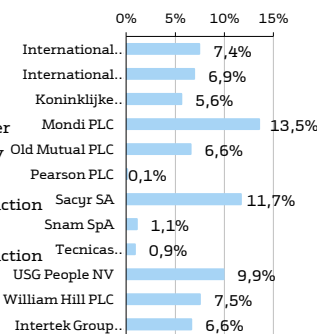
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
28-feb-14	International Consolidat	n.d.	171,8%	Confirmed	7,44%	9.093	Airlines
28-feb-14	International Consolidat	n.d.	171,8%	Confirmed	6,93%	11.027	Airlines
28-feb-14	Koninklijke Vopak NV	n.d.	-8,7%	Confirmed	5,62%	5.506	Transportation
28-feb-14	Mondi PLC	n.d.	33,8%	Confirmed	13,54%	5.075	Forest Products&Paper
28-feb-14	Old Mutual PLC	n.d.	4,6%	Confirmed	6,55%	9.001	Diversified Finan Serv
28-feb-14	Pearson PLC	n.d.	-14,8%	Confirmed	0,09%	9.116	Media
28-feb-14	Sacyr SA	n.d.	112,9%	Confirmed	11,70%	1.971	Engineering&Construction
28-feb-14	Snam SpA	n.d.	-7,5%	Bef-mkt Confirmed	1,08%	13.912	Gas
28-feb-14	Tecnicas Reunidas SA	0,623 Eur/acc	3,1%	09:00 Confirmed	0,90%	2.201	Engineering&Construction
28-feb-14	USG People NV	0,140 Eur/acc	20,9%	07:00 Confirmed	9,91%	1.031	Commercial Services
28-feb-14	William Hill PLC	n.d.	2,7%	Confirmed	7,52%	3.100	Entertainment
03-mar-14	Intertek Group PLC	n.d.	4,1%	08:00 Confirmed	6,64%	4.873	Commercial Services

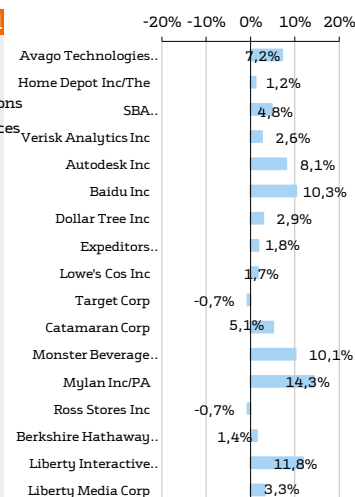
Variación mensual



Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
25-feb-14	Avago Technologies Ltd	0,779 \$/acc	13,4%	Aft-mkt Confirmed	7,2%	14.620	Semiconductors
25-feb-14	Home Depot Inc/The	0,713 \$/acc	20,6%	Bef-mkt Confirmed	1,2%	109.476	Retail
25-feb-14	SBA Communications Co	-0,034 \$/acc	65,4%	Aft-mkt Confirmed	4,8%	12.484	Telecommunications
25-feb-14	Verisk Analytics Inc	0,554 \$/acc	7,1%	Aft-mkt Confirmed	2,6%	11.024	Commercial Services
26-feb-14	Autodesk Inc	0,339 \$/acc	-16,6%	Aft-mkt Confirmed	8,1%	12.498	Software
26-feb-14	Baidu Inc	8,353 \$/acc	2,5%	Aft-mkt Confirmed	10,3%	60.421	Internet
26-feb-14	Dollar Tree Inc	1,050 \$/acc	13,1%	Confirmed	2,9%	10.815	Retail
26-feb-14	Expeditors International	0,464 \$/acc	11,1%	Estimated	1,8%	8.548	Transportation
26-feb-14	Lowe's Cos Inc	0,311 \$/acc	23,8%	Bef-mkt Confirmed	1,7%	49.217	Retail
26-feb-14	Target Corp	1,241 \$/acc	-9,0%	Bef-mkt Confirmed	-0,7%	35.549	Retail
27-feb-14	Catamaran Corp	0,545 \$/acc	66,2%	12:00 Confirmed	5,1%	10.546	Pharmaceuticals
27-feb-14	Monster Beverage Corp	0,461 \$/acc	8,1%	Aft-mkt Confirmed	10,1%	12.540	Beverages
27-feb-14	Mylan Inc/PA	0,751 \$/acc	10,6%	Bef-mkt Confirmed	14,3%	19.878	Pharmaceuticals
27-feb-14	Ross Stores Inc	1,017 \$/acc	10,0%	22:00 Confirmed	-0,7%	14.496	Retail
28-feb-14	Berkshire Hathaway Inc	1,415 \$/acc	-99,9%	Estimated	1,4%	279.381	Insurance
28-feb-14	Liberty Interactive Corp	0,453 \$/acc	231,6%	Confirmed	11,8%	15.171	Internet
28-feb-14	Liberty Media Corp	0,625 \$/acc	582,7%	Confirmed	3,3%	15.522	Media

Variación mensual



Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Pilar Aranda

Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio

Ana de Castro

Rebeca Delgado

Rafael Alonso

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz acción (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					Rentab. Div14e	Próximo Div. (2)	ROE			DN/FFPP (Ultimo)	P/V/C			Recomenda ción	P. Objetivo					
						2013r	2014e	2015e	2013r	2014e	Var.%	2015e	Var.%			Media 3A	2014e	2015e		Media5A	2014e	2015e							
Ibex-35	10.071	-0,6%	2,0%	1,6%	525.284	19,4 x	15,3 x	12,9 x	19.051	33.074	73%	39.890	21%	4,3%															
Abertis	17,00	-0,9%	3,8%	5,3%	14.544	26,4 x	21,5 x	19,9 x	1.024	653	-36%	724	11%	3,9%	03/04/14	22,0%	17,0%	18,0%	2,1 x	2,6 x	3,9 x	3,2 x	Comprar	25,71					
Ebro Foods	15,49	-4,2%	-7,8%	-9,1%	2.383	14,6 x	16,4 x	15,3 x	159	145	-9%	154	7%	3,8%	02/04/15	15,4%	8,3%	8,6%	0,1 x	1,4 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	En revisión					
ACS	26,55	-0,3%	0,5%	6,1%	8.353	11,5 x	11,0 x		-1.926	723	-62%	727	1%	4,3%	04/07/14	0,0%	25,0%	22,5%	0,9 x	2,4 x	2,5 x	2,4 x	Neutral	En revisión					
Bankia	1,57	5,6%	24,2%	27,1%	18.071	3,2 x	23,1 x	16,2 x	512	787	54%	1.158	47%	0,7%		0,0%	6,7%	9,0%		0,0 x	1,6 x	1,4 x	Vender	1,35					
Amadeus	31,75	1,3%	6,4%	2,1%	14.208	26,2 x	22,8 x	20,7 x	497	617	24%	684	11%	2,0%	30/07/14	0,0%	35,0%	33,4%	1,0 x	0,0 x	7,5 x	6,3 x	Comprar	En revisión					
Acciona	55,61	6,1%	20,7%	33,1%	3.184	20,3 x	69,7 x	180,6 x	189	43	-77%	20	-53%	3,2%	01/07/14	3,4%	0,9%	0,2%	1,3 x		0,6 x	0,6 x	Neutral	En revisión					
BBVA	8,90	-0,5%	0,6%	-0,5%	51.495	24,5 x	14,8 x	11,0 x	2.228	3.499	57%	4.740	35%	3,7%	07/04/14	5,9%	7,5%	9,7%	2,9 x	1,1 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	En revisión					
Bankinter	5,87	-1,4%	13,9%	17,6%	5.253	22,3 x	19,6 x	15,6 x	215	271	26%	337	24%	2,1%	07/07/14	5,6%	7,4%	8,8%	5,5 x	0,9 x	1,5 x	1,4 x	Restringido	Restringido					
BME	30,00	-1,1%	5,1%	8,4%	2.508	17,5 x	17,4 x	17,2 x	143	145	1%	147	1%	5,8%	12/09/14	34,1%	36,0%	38,3%	-0,7 x		6,4 x	6,6 x	Comprar	30,00					
CaixaBank	4,58	-3,5%	8,7%	20,8%	23.006	41,3 x	21,8 x	13,8 x	503	1.144	127%	1.919	68%	3,8%	11/03/14	0,0%	5,0%	7,6%	3,2 x	0,0 x	0,9 x	1,0 x	Comprar	5,25					
DIA	6,18	-0,1%	-0,3%	-5,0%	4.020	19,3 x	17,0 x	15,2 x	209	236	13%	263	12%	2,7%	15/07/14	95,9%	70,2%	53,9%	4,3 x	0,0 x	21,9 x	7,5 x	Comprar	6,90					
Gamesa	8,07	-4,7%	2,9%	6,5%	2.050	43,2 x	23,5 x		-659	47	-93%	90	92%	0,2%	28/07/14	0,0%	4,3%	8,7%	0,4 x	1,1 x	2,0 x	1,8 x	Vender	En revisión					
Enagas	20,85	0,8%	4,3%	9,8%	4.978	12,3 x	12,6 x	12,4 x	403	391	-3%	404	3%	5,9%	18/12/14	19,8%	17,7%	17,5%	1,8 x	2,1 x	2,3 x	2,1 x	Comprar	23,50					
FCC	18,50	1,5%	-3,5%	14,4%	2.355	30,7 x			-1.028	-7	-101%	80	1106%	0,0%	15/07/14	0,0%	-51,1%	7,9%	3,9 x	1,1 x	3,3 x	2,7 x	Neutral	14,20					
Ferrovial	14,40	-1,8%	1,0%	2,3%	10.559	14,4 x	24,7 x	31,3 x	710	434	-39%	338	-22%	4,5%	22/05/14	28,1%	8,7%	5,6%	0,9 x	1,4 x	1,9 x	1,9 x	Neutral	En revisión					
Gas Natural	18,75	0,7%	3,1%	0,3%	18.758	13,0 x	13,5 x	12,8 x	1.445	1.386	-4%	1.468	6%	4,7%	01/07/14	10,9%	9,5%	9,7%	1,0 x	1,1 x	1,4 x	1,2 x	Neutral	21,64					
Grifols	39,07	-0,6%	3,3%	12,4%	12.138	40,8 x	33,0 x	25,5 x	257	382	49%	512	34%	0,9%	05/06/14	12,4%	18,3%	20,1%	1,3 x	3,9 x	6,8 x	5,5 x	Comprar	23,00					
IAG	5,43	-0,7%	10,9%	12,2%	11.027	32,3 x	15,0 x		-943	300	-68%	802	167%	0,0%	04/03/14	0,0%	6,5%	18,5%	0,4 x	0,0 x	0,0 x	2,3 x	Neutral	En revisión					
Iberdrola	4,69	1,4%	3,2%	1,1%	29.860	11,4 x	13,3 x	12,6 x	2.572	2.275	-12%	2.356	4%	5,8%	13/01/15	8,3%	6,2%	6,2%	0,8 x	1,0 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	4,10					
Indra	13,56	1,2%	3,8%	11,5%	2.225	21,0 x	17,5 x	15,7 x	133	123	-7%	146	19%	2,5%	03/07/14	16,6%	11,4%	12,2%	0,6 x	2,3 x	2,1 x	1,8 x	Neutral	14,79					
Inditex	106,00	-4,8%	-6,3%	-11,5%	66.073	27,7 x	26,6 x	23,5 x	2.361	2.477	5%	2.809	13%	2,2%	02/05/14	29,1%	27,3%	27,5%	-0,5 x	5,6 x	7,7 x	6,2 x	Comprar	En revisión					
Jazztel	9,80	3,1%	11,0%	26,0%	2.474	39,1 x	39,8 x	33,1 x	62	64	3%	77	21%	0,0%	00/01/00	15,3%	15,8%	16,7%	0,4 x	3,8 x	6,3 x	5,1 x	Comprar	12,10					
Mapfre	3,01	-1,9%	-2,9%	-3,3%	9.269	11,7 x	9,8 x	9,2 x	791	933	18%	1.008	8%	4,5%	30/06/14	11,1%	11,2%	11,3%	0,1 x	1,1 x	1,2 x	1,0 x	Comprar	3,62					
ArcelorMittal	12,0	-2,1%	-0,3%	-7,4%	19.951	13,2 x			-2.545	1.533	-40%	2.338	53%	1,4%	12/05/15	0,0%	2,9%	4,3%	0,3 x	0,0 x	0,0 x	0,5 x	Neutral	En revisión					
OHL	31,31	-0,5%	-1,1%	6,3%	3.123		11,4 x	9,9 x	1.006	275	-73%	315	15%	2,2%	03/06/14	32,0%	12,3%	12,7%	1,7 x	1,7 x	1,4 x	1,2 x	Comprar	En revisión					
Banco Popular	5,09	-4,3%	2,5%	16,2%	10.491	31,0 x	12,2 x		325	512	57%	895	75%	1,4%	13/03/14	0,0%	4,7%	7,5%	3,8 x		0,8 x	0,8 x	Vender	4,00					
Red Eléctrica	54,66	1,2%	3,1%	12,7%	7.394	13,6 x	14,5 x	14,4 x	492	509	3%	512	1%	4,5%	01/07/14	26,1%	24,4%	22,5%	2,9 x	3,0 x	3,4 x	3,1 x	Neutral	42,00					
Repsol	18,08	2,6%	2,2%	-1,3%	23.941	14,5 x	12,6 x	12,8 x	2.060	1.984	-4%	1.897	-4%	5,4%	19/06/14	12,9%	7,3%	6,6%	0,5 x	1,0 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	20,00					
Banco Sabadell	2,31	-3,1%	9,0%	22,0%	9.284	31,2 x	30,1 x	15,6 x	248	343	38%	648	89%	11,2%	07/04/14	2,6%	8,4%	9,8%	4,1 x	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Vender	1,70					
Santander	6,48	-0,8%	2,3%	-0,4%	74.927	15,8 x	12,9 x	11,0 x	4.370	6.016	38%	7.345	22%	8,1%	07/04/14	5,3%	7,7%	9,0%	1,9 x	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	8,21					
Sacyr	4,23	3,7%	17,1%	12,3%	1.971	15,3 x	13,8 x		-978	120	-88%	134	12%	0,0%	05/03/14	0,0%	8,4%	8,3%	5,9 x	0,7 x	1,3 x	1,2 x	Vender	1,75					
Telefónica	11,36	0,1%	-1,6%	-4,0%	51.700	14,3 x	11,6 x	11,5 x	3.928	4.393	12%	4.475	2%	6,6%	20/05/14	28,7%	19,4%	18,5%	2,0 x	3,3 x	2,5 x	2,1 x	Neutral	15,50					
Mediaset	8,87	-1,4%	1,8%	5,7%	3.609	111,5 x	63,4 x	33,6 x	50	56	13%	109	92%	1,1%	16/04/14	6,5%	3,6%	7,0%	0,0 x	3,5 x	2,5 x	2,3 x	Neutral	En revisión					
Técnicas Reunidas	39,38	-0,7%	0,8%	-0,3%	2.201	16,4 x	16,0 x	14,3 x	133	135	1%	150	12%	3,5%	11/07/14	35,1%	28,2%	27,8%	-1,5 x	5,7 x	4,6 x	3,9 x	Comprar	En revisión					
Viscofan	36,84	-3,0%	-7,5%	-10,9%	1.717	16,0 x	16,7 x	16,0 x	105	103	-2%	107	4%	3,0%	04/06/14	22,5%	19,1%	18,0%	0,1 x	3,0 x	3,3 x	2,8 x	Neutral	En revisión					
No Ibex:																													
Antena 3	13,45	-8,3%	5,6%	11,9%	3.020	52,3 x	71,2 x	34,8 x	32	41	29%	84	104%	0,7%	05/05/14	26,6%	12,2%	20,9%	0,4 x	3,9 x	8,3 x	7,4 x	Vender	4,40					
NH Hoteles	4,61	-3,2%	1,3%	7,6%	1.421				-292	-24	-108%	-8	-135%	0,0%		-10,8%	-1,5%	-0,3%	1,0 x	0,6 x	1,3 x	1,4 x	Neutral	4,25					
Sol Meliá	9,03	-4,8%	-2,7%	-3,3%	1.669	41,3 x	192,1 x	43,8 x	37	-12	-131%	40	242%	0,3%	11/08/14	4,1%	0,7%	4,2%	1,0 x	0,9 x	1,6 x	1,5 x	Neutral	15,60					
Tubacex	3,03	3,1%	8,6%	4,8%	4.003	28,4 x	28,1 x	13,9 x	12	15	22%	30	106%	1,2%	01/07/14	1,2%	6,6%	11,6%	1,0 x	1,2 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	En revisión					
Tubos Reunidos	2,04	15,6%	14,0%	15,0%	355		36,3 x	18,8 x	11	10	-5%	19	89%	1,5%	20/06/14	3,1%	5,4%	9,0%	0,7 x	1,5 x	1,5 x	1,5 x	Comprar	En revisión					
Vocento	1,92	1,1%	18,5%	27,2%	240				-53	-11	-121%	-2	-115%	0,0%	20/05/14	-10,8%	-3,2%	-0,7%	0,3 x	0,8 x	0,7 x	0,9 x	Vender	1,84					
Prisa	0,41	4,1%	1,2%	1,5%	475		67,7 x		-255	-101	-140%	-3	-103%	0,0%	19/03/14	-14,2%	-5,8%	0,8%	1,2 x	0,5 x	0,2 x	0,3 x	Vender	1,04					
Zeltia	2,78	1,6%	1,6%	20,1%	617	26,2 x	32,3 x	25,2 x	7	15	128%	25	65%	0,0%	16/07/14	3,2%	19,1%	26,5%	2,1 x	13,9 x	10,9 x	5,0 x	Neutral	6,00					
Cie Automotive	7,63	-3,4%	2,6%	-4,6%	907	13,9 x	14,5 x	11,6 x	61	62	1%	74	21%	2,1%		14,5%	14,5%	16,1%	0,7 x	2,1 x	0,0 x	0,0 x	Comprar	En revisión					
Prosegur	4,30	-3,6%	-4,9%	-13,7%	2.654	16,3 x	15,6 x	13,9 x	172	162	-6%	186	15%	2,5%	17/06/14	25,5%	20,2%	20,0%	1,2 x	3,5 x	3,8 x	2,7 x	Neutral	En revisión					
Endesa	23,57	3,0%		1,2%	24.955	13,0 x	14,2 x	14,4 x	2.034	1.748	-14%	1.744	0%	4,1%	17/06/14	16,0%	7,6%	6,7%	0,1 x	1,3 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	18,00					
Acerinox	10,31	-1,0%	8,6%	11,4%	2.650		26,4,2 x	33,0 x	-18	11																			

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitalización (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div12e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE			D/FFPP (Último)	P/V C			Recomendación					
						2013r	2014e	2015e	2013r	2014e	2015e	Var. %				2014e	2015e	2014e		2015e	2014e	2015e		2014e	2015e			
EuroStoxx 50	3.132	0,4%	3,4%	0,7%	2.351.172	17,5 x	13,3 x	11,8 x	134.231	177.846	32%	198.286	48%	3,6%														
Air Liquide	98,67	-1,3%	3,8%	-4,0%	30.873	20,2 x	17,4 x	15,8 x	1.640	1.768	8%	1.949	10%	2,8%	18/05/15	16,5%	15,5%	15,5%	0,6 x	2,8 x	3,1 x	2,4 x						Comprar
Airbus	52,38	-1,5%	-0,8%	-0,8%	41.027	29,7 x	20,4 x	16,3 x	1.228	1.950	59%	2.455	26%	1,6%	02/06/14	10,0%	18,6%	22,1%	-0,6 x	1,6 x	4,3 x	3,5 x						Comprar
Allianz	129,10	-0,4%	3,5%	-1,0%	58.934	5,3 x	9,7 x	9,6 x	5.169	6.077	18%	6.078	0%	4,1%	08/05/14	9,4%	11,7%	11,6%	0,1 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x						Comprar
AB INBEV	74,07	0,2%	2,4%	-4,1%	119.096	13,0 x	21,3 x	18,9 x	7.243	7.773	7%	8.744	12%	2,4%	23/04/14	15,6%	23,0%	17,4%	0,7 x	2,6 x	3,4 x	3,1 x						Neutral
ASML	64,93	0,1%	0,8%	-4,6%	29.012	36,5 x	20,5 x	15,2 x	1.194	1.362	14%	1.867	37%	1,0%	24/04/15	32,8%	19,9%	23,1%	-0,3 x	4,6 x	3,8 x	3,3 x						Comprar
A. Generali	16,62	-0,8%	1,7%	-2,8%	25.875	52,1 x	11,9 x	11,4 x	90	2.164		2.205	2%	2,5%	19/05/14	5,2%	11,0%	10,3%	0,1 x	1,5 x	1,3 x	1,2 x						Vender
AXA	19,62	-2,4%	4,7%	-2,9%	47.433	12,7 x	9,0 x	8,4 x	4.482	5.304	18%	5.699	7%	4,4%	01/05/15	8,7%	9,8%	10,2%	-0,2 x	0,7 x	0,9 x	0,9 x						Neutral
BBVA	8,90	-0,5%	0,6%	-0,5%	51.495	30,2 x	14,8 x	11,0 x	2.228	3.499	57%	4.740	35%	3,7%	07/04/14	5,9%	7,5%	9,7%	2,9 x	1,1 x	1,2 x	1,1 x						Comprar
B. Santander	6,48	-0,8%	2,3%	-0,4%	74.927	18,0 x	12,9 x	11,0 x	4.370	6.016	38%	7.345	22%	8,1%	07/04/14	5,3%	7,7%	9,0%	1,9 x	0,9 x	1,0 x	1,0 x						Comprar
Basf	82,17	-0,4%	5,6%	6,0%	75.471	15,2 x	15,3 x	13,9 x	4.819	4.855	1%	5.341	10%	3,2%	04/05/15	23,5%	18,8%	19,2%	0,4 x	2,2 x	2,9 x	2,6 x						Neutral
Bayer	101,40	0,3%	2,3%	-0,5%	83.853	27,1 x	17,7 x	15,7 x	2.446	4.729	93%	5.340	13%	2,0%	30/04/14		22,0%	22,2%	0,4 x	2,4 x	4,2 x	3,6 x						Comprar
BMW	85,22	-0,9%	4,0%	0,0%	54.645	10,7 x	10,7 x	10,5 x	5.096	5.190	2%	5.283	2%	3,1%	16/05/14	17,2%	15,9%	14,6%	1,9 x	1,2 x	1,7 x	1,5 x						Comprar
BNP Paribas	58,63	-0,2%	3,5%	3,5%	73.004	13,8 x	11,4 x	9,6 x	4.832	6.487	34%	7.629	18%	3,7%	01/06/15	7,6%	7,6%	8,4%	8,1 x	0,8 x	0,9 x	0,8 x						Comprar
Carrefour	26,60	-0,7%	6,3%	-7,7%	19.258	46,9 x	19,5 x	16,8 x	1.233	1.053	-15%	1.121	6%	2,2%	02/05/14	8,8%	11,8%	12,8%	0,5 x	2,0 x	2,5 x	2,1 x						Neutral
Cie de St Gobain	42,78	4,7%	9,4%	7,0%	23.750	35,4 x	16,6 x	13,4 x	595	1.442	-142%	1.763	22%	3,0%	11/06/15	6,1%	7,5%	9,0%	0,5 x	1,0 x	1,3 x	1,2 x						Neutral
CRH	20,10	1,4%	4,7%	9,8%	14.740	33,3 x	34,0 x	22,8 x	552	421	-24%	628	49%	3,1%	05/03/14	5,1%	4,1%	5,9%	0,3 x	1,2 x	1,4 x	1,4 x						Neutral
Daimler	67,13	0,2%	6,8%	6,7%	71.814	8,8 x	11,6 x	9,9 x	6.842	6.210	-9%	7.348	18%	3,5%	09/04/15	16,2%	13,8%	14,8%	1,6 x	1,3 x	1,7 x	1,3 x						Comprar
Danone	50,95	1,2%	0,3%	-2,6%	32.151	17,6 x	17,7 x	16,1 x	1.422	1.698	19%	1.846	9%	3,0%	28/04/15	14,9%	13,2%	13,6%	0,5 x	2,4 x	2,5 x	2,2 x						Neutral
Deutsche Bank	35,23	-1,3%	-4,3%	1,6%	35.917		9,6 x	7,0 x	1.068	3.566	234%	5.115	43%	2,4%	22/05/15	4,6%	6,2%	8,3%	2,4 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x						Vender
Deutsche Post	26,54	1,1%	4,9%	0,2%	32.087	17,2 x	17,5 x	16,1 x	1.658	1.862	12%	2.039	9%	2,9%	28/05/14	17,5%	17,5%	18,3%	0,2 x	1,7 x	3,5 x	2,8 x						Neutral
Deutsche Telekom	12,28	1,8%	-2,5%	-1,2%	54.660	21,8 x	19,2 x	17,8 x	-5.255	2.651	-50%	2.950	11%	4,2%	16/05/14	-3,7%	10,5%	11,6%	1,3 x	1,2 x	2,2 x	1,9 x						Neutral
E.ON	14,38	3,3%	5,8%	7,2%	28.764	12,3 x	12,2 x	14,3 x	2.217	2.257	2%	1.874	-17%	4,5%	02/05/14	4,9%	6,3%	5,0%	0,5 x	1,1 x	0,8 x	0,7 x						Vender
Enel	3,76	1,5%	11,2%	18,4%	35.338	68,0 x	11,7 x	12,1 x	865	2.982	245%	2.917	-2%	3,5%	23/06/14	8,5%	7,0%	7,0%	1,1 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x						Neutral
ENI	17,36	0,6%	2,7%	-0,7%	63.089	16,6 x	12,4 x	10,7 x	5.196	5.008	-4%	5.769	15%	6,5%	22/09/14	11,8%	8,5%	9,6%	0,3 x	1,2 x	1,1 x	1,0 x						Comprar
Essilor	77,02	-0,1%	-0,8%	-0,3%	16.536	27,1 x	26,5 x	24,1 x	584	615	5%	676	10%	1,2%	30/05/14	16,3%	15,3%	16,2%	0,1 x	3,5 x	4,5 x	3,6 x						Neutral
GdF-Suez	18,01	3,3%	8,6%	5,3%	43.443	43,4 x	13,0 x	13,4 x	1.550	3.322	114%	3.216	-3%	8,3%	25/04/14	5,5%	5,1%	5,0%	0,6 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x						Comprar
Iberdrola	4,69	1,4%	3,2%	1,1%	29.860	10,7 x	13,3 x	12,6 x	2.572	2.275	-12%	2.356	4%	5,8%	13/01/15	8,3%	6,2%	6,2%	0,8 x	1,0 x	0,8 x	0,8 x						Neutral
Inditex	106,00	-4,8%	-6,3%	-11,5%	66.073	31,2 x	26,6 x	23,5 x	2.361	2.477	5%	2.809	13%	2,2%	02/05/14	29,1%	27,3%	27,5%	-0,5 x	5,6 x	7,7 x	6,2 x						Comprar
ING	10,55	-0,5%	6,2%	4,4%	40.502	12,7 x	10,4 x	8,8 x	3.232	3.911	21%	4.698	20%	0,7%	07/08/14	8,5%	7,6%	9,5%	3,1 x	0,6 x	0,9 x	0,8 x						Vender
Intesa	2,19	1,6%	13,6%	22,3%	35.749	56,1 x	39,2 x	16,3 x	1.605	854	-47%	2.200	158%	2,1%	19/05/14	-2,6%	1,5%	4,3%	4,6 x	0,6 x	0,7 x	0,7 x						Vender
K. Philips	25,35	-3,0%	-4,3%	-4,9%	23.774	60,0 x	14,8 x	12,7 x	1.169	1.520	30%	1.758	16%	3,3%	05/05/14	1,0%	13,8%	14,7%	0,1 x	1,6 x	2,1 x	1,9 x						Vender
L'Oreal	122,05	-0,7%	-2,3%	-4,4%	73.970	25,7 x	20,7 x	20,4 x	2.958	3.185	8%	3.414	7%	2,2%	07/05/15	14,5%	14,5%	15,0%	-0,1 x	3,2 x	3,2 x	3,0 x						Comprar
LVMH	137,45	2,0%	10,7%	3,7%	69.779	19,9 x	17,6 x	15,8 x	3.436	3.908	14%	4.393	12%	2,5%	28/11/14	14,5%	13,9%	14,2%	0,2 x	2,8 x	2,6 x	2,2 x						Neutral
Munich RE	157,35	-0,4%	4,1%	-1,7%	28.219	10,9 x	9,4 x	9,1 x	3.300	2.927	-11%	2.938	0%	4,7%	24/04/15	9,4%	11,0%	10,8%	0,1 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x						Vender
Orange	9,43	2,2%	2,8%	4,8%	24.990	149,0 x	9,4 x	9,8 x	820	2.654	224%	2.520	-5%	8,1%	06/06/14	11,4%	10,7%	9,8%	1,2 x	1,4 x	1,0 x	1,0 x						Vender
Repsol	18,08	2,6%	2,2%	-1,3%	23.941	14,7 x	12,6 x	12,8 x	2.060	1.984	-4%	1.897	-4%	5,4%	19/06/14	12,9%	7,3%	6,6%	0,5 x	1,0 x	0,8 x	0,8 x						Neutral
RWE	30,63	6,1%	12,8%	15,1%	18.504	106,4 x	7,9 x	12,9 x	1.402	2.384	70%	1.437	-40%	3,3%	24/04/15	15,6%	16,7%	10,1%	0,9 x	2,1 x	1,7 x	1,2 x						Neutral
Sanofi	74,00	1,1%	2,7%	-4,0%	98.000	29,6 x	14,0 x	12,7 x	3.717	6.918	86%	7.645	11%	3,9%	09/05/14	8,6%	11,5%	12,7%	0,1 x	1,5 x	1,7 x	1,7 x						Comprar
SAP	58,09	-0,3%	2,3%	-6,8%	71.364	23,8 x	16,5 x	15,0 x	3.331	4.123	24%	4.528	10%	1,7%	22/05/14	24,5%	22,7%	21,9%	0,1 x	4,6 x	4,4 x	3,3 x						Comprar
Schneider Electric	65,89	4,5%	8,5%	3,9%	38.164	19,4 x	15,7 x	14,0 x	1.888	2.341	24%	2.661	14%	3,1%	14/05/15	12,0%	12,9%	13,6%	0,3 x	1,6 x	2,3 x	1,8 x						Neutral
Siemens	94,85	-0,2%	-1,5%	-4,5%	83.563	20,5 x	14,0 x	12,4 x	4.284	5.684	33%	6.277	10%	3,4%	28/01/15	16,1%	19,0%	19,8%	0,4 x	2,2 x	2,7 x	2,4 x						Neutral
Soc. Generale	47,29	0,2%	10,5%	12,0%	37.771	31,1 x	10,8 x	9,1 x	2.175	3.482	60%	4.116	18%	3,4%	29/05/15	3,7%	7,1%	8,0%	9,5 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x						Neutral
Telefonica	11,36	0,1%	-1,6%	-4,0%	51.700	14,8 x	11,6 x	11,5 x	3.928	4.393	12%	4.475	2%	6,6%	20/05/14	28,7%	19,4%	18,5%	2,0 x	3,3 x	2,5 x	2,1 x						