

Semana del 15 al 22 de julio

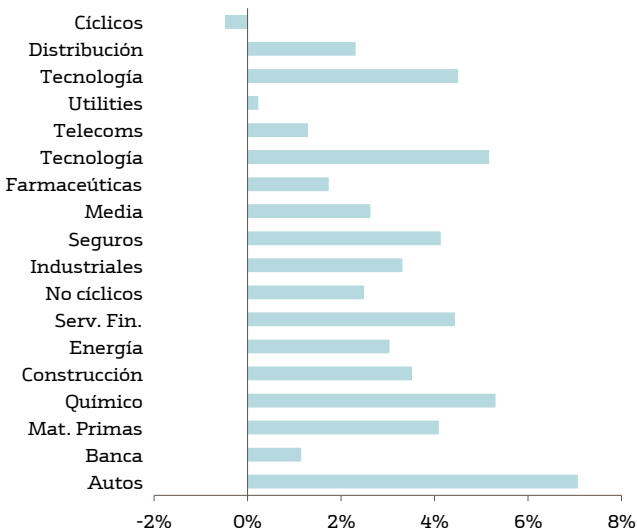
Realizado: 15-jul-13 9:19 AM

Bolsas	12-jul-13	05-jul-13	% sem.	% año
DJI	15.464,3	15.135,8	2,2%	18,0%
S&P 500	1.680,2	1.631,9	3,0%	17,8%
NASDAQ	3.079,1	2.963,2	3,9%	19,2%
Nikkei 225	14.506,3	14.310,0	1,4%	39,5%
EuroStoxx50	2.674,9	2.596,0	3,0%	1,5%
IBEX 35	7.844,7	7.868,4	-0,3%	-4,0%
DAX	8.212,8	7.806,0	5,2%	7,9%
CAC 40	3.855,1	3.753,9	2,7%	5,9%
FTSE 100	6.544,9	6.375,5	2,7%	11,0%
FTSEMIB	15.430,6	15.533,7	-0,7%	-5,2%
TOPIX	1.023,6	1.011,4	1,2%	40,1%
KOSPI	1.870,0	1.833,3	2,0%	-6,4%
HANG SENG	21.277,3	20.854,7	2,0%	-6,1%
SENSEX	19.958,5	19.495,8	2,4%	2,7%
Australia	4.973,9	4.841,7	2,7%	7,0%
Middle East	3.705,7	3.562,7	4,0%	40,9%
BOVESPA	45.533,2	45.210,5	0,7%	-25,3%
MEXBOL	40.329,8	40.623,1	-0,7%	-7,7%
MERVAL	3.226,4	3.063,7	5,3%	13,0%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

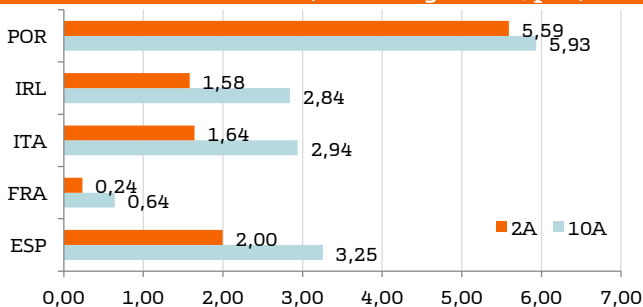
Futuros	*Var. desde cierre nocturno.	Último	Var. Pts.	% día
1er Vcto. mini S&P		1.675	5	0,3%
1er Vcto. DAX		8.239,0	11,5	0,1%
1er Vcto. EuroStoxx50		2.683	6	0,2%
1er Vcto. Bund		143,6	-0,1	-0,1%

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: "China débil y riesgo político en la UEM. Esperemos al otoño sin agresividad."

La SEMANA PASADA resultó ser mejor de lo esperado para bolsas (el retroceso del Ibex el viernes fue la excepción) gracias, fundamentalmente, al **respaldo explícito a los 2 bancos centrales más influyentes: BCE y Fed**. Draghi hizo gala de una expresividad poco frecuente en él... típica de situaciones más límite que la que nos encontramos. Esto sólo puede justificarse por una parte en su deseo (absolutamente justificado) de distanciar su política monetaria (es decir, el ritmo de retirada de estímulos) de la de la Fed y, por otra, en su voluntad de proporcionar soporte al mercado (a bolsas, sobre todo) con cierta firmeza para garantizarse una situación estable durante el verano. Tiene sentido. Su expresividad y respaldo han sido claramente superiores a las expectativas, colocando a las bolsas en un equilibrio más cómodo que antes. Para ello se ha anclado en 4 mensajes, que han demostrado ser más que suficientes: el tipo de depósito puede colocarse en negativo si es preciso, es pronto para pensar en estrategias de salida, su tipo director permanecerá bajo tanto tiempo como sea preciso y existe la posibilidad de bajarlo hasta 0,25% vs 0,50% actual. Por su parte, la Fed y, en su nombre, Bernanke, ha dejado claro que no tiene ninguna prisa en retirar estímulos, suavizando el mensaje formal previo. Es evidente que el manejo de las expectativas y la gestión del mensaje (es decir, la forma en que se modula la transmisión de la información) va a ser la clave de las próximas semanas y que, de tomar algún enfoque en particular, éste será el de la suavización. Esta forma de actuar representa un firme soporte para el mercado.

Sin embargo, en el **frente de los riesgos** tenemos la **bajada de rating a Italia** (desde BBB+ hasta BBB, pero con perspectiva negativa), cuyo impacto es pasajero, y el **debilitamiento de la economía china**, muy probablemente incumpliendo el objetivo de crecimiento del PIB'13 en +7,5%, asunto que presuntamente un enfoque más bien estructural.

En ese contexto, las bolsas reaccionaron bien la semana pasada, los bonos "core" mejor que los periféricos y el USD se debilitó por el enfoque más *dovish* de la Fed.

ESTA SEMANA la pregunta clave es: ¿Continuará soportado el mercado hasta el punto de volver a rebotar las bolsas de nuevo? No es imposible, pero parece improbable. Por lo menos en cuanto a la dirección de la tendencia de cara a lo que queda de verano. El empuje recientemente proporcionado por BCE y Fed perderá potencia inevitablemente poco a poco, aunque sólo sea porque los mensajes de ambos bancos centrales tenderán a diluirse con el tiempo y a la falta de referencias de primera línea. Las elecciones en Japón son el 21/7, aportando algo de nerviosismo en los próximos días, las elecciones alemanas no se celebran hasta el 22/9, que queda algo lejos todavía, y no debemos esperar una mayor concreción por parte de la Fed hasta otoño, probablemente hasta la reunión del 29-30 de octubre, que queda aún más lejos. Esta semana Bernanke realiza su comparecencia semestral ante Congreso y Senado, pero lo más probable es que se reafirme en el enfoque más suave transmitido estos días atrás, lo que no aportaría ninguna novedad. Los **resultados empresariales americanos** ganarán mucha intensidad, pero se espera (consenso Bloomberg) un BPA +1,8% (-1,0% ex - financieras), cifra que, aunque seguramente se batirá igual que en el 1T, no parece en absoluto excitante. En lo que a Europa respecta, el nuevo tramo de asistencia a Grecia ha sido entregado con una rapidez sorprendente (evidencia de que Merkel no quiere nada que perturbe sus expectativas de victoria en las elecciones de septiembre), pero **empieza a preocupar el "ruido político" procedente de Portugal... e incluso España.**

Esta semana el **frente macro viene cargado** y con tono más constructivo que destructivo, pero su capacidad de influencia parece reducida: Ventas Por Menor americanas el lunes, el martes Capacidad Productiva y Producción industrial, junto con el ZEW alemán, comparecencia semestral de Bernanke en las cámaras miércoles y jueves, junto con Libro Beige de la Fed el miércoles, Indicador Adelantado americano el jueves, emisiones españolas de letras (martes) y bonos (jueves) y G-20 desde el jueves en adelante... pero probablemente se centre en cuestiones más políticas (Snowden, tensiones con China...) que económicas.

Desde que el 10/6 recomendamos favorecer algo más las posiciones sin riesgo y redujimos algo exposición, ante la expectativa de un verano lateral o algo bajista para bolsas, el saldo que éstas ofrecen es neutral o ligeramente negativo, excepto el Nikkei. Esa es la tónica más probable para el resto del verano, sobre todo a medida que el empujón proporcionado por Draghi & Bernanke quede diluido poco a poco con el paso del tiempo. Las oportunidades volverán a ponerse de manifiesto en otoño tras despejarse favorablemente las 3 incógnitas básicas: elecciones japonesas (21/7), elecciones alemanas (22/9) y mayor precisión de la Fed en la retirada de estímulos (probablemente en la reunión del 29-30/10). Conviene esperar sin agresividad hasta entonces.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Eva del Barrio Arranz

Pilar Aranda Barrio

Pág. 1 de 7

Ana Achau (Asesoramiento)

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

Ana de Castro González

Jesús Amador Castrillo

Rebeca Delgado Gil

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

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

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

Paseo de la Castellana, 29

28046 Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://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.

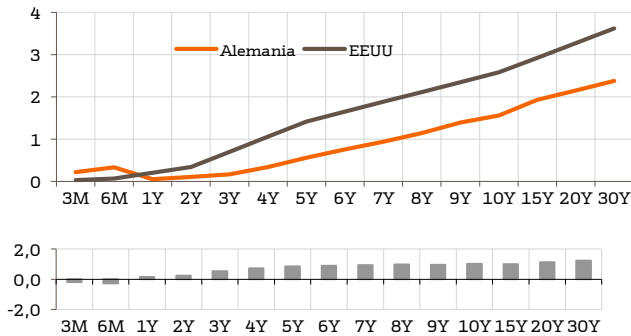
Semana del 15 al 22 de julio

Tipos de interés

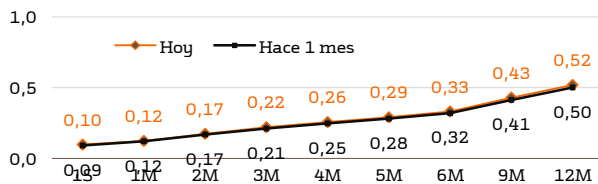
	12-jul-13	05-jul-13	+/- sem.	+/- año
Alemania 2 años	0,11%	0,11%	-0,1	12,6
Alemania 10 años	1,56%	1,72%	-16,0	24,3
EEUU 2 años	0,34%	0,39%	-5,2	9,6
EEUU 10 años	2,59%	2,74%	-14,7	83,4

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euríbor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

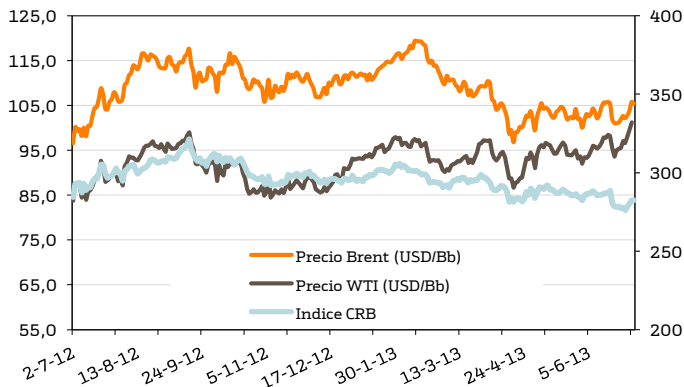


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	05-jul-13	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,3054	1,2829	2,3	-1,1%
Euro-Yen	129,90	129,820	8,0	-11,8%
Euro-Libra	0,86	0,862	0,3	-6,1%
Euro-CHF	1,24	1,237	0,1	-2,4%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
L-15; 14:50h	Francia	Emite Letras
M-16; 10:30h	España	Emite Letras a 6 y 12 meses
X-17; 11:30h	Alemania	Bonos vcto. 2023 (4.000M€)
J-18; 10:30h	España	Bonos vcto. 2016, 2018 y 2023
J-18; 10:50h	Francia	Emite Bonos y Letras
V-19; 12:10h	R.U.	Emite Letras

Bonos: "Digestión de las rebajas de rating"

La semana pasada estuvo marcada por la elevada volatilidad en el mercado de renta fija. La calma inicial tras el acuerdo de Grecia con el Eurogrupo llevó al Tesoro de España a lanzar una emisión sindicada a 15 años para seguir cubriendo en condiciones más ventajosas las necesidades de financiación. Posteriormente, las declaraciones de Bernanke afirmando que una política monetaria expansiva dieron respaldo a los bonos core, mientras los periféricos se vieron debilitados por la rebaja de rating a Italia, de modo que los diferenciales de deuda de Italia y España se ampliaron hasta los 292 y 322 p.b. Esta semana, los factores clave serán la reacción del mercado a la rebaja de rating a Francia desde AAA hasta AA+ por parte de Fitch y la emisión de bonos a 3, 5 y 10 años de España. Tras las turbulencias de jornadas anteriores, el diferencial de deuda español debería estabilizarse en el rango 300-320 p.b. mientras que la TIR del Bund debería oscilar dentro del rango estimado 1,52%/1,65%.

Divisas: "Estabilización del dólar."

Eurodólar (€/€). - Las actas de la Fed y la posterior conferencia de Bernanke supusieron un duro golpe para el dólar que se depreció notablemente (su cruce con el euro llegó a 1,32). Esta semana volveremos a escuchar a Bernanke quien debería mantener su discurso de que EEUU sigue necesitando una política monetaria acomodaticia. Por tanto, creemos que el cruce tenderá a estabilizarse aunque puede reaccionar marginalmente a los indicadores macro, con mejor tono a ambos lados del Atlántico. **Rango estimado (semana): 1,290-1,310.**

Euroyen (€/JPY). - El BoJ no introdujo ningún cambio en la política monetaria tras su reunión de la semana pasada, por lo que la apreciación inicial y depreciación posterior vinieron determinadas por las declaraciones de Bernanke en favor de que la política monetaria siga siendo expansiva. Esta semana, el tipo de cambio euroyen debería permanecer más estable, en un compás de espera hasta conocer el resultado de las elecciones de la Cámara Alta, en el que el partido gobernante aspira a conseguir una mayoría que le permita aplicar sus reformas estructurales. **Rango estimado (semana): 128,5-131,0.**

Eurolibra (€/GBP). - La semana pasada la libra se mantuvo prácticamente lateral, las declaraciones de Bernanke en las que expuso que todavía es temprano para reducir los estímulos apreciaron algo a la divisa aunque cerró la semana algo más depreciada de lo que la había comenzado. Para los próximos días, toda la atención estará centrada en las Actas del BoE. En la pasada reunión de tipos, Carney expuso que todavía es temprano para que se produzca una modificación en los tipos de interés pero que previsiblemente no será en 2015 como se pensaba hasta el momento. Por lo tanto, cualquier declaración en este sentido será relevante. Posiblemente la libra pierda algo de fuerza esta semana. **Rango estimado (semana): 0,861/0,868.**

Eurosuizo (€/CHF). - El comportamiento del franco suizo la semana pasada se caracterizó por una enorme volatilidad. Las declaraciones de Bernanke tras las Actas de la Fed en las que expuso que todavía parece temprano para una reducción de estímulos, potenciaron la apreciación del suizo, aunque poco después perdió algo de fuerza. La próxima semana se publicarán los precios de importación que es un dato especialmente relevante ya que el país podría haber dejado de importar deflación y este es uno de sus principales problemas, y, por el otro, la Balanza Comercial. Si estos datos fueran buenos, podría motivar una ligera apreciación del franco. **Rango estimado (semana): 1,243/1,233.**

Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Previo
L;14:30h	EEUU	Previsión Vtas.Minoristas	Jun	m/m	0,8%	0,6%
L;14:30h	EEUU	Empire Manufacturing	Jul	Ind.	5	7,84
M;11:00h	UEM	IPC	Jun F	a/a	1,6%	1,6%
M;11:00h	UEM	Balanza Comercial.	May	--	--	16,1B
M;11:00h	UEM	ZEW Sentim. Económico	Jul	Ind.	--	30,6
M;11:00h	ALE	ZEW Sentim. Económico	Jul	Ind.	39,2	38,5
M;14:30h	EEUU	IPC	Jun	a/a	1,7%	1,4%
M;15:00h	EEUU	Entrada Capitales LP	May	000M\$	-40B\$.	-37B\$
M;15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Productiva	Jun	%	77,7%	77,6%
M;15:15h	EEUU	Producción Industrial	Jun	m/m	0,3%	0%
X;10:30h	R.U.	Actas del BoE				
X;14:30h	EEUU	Permisos Construcción	Jun	000	1000K	974K
X;14:30h	EEUU	Viviendas Iniciadas	Jun	000	954K	914K
X;16:00h	EEUU	Comparencia semestral Bernanke ante el Congreso				
X;20:00h	EEUU	Libro Beige de la Fed				
J;16:00h	EEUU	Comparencia semestral Bernanke ante el Senado				
J;16:00h	EEUU	Indicador Adelantado	Jun		0,3%	0,1%
D; s/h	JAP	Elecciones Cámara Alta				

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio
 Ana de Castro González Jesús Amador Castrillo Rebeca Delgado Gil

Pág. 2 de 7

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Paseo de la Castellana, 29

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

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

28046 Madrid

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- El IPC de junio repuntó desde +1,7% hasta +2,1%, como esperado. La subyacente estable en +2%.

UEM.- Producción Industrial de junio retrocedió -0,3% (m/m), como esperado.

FRANCIA.- Fitch recortó el viernes noche su *rating* desde AAA hasta AA+ argumentando ausencia de crecimiento y elevación del ratio Deuda/PIB.

REINO UNIDO.- Precios Vivienda según Rightmove, julio: a/a +4,8% vs +2,7% ant.; m/m +0,3% vs +1,2% ant. Son buenas cifras.

EE.UU.- (i) **Precios Producción** de junio por encima de expectativas: +0,8% m/m vs +0,5% estimado y anterior. Así, la variación interanual se acelera hasta 2,5% desde 1,7% anterior y 2,1% anterior; (ii) **El Indicador de Confianza de la Univ. de Michigan** continúa en expansión, pero el registro publicado el viernes fue algo débil: 83,9 vs 84,7 estimado y 84,1 anterior; las Expectativas Económicas para los próximos seis meses retroceden hasta 73,8 vs 77,8 anterior, pero la Percepción sobre la situación Actual mejora considerablemente hasta 99,7 vs 93,8 anterior.

CHINA.- Retahíla de indicadores publicados esta madrugada, siendo en línea el crecimiento económico, aunque desacelerando, pero notable retroceso de los indicadores de confianza empresarial: (i) **PIB 2T** (a/a) +7,5% vs +7,5% (e) vs +7,7% en 1T; (ii) **Producción Industrial**, junio, a/a: +8,9% vs +9,1% (e) vs +9,2% ant.; (iii) **Vtas por menor**, junio, a/a: +13,3% vs +12,9% (e) vs +12,9% ant.; (iv) **Inversión en activos urbanos**, junio (a/a): +20,1% vs +20,2% (e) vs +20,4% ant.; (v) **Indicador de Clima Empresarial**, 2T: 120,6 vs 125,6; (vi) **Índice de Confianza Empresarial**, 2T: 117,0 vs 122,4 ant. Por otra parte, probablemente para tratar de compensar unas cifras de evolución económica más bien flojas y con tendencia a debilitarse progresivamente, **el Gobierno ha doblado las cuotas autorizadas de inversión para los denominados "inversores cualificados"** en el país, hasta 150.000M\$/año. Esto es lo que dio soporte al mercado anoche.

JAPÓN.- Ante la proximidad de las elecciones, Abe se ha centrado este fin de semana en prometer subvenciones y protección arancelaria a los agricultores, movimiento útil desde una perspectiva electoralista, pero arriesgado en su interpretación desde el exterior al no significar nada en lo que a las reformas esperadas de "segunda tanda" se refiere.

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

2.- Bolsa española

SECTOR ELÉCTRICO: La reforma ya está aquí.- El Consejo de Ministros aprobó el viernes una batería de medidas para atajar el déficit de tarifa, que actualmente asciende a unos 4.500M€ anuales. De dicho desequilibrio, 2.700M€ serán asumidos por las compañías (vs 2.100M€ estimado) a través de modificaciones en sus retribuciones, 900M€ por el Estado a través de los Presupuestos Generales y los 900M€ restantes serán asumidos por los consumidores a través de una subida de peajes (el recibo de la luz subirá un 3,2% a partir de agosto). Además, la reforma contempla cambios normativos para que el sistema sea flexible y se adapte a las circunstancias para evitar así nuevos desequilibrios en el futuro. En relación al impacto en las compañías del sector, se repartirá a partes iguales entre las eléctricas tradicionales y las renovables. En el caso de las tradicionales, REE ya ha declarado que sufrirá un impacto de 100M€ (8% de su EBITDA, 25% del BNA) por la menor retribución al transporte. Así, otros 800M€ podría deberse a la distribución (las más afectadas serían Endesa e Iberdrola) y el resto, 450M€, por menores pagos en concepto de capacidad (sobre todo afecta a los ciclos combinados, por lo que Gas Natural será de las más perjudicadas). En cuanto a las renovables, verán un cambio sustancial en el modelo de cobro de subvenciones, lo que seguramente dé lugar a una batalla legal.

INDITEX (Comprar; Pº Objetivo: 111,9€; Cierre: 97,5€; Var. Día: -2,3%): El próximo martes tendrá lugar la Junta General Ordinaria de Accionistas.- Tras los buenos resultados del año 2012, la compañía prevé invertir 1.250M€ en nuevas aperturas y continuará optimizando su superficie comercial mediante la ampliación de tiendas bandera, la implantación de la nueva imagen de tienda y la apertura de establecimientos más grandes. El 2T'13 ha comenzado bien, con un volumen de ventas a tipos constantes creciendo +8%. Por otro lado, a finales de abril el grupo contaba con 6.058 tiendas en 86 mercados, tras efectuar 49 aperturas netas (vs 91 un año antes) en 30 mercados diferentes, con Rusia, Japón y China a la cabeza. **Impacto: Positivo.**

ENCE (Cierre: 2,4€; Var. Día: -3,6%) Participará en un proyecto de "bioeconomía" a través de una alianza que invertirá 3.800M€. La alianza está formada por 48 empresas y la Comisión Europea, para establecer una asociación pública-privada que acelere el desarrollo de productos de base biológica en Europa hasta 2020. Se pretende dar impulso al crecimiento y el empleo especialmente en las zonas rurales, gracias a la inversión en nuevas y sostenibles formas desarrollo económico como pueden ser las "biorrefinerías", además de la sustitución de los productos derivados del petróleo por sus equivalentes de base biológica. La bioeconomía tiene un elevado potencial de desarrollo de nuevos productos realizados a partir de materias primas renovables. **Impacto: Positivo.**

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

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

Eva del Barrio Jesús Amador Pilar Aranda

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Paseo de la Castellana, 29

28046 Madrid

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

3.- Bolsa europea

H&M (Cierre: 237SEK; Var. Día: 0%): Ventas comparables en junio'13 por debajo de expectativas. Las ventas totales en el mes de junio se incrementaron +13% (a/a), superando las de abril y mayo. Las ventas comparables aumentan sólo +3% (vs +4,1% estimado), no obstante se trata del mejor registro desde septiembre'12. Por otro lado, el número total de tiendas asciende a 2.926 hasta el 30 junio'13 vs 2.596 el 30 de junio'12 (330 tiendas más). Para que la evolución de las ventas es positiva ya que lleva tres meses consecutivos de incrementos aunque el mercado sigue esperando más de la compañía. **Impacto: Negativo.**

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Financieras +0,75%, Salud +0,70%, Consumo cíclico +0,56%.

Los peores: Telecom -0,59%, Industriales -0,44%, Materiales -0,44%.

Hoy presentan resultados (compañías más relevantes; BPA esperado según consenso Bloomberg): Citigroup a las 14h (1,176\$e).

Hasta el momento **han publicado 30 compañías del S&P500** con una variación media del BPA ajustado de 3,58% frente al +1,8% esperado para 2T'13 al inicio de la temporada. El 66,7% ha sorprendido positivamente, el 13,3% sin sorpresas y el 20,0% ha quedado por debajo de las expectativas.

BOEING (Cierre: 101,87\$; Var. Día: -4,69%).- Su modelo Dreamliner sigue dando disgustos. Después de haber retenido todos los aviones de dicho modelo por fallos en su batería, las dudas han vuelto: el viernes se produjo un pequeño incendio en uno de ellos (en Heathrow, en un avión de la compañía Ethiopian Airlines) y otro tuvo que regresar a tierra por problemas técnicos (compañía Thomson Airways). No hubo heridos y parece que los incidentes no están relacionados con la batería, pero aún así, vuelven a cuestionar la seguridad del avión insignia de la compañía. **Actividad: Aeronáutica.**

JPMORGAN (Cierre: 54,97\$; Var. Día: -0,31%).- Batió expectativas en sus cuentas del 2T'13: Ingresos 12.000M\$ (-3%), BNA 6.500M\$ (+31%), BPA 1,60\$ vs 1,44\$ estimado. El aumento del beneficio se explica por la buena evolución del negocio de operaciones de intermediación en el mercado de bonos. Además, 0,24\$ del BPA se explican por la recuperación de reservas que la compañía había provisionado para cubrir posibles pérdidas de préstamos hipotecarios y de consumo. **Actividad: Banca.**

APPLE (Cierre: 426,51\$; Var. Día: -0,18%).- Todavía no se sabe si el iWatch será el próximo dispositivo que lance la compañía pero ya hay rumores en relación a su producción. Se habla de que está contratando nuevos ingenieros expertos en la materia dado que los actuales no están lo suficientemente preparados para su desarrollo. Así, la nueva apuesta de la compañía podría estar teniendo algunos problemas que en la actualidad no son capaces de resolver, lo que retrasaría su lanzamiento hasta finales de 2014. **Actividad: Tecnología.**

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 (Sujetos al RIC)

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

Eva del Barrio Jesús Amador Pilar Aranda

Todos los informes disponibles en:

<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>

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

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

Paseo de la Castellana, 29

28046 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
80%	70%	50%	25%	10%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
80%	70%	50%	25%	10%

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 Europa del Este Corea del Sur Australia Canadá Reino Unido Irlanda	EEUU España Japón UEM
Tipo de activo		
Bonos soberanos (EE.UU., Alemania)	Inmuebles Bonos Convertibles Bonos Cupón Flotante Mat. Primas Industr (Minerales básicos) Mat. Primas Agrícolas Oro Petróleo Bonos High Yield Bonos corporativos	Bonos Bonos soberanos: España
Sector		
Construcción Concesiones Inmobiliario (compañías ex-EEUU) Aerolíneas Telecos Utilities	Media Inmobiliario (activos) Farma - Original Farma-Genéricos Seguros Turismo Petroteras Consumo discrecional Tecnología	Inmobiliario (EEUU) Bancos (Europa y EEUU) Consumo Básico Industriales
Ideas singulares		
Facebook Nokia		Bonos soberanos españoles (10A) Inmobiliarias de EEUU

Ideas de la semana

Activo	Recom.	Tipo	Comentarios	Ordenes límite recomendadas	
				Stop loss	Profit taking
Semana Pasada					
Amundi Volatility Euro Eq. (cod bk 1225)	Mantener	Fondo de inversión	Los mensajes de los bancos centrales en las últimas semanas han provocado un descenso de la volatilidad. Rentabilidad acumulada: -0,68%.		
LYXOR ETF MTS Spain Government. (cod bk ES10)	Comprar	ETF	El entorno de mercado algo adverso hace que los Bonos Soberanos españoles muestren rentabilidades atractivas. Rentabilidad acumulada: -0,59%.	103,4	110,8
Esta Semana					
Amundi Volatility Euro Eq. (cod bk 1225)	Mantener	Fondo de inversión	Consideramos que tras la calma de la semana pasada, el mercado continúa teniendo factores de riesgo abiertos, por lo que la volatilidad puede volver a repuntar.		
LYXOR ETF MTS Spain Government. (cod bk ES10)	Mantener	ETF	Tras el impacto negativo de la rebaja de rating a Italia y una vez digerida la rebaja de Francia, la situación tenderá a reconducirse, lo que debería favorecer a la deuda soberana española.	103,2	110,4
EADS (EAD/EADS)	Comprar	Acción	La penalización en bolsa que está sufriendo Boeing por los problemas de su avión 787 Dreamliner puede tener un efecto positivo sobre su competidor EADS.	40,4	43,2

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo

Ana de Castro

Pilar Aranda

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Eva del Barrio

Jesús Amador Castrillo

Rebeca Delgado

Paseo de la Castellana, 29

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>

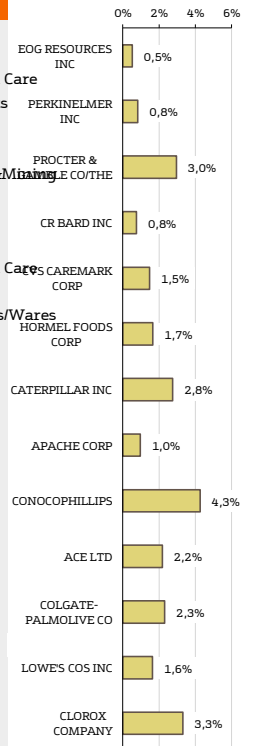
28046 Madrid

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

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
15-jul-13	31-jul-13	EOG RESOURCES INC	Regular Cash	0,1875	USD	0,52%	39.347.187.500	New York Oil&Gas
17-jul-13	09-ago-13	PERKINELMER INC	Regular Cash	0,0700	USD	0,83%	3.784.611.816	New York Electronics
17-jul-13	15-ago-13	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Regular Cash	0,6015	USD	2,95%	223.510.078.125	New York Cosmetics/Personal Care
18-jul-13	02-ago-13	CR BARD INC	Regular Cash	0,2100	USD	0,76%	8.946.363.281	New York Healthcare-Products
18-jul-13	02-ago-13	CVS CAREMARK CORP	Regular Cash	0,2250	USD	1,48%	74.626.734.375	New York Retail
18-jul-13	15-ago-13	HORMEL FOODS CORP	Regular Cash	0,1700	USD	1,66%	10.853.202.148	New York Food
18-jul-13	20-ago-13	CATERPILLAR INC	Regular Cash	0,6000	USD	2,75%	57.331.707.031	New York Machinery-Construct&Mining
18-jul-13	22-ago-13	APACHE CORP	Regular Cash	0,2000	USD	0,97%	32.292.890.625	New York Oil&Gas
18-jul-13	03-sep-13	CONOCOPHILLIPS	Regular Cash	0,6900	USD	4,26%	79.277.343.750	New York Oil&Gas
19-jul-13	13-ago-13	ACE LTD	Regular Cash	0,5100	USD	2,18%	32.054.830.078	New York Insurance
19-jul-13	15-ago-13	COLGATE-PALMOLIVE CO	Regular Cash	0,3400	USD	2,30%	55.162.109.375	New York Cosmetics/Personal Care
22-jul-13	07-ago-13	LOWE'S COS INC	Regular Cash	0,1800	USD	1,64%	47.004.023.438	New York Retail
22-jul-13	09-ago-13	CLOROX COMPANY	Regular Cash	0,7100	USD	3,31%	11.241.782.227	New York Household Products/Wares

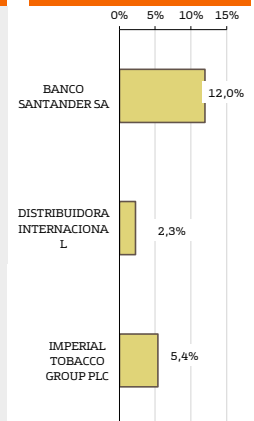
Rent. x Dividendo



Reparto de dividendos de las compañías de FTSE 100, EuroStoxx 50 e Ibex 35

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
15-jul-13	01-ago-13	BANCO SANTANDER SA	Interim	0,1500	EUR	11,97%	54.383.101.563	Continuous Banks
16-jul-13	16-jul-13	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	Regular Cash	0,1300	EUR	2,26%	3.905.502.686	Continuous Food
17-jul-13	16-ago-13	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Interim	39,1111	GBp	5,39%	21.852.660.156	London Agriculture

Rent. x Dividendo



Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Ana de Castro Pilar Aranda
 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/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.

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

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

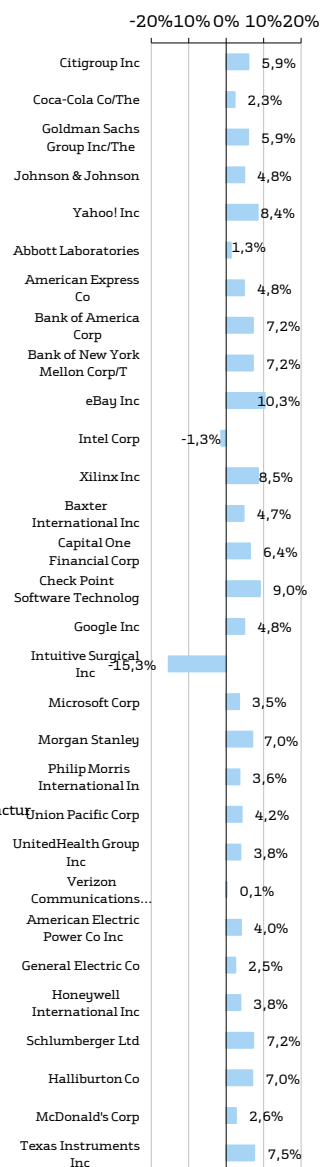
Paseo de la Castellana, 29

28046 Madrid

Resultados principales compañías americanas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac. G. Industrial
15-jul-13	Citigroup Inc	1,176 \$/acc	-8,3%	14:00 Confirmed	5,9%	154.609 Banks
16-jul-13	Coca-Cola Co/The	0,629 \$/acc	4,3%	Bef-mkt Confirmed	2,3%	182.738 Beverages
16-jul-13	Goldman Sachs Group Inc	2,886 \$/acc	-3,8%	13:30 Confirmed	5,9%	76.264 Banks
16-jul-13	Johnson & Johnson	1,392 \$/acc	1,6%	Bef-mkt Confirmed	4,8%	252.772 Pharmaceuticals
16-jul-13	Yahoo! Inc	0,292 \$/acc	42,1%	Aft-mkt Confirmed	8,4%	29.480 Internet
17-jul-13	Abbott Laboratories	0,440 \$/acc	9,8%	Bef-mkt Confirmed	1,3%	55.059 Pharmaceuticals
17-jul-13	American Express Co	1,221 \$/acc	7,5%	Aft-mkt Confirmed	4,8%	86.056 Diversified Finan Serv
17-jul-13	Bank of America Corp	0,262 \$/acc	-48,5%	13:00 Confirmed	7,2%	148.554 Banks
17-jul-13	Bank of New York Mellon	0,572 \$/acc		12:30 Confirmed	7,2%	34.889 Banks
17-jul-13	eBay Inc	0,634 \$/acc	-4,2%	Aft-mkt Confirmed	10,3%	74.026 Internet
17-jul-13	Intel Corp	0,399 \$/acc	-3,4%	Aft-mkt Confirmed	-1,3%	118.807 Semiconductors
17-jul-13	International Business M	3,710 \$/acc	13,6%	Aft-mkt Confirmed	0,5%	212.966 Computers
17-jul-13	Mattel Inc	0,319 \$/acc	21,7%	12:00 Confirmed	3,9%	16.261 Toys/Games/Hobbies
17-jul-13	SanDisk Corp	0,911 \$/acc	-86,1%	Aft-mkt Confirmed	-0,3%	14.821 Computers
17-jul-13	US Bancorp/MN	0,761 \$/acc	18,3%	Bef-mkt Confirmed	4,2%	69.658 Banks
17-jul-13	Wynn Resorts Ltd	1,574 \$/acc	-13,8%	Estimated	2,2%	13.210 Lodging
17-jul-13	Xilinx Inc	0,473 \$/acc	-26,2%	Aft-mkt Confirmed	8,5%	11.341 Semiconductors
18-jul-13	Baxter International Inc	1,131 \$/acc	4,7%	Bef-mkt Confirmed	4,7%	39.292 Healthcare-Products
18-jul-13	Capital One Financial Cor	1,708 \$/acc	-84,3%	22:05 Confirmed	6,4%	39.028 Banks
18-jul-13	Check Point Software Tecl	0,809 \$/acc	10,9%	Bef-mkt Confirmed	9,0%	10.777 Software
18-jul-13	Google Inc	10,814 \$/acc	9,5%	Aft-mkt Confirmed	4,8%	306.220 Internet
18-jul-13	Intuitive Surgical Inc	4,078 \$/acc	28,9%	Aft-mkt Confirmed	-15,3%	17.231 Healthcare-Products
18-jul-13	Microsoft Corp	0,730 \$/acc	1,3%	Aft-mkt Confirmed	3,5%	298.385 Software
18-jul-13	Morgan Stanley	0,432 \$/acc		13:15 Confirmed	7,0%	51.218 Banks
18-jul-13	Philip Morris Internationa	1,405 \$/acc	1,5%	13:00 Confirmed	3,6%	146.705 Agriculture
18-jul-13	Union Pacific Corp	2,354 \$/acc	32,1%	Bef-mkt Confirmed	4,2%	75.035 Transportation
18-jul-13	UnitedHealth Group Inc	1,259 \$/acc	9,5%	Bef-mkt Confirmed	3,8%	69.360 Healthcare-Services
18-jul-13	Verizon Communications	0,727 \$/acc	12,3%	13:30 Confirmed	0,1%	144.223 Telecommunications
19-jul-13	American Electric Power (0,807 \$/acc	5,5%	Estimated	4,0%	22.625 Electric
19-jul-13	General Electric Co	0,355 \$/acc	11,8%	Bef-mkt Confirmed	2,5%	245.681 Miscellaneous Manufactu
19-jul-13	Honeywell International	1,213 \$/acc	14,0%	Bef-mkt Confirmed	3,8%	64.807 Electronics
19-jul-13	Schlumberger Ltd	1,105 \$/acc	20,7%	Bef-mkt Confirmed	7,2%	102.155 Oil&Gas Services
22-jul-13	Halliburton Co	0,727 \$/acc	1,2%	Bef-mkt Confirmed	7,0%	41.560 Oil&Gas Services
22-jul-13	McDonald's Corp	1,405 \$/acc	-2,2%	Bef-mkt Confirmed	2,6%	101.839 Retail
22-jul-13	Texas Instruments Inc	0,432 \$/acc	-25,4%	22:30 Confirmed	7,5%	41.582 Semiconductors



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rebeca Delgado

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Paseo de la Castellana, 29

28046 Madrid

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

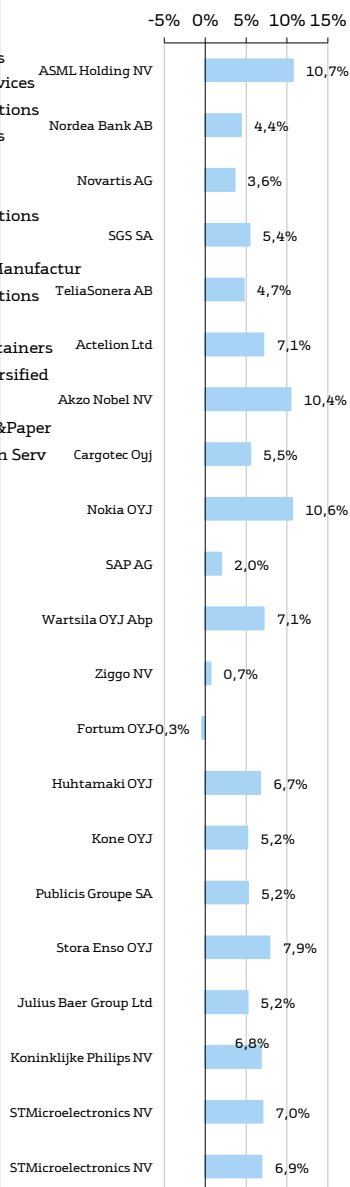
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías europeas

Variación mensual

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
17-jul-13	ASML Holding NV	0,495 Eur/acc	-29,7%	07:00 Confirmed	10,69%	29.981	Semiconductors
17-jul-13	Nordea Bank AB	n.d.	17,4%	07:00 Confirmed	4,38%	36.207	Banks
17-jul-13	Novartis AG	1,306 Eur/acc	-0,9%	Bef-mkt Confirmed	3,58%	188.080	Pharmaceuticals
17-jul-13	SGS SA	n.d.		07:00 Confirmed	5,42%	16.732	Commercial Services
17-jul-13	TeliaSonera AB	0,986 Eur/acc	14,1%	08:00 Confirmed	4,73%	22.646	Telecommunications
18-jul-13	Actelion Ltd	1,076 Eur/acc		07:00 Confirmed	7,12%	7.331	Pharmaceuticals
18-jul-13	Akzo Nobel NV	0,928 Eur/acc	-21,9%	07:00 Confirmed	10,45%	11.583	Chemicals
18-jul-13	Cargotec Oyj	0,383 Eur/acc	-31,0%	11:30 Confirmed	5,50%	1.395	Transportation
18-jul-13	Nokia OYJ	-0,023 Eur/acc	-283,1%	12:00 Confirmed	10,61%	11.789	Telecommunications
18-jul-13	SAP AG	0,755 Eur/acc	12,2%	Bef-mkt Confirmed	1,96%	70.467	Software
18-jul-13	Wartsila OYJ Abp	0,457 Eur/acc	7,1%	07:30 Confirmed	7,15%	7.065	Miscellaneous Manufactur
18-jul-13	Ziggo NV	0,420 Eur/acc	700,0%	08:00 Confirmed	0,65%	6.190	Telecommunications
19-jul-13	Fortum OYJ	0,212 Eur/acc	-60,6%	08:00 Confirmed	-0,35%	12.748	Electric
19-jul-13	Huhtamaki OYJ	0,382 Eur/acc	29,8%	07:30 Confirmed	6,73%	1.636	Packaging&Containers
19-jul-13	Kone OYJ	0,711 Eur/acc	-7,4%	11:30 Confirmed	5,16%	16.735	Machinery-Diversified
19-jul-13	Publicis Groupe SA	1,430 Eur/acc		Estimated	5,25%	12.169	Advertising
19-jul-13	Stora Enso OYJ	0,077 Eur/acc	-51,5%	12:00 Confirmed	7,86%	4.484	Forest Products&Paper
22-jul-13	Julius Baer Group Ltd	n.d.		07:00 Confirmed	5,18%	8.684	Diversified Finan Serv
22-jul-13	Koninklijke Philips NV	0,368 Eur/acc		07:00 Confirmed	6,80%	21.825	Electronics
22-jul-13	STMicroelectronics NV	0,018 Eur/acc	-94,5%	Aft-mkt Confirmed	6,99%	6.743	Semiconductors



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rebeca Delgado

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Paseo de la Castellana, 29
28046 Madrid

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.

	Cierre	% Var 5D	% Var 3M	% Var Ac.Año	Capitaliz ación (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					Rentab. Div'13e	Próximo Div. (2)	ROE			D/FFPP Último	P/VC			Recomenda ción	P. Objetivo				
						2012r	2013e	2014e	2012r	2013e	Var.%	2014e	Var.%			Media 3A	2013e	2014e		Media5A	2013e	2014e						
Ibex-35	7.845	-0,3%	-2,1%	-4,0%	406.588	88,8 x	12,3 x	10,6 x	14.024	32.152	129%	39.621	23%	6,0%														
Abertis	13,60	-1,0%	3,0%	9,5%	11.081	10,8 x	16,2 x	15,0 x	1.024	656	-36%	722	10%	5,0%	31/10/13	22,0%	17,1%	18,0%	2,4 x	2,6 x	2,9 x	2,5 x	Comprar	25,71				
Abengoa	1,88	14,6%	-8,9%	-21,3%	885	1,9 x	10,7 x	7,4 x	125	99	-21%	134	35%	3,4%	09/04/14	17,3%	4,9%	5,5%	6,5 x	1,8 x	0,1 x	0,7 x	Vender	1,50				
ACS	19,74	3,1%	10,2%	3,7%	6.210		8,5 x	7,8 x	-1.926	714	-63%	775	9%	6,0%	07/07/14		25,0%	23,4%	2,0 x	2,4 x	1,9 x	1,7 x	Neutral	En revisión				
Acerinox	7,12	-0,4%	-8,2%	-14,7%	1.776		51,6 x	18,1 x	-18	31	71%	104	232%	5,4%	17/06/14	3,4%	2,4%	7,7%	0,7 x	1,7 x	1,0 x	1,2 x	Comprar	En revisión				
Amadeus	25,37	2,4%	18,0%	33,2%	11.355	22,2 x	18,9 x	17,2 x	497	593	19%	653	10%	2,2%	30/01/14		32,5%	29,9%	1,2 x	0,0 x	6,6 x	5,2 x	Comprar	23,75				
Acciona	37,95	-2,9%	-19,1%	-32,5%	2.173	11,5 x	20,7 x	18,1 x	189	109	-42%	126	16%	5,7%	21/01/14	3,4%	2,1%	2,6%	1,6 x		0,4 x	0,4 x	Neutral	En revisión				
BBVA	6,32	-3,1%	-7,0%	-9,2%	36.178	21,7 x	9,6 x	8,4 x	1.676	4.013	139%	4.439	11%	6,6%	30/09/13	8,8%	9,2%	9,5%	5,2 x	1,1 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	En revisión				
Bankinter	2,81	-2,3%	13,6%	39,2%	2.465	19,5 x	14,1 x	10,8 x	125	184	48%	245	33%	3,3%	14/10/13	5,4%	5,3%	6,9%	8,5 x	0,9 x	0,8 x	0,7 x	Restringido	Restringido				
BME	18,51	0,0%	-2,7%	2,3%	1.547	11,6 x	11,2 x	11,3 x	135	139	2%	137	-1%	9,1%	06/09/13	33,7%	34,3%	33,1%	87,3 x		3,5 x	3,9 x	Vender	n/a				
CaixaBank	2,54	-4,5%	-1,5%	-3,8%	12.021	21,7 x	43,8 x	10,2 x	230	401	75%	1.440	259%	8,4%	10/09/13		2,0%	6,1%		0,0 x	0,5 x	0,6 x	Neutral	En revisión				
DIA	5,75	0,1%	2,1%	19,5%	3.906	22,9 x	17,3 x	15,0 x	158	219	39%	250	14%	2,6%	16/07/14	60,9%	92,4%	70,1%			24,9 x	9,5 x	Comprar	6,9				
Endesa	16,00	-3,6%	-3,4%	-5,2%	16.940	9,0 x	9,3 x	8,9 x	2.034	1.824	-10%	1.899	4%	4,6%	02/07/14	16,0%	8,5%	8,1%		1,3 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	18,00				
Enagas	17,64	-5,3%	-7,0%	9,3%	4.211	10,9 x	10,4 x	10,2 x	380	404	7%	412	2%	7,1%	19/12/13	20,0%	19,0%	18,3%	2,6 x	2,1 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	20,50				
FCC	8,96	9,5%	27,5%	-4,4%	1.141		25,2 x	11,2 x	-1.028	52	-95%	91	76%	0,0%	10/01/14		6,6%	7,1%	4,9 x	1,0 x	1,0 x	0,8 x	Vender	En revisión				
Ferrovial	12,64	0,4%	-0,3%	12,8%	9.268	13,1 x	31,5 x	29,0 x	710	286	-60%	316	11%	4,2%	12/12/13	28,1%	4,6%	5,8%	1,3 x	1,4 x	1,5 x	1,7 x	Neutral	En revisión				
Gas Natural	14,34	-3,7%	-1,7%	5,6%	14.345	9,8 x	10,4 x	9,9 x	1.441	1.388	-4%	1.450	4%	6,3%	08/01/14	11,0%	10,2%	10,0%	1,4 x	1,1 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	17,00				
Grifols	30,85	4,3%	7,8%	17,0%	9.667	38,7 x	26,2 x	22,0 x	257	406	58%	486	20%	1,1%	05/06/14	12,4%	17,9%	18,2%	1,6 x	3,9 x	5,4 x	4,3 x	Comprar	23,00				
IAG	3,13	-0,4%	6,8%	40,4%	5.798		30,4 x	10,2 x	-943	173	-82%	621	258%	0,0%	06/08/13		4,0%	12,9%	0,9 x	0,0 x	0,0 x	1,3 x	Vender	En revisión				
Iberdrola	3,87	-0,3%	3,1%	-4,6%	23.731	8,8 x	9,7 x	9,6 x	2.841	2.482	-13%	2.564	3%	7,8%	03/01/14		9,3%	7,0%	6,8%	1,0 x	1,1 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	4,10			
Indra	10,33	1,0%	7,6%	3,0%	1.695	13,2 x	12,0 x	10,5 x	133	141	6%	161	14%	3,3%	03/07/14	16,6%	12,8%	13,6%	0,7 x	2,3 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	14,79				
Inditex	97,50	0,6%	-3,2%	-7,6%	60.775	25,7 x	23,2 x	20,8 x	2.361	2.612	11%	2.928	12%	2,5%	02/05/14	29,1%	28,1%	27,5%	0,0 x	5,6 x	7,4 x	5,6 x	Comprar	111,90				
Jazztel	5,94	1,0%	-1,0%	13,0%	1.490	23,9 x	23,2 x	19,9 x	62	59	-5%	75	27%	0,0%	00/01/00	15,3%	17,0%	16,1%	0,7 x	3,8 x	4,3 x	3,3 x	Comprar	6,50				
Mapfre	2,69	1,4%	2,6%	16,3%	8.293	12,3 x	8,5 x	8,3 x	666	958	44%	996	4%	4,9%	12/12/13	12,6%	12,1%	11,6%	0,2 x	1,1 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	3,62				
ArcelorMittal	9,3	7,7%	3,2%	-27,1%	15.508		43,6 x	11,1 x	-3.726	422	-89%	1.995	372%	1,7%	09/05/14		0,5%	0,7%	3,0%	0,5 x	0,0 x	0,4 x	Neutral	En revisión				
OHL	28,00	1,5%	5,6%	27,6%	2.793		9,0 x	8,0 x	1.006	312	-69%	351	12%	2,6%	03/06/14	32,0%	13,5%	13,6%	2,1 x	1,7 x	1,3 x	1,1 x	Comprar	En revisión				
Banco Popular	2,61	3,2%	-10,9%	-11,0%	4.467		11,7 x		-2.461	80	-97%	667	738%	1,7%	11/10/13		0,8%	6,0%	7,4 x		0,4 x	0,5 x	Vender	2,00				
Red Eléctrica	38,34	-6,5%	0,6%	2,8%	5.186	10,3 x	10,0 x	9,8 x	492	529	7%	544	3%	6,5%	02/01/14	26,1%	24,5%	22,8%	2,9 x	3,0 x	2,4 x	2,1 x	Neutral	42,00				
Repsol	16,52	-0,6%	-0,7%	7,7%	21.517	10,5 x	9,7 x	9,7 x	2.060	2.182	6%	2.238	3%	5,9%	26/12/13	12,9%	8,3%	7,4%	0,7 x	1,0 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	20,00				
Banco Sabadell	1,47	-3,3%	1,8%	-24,4%	4.362	30,5 x	59,0 x	10,3 x	82	129	58%	469	264%	17,6%	10/09/13	4,0%	8,4%	9,8%		0,8 x	0,5 x	0,5 x	Vender	1,79				
Santander	5,03	0,4%	-4,2%	-17,5%	54.383	27,7 x	10,7 x	8,7 x	2.205	5.326	142%	6.846	29%	12,0%	14/10/13	7,1%	6,6%	8,3%	4,4 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	8,21				
Sacyr Vallehermo	2,34	-3,0%	61,4%	41,6%	1.038		9,9 x	11,6 x	-978	107	-89%	85	-21%	0,0%	05/03/14		6,2%	6,2%	6,4 x	0,7 x	0,7 x	0,6 x	Vender	1,75				
Telefónica	9,89	0,3%	-7,6%	-3,0%	45.005	10,9 x	9,2 x	8,9 x	3.928	4.802	22%	5.030	5%	7,5%	11/11/13	28,7%	21,0%	20,5%	2,4 x	3,3 x	2,1 x	1,8 x	Neutral	15,50				
Mediaset	7,64	5,3%	33,6%	50,1%	3.109	73,6 x	50,3 x	34,4 x	50	64	28%	94	47%	1,3%	16/04/14	6,5%	3,8%	5,8%	0,0 x	3,5 x	2,2 x	2,0 x	Neutral	5,65				
Técnicas Reunidas	35,63	0,0%	-7,5%	1,6%	1.992	14,6 x	13,4 x	12,5 x	133	145	9%	156	8%	4,1%	17/01/14	35,1%	29,4%	27,3%	0,1 x	5,7 x	4,6 x	3,3 x	Comprar	En revisión				
Viscofan	38,53	-1,9%	-4,6%	-10,0%	1.795	17,1 x	16,2 x	14,6 x	105	111	6%	122	10%	3,0%	23/12/13	22,5%	19,8%	19,6%	0,2 x	3,0 x	3,6 x	2,9 x	Neutral	En revisión				
No Ibex:																												
Antena 3	6,55	2,3%	45,6%	67,9%	1.471	54,5 x	60,1 x	25,8 x	32	23	-27%	58	148%	1,0%	20/12/13	26,6%	6,6%	16,4%	0,4 x	3,9 x	4,1 x	4,0 x	Vender	4,40				
NH Hoteles	2,79	-1,6%	1,6%	6,7%	859				-292	-22	-107%	6	-75%	0,0%				1,4%	1,0 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	En revisión				
Sol Meliá	6,27	3,6%	12,6%	8,6%	1.159	29,5 x	44,8 x	25,6 x	37	29	-24%	51	77%	0,5%	11/08/14	4,1%	2,0%	4,1%	1,4 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	15,60				
Tubacex	2,49	4,8%	20,3%	25,4%	331	22,1 x	14,0 x	9,5 x	12	23	95%	34	49%	1,8%	15/04/14	1,2%	8,7%	12,0%	1,2 x	1,2 x	1,3 x	1,1 x	Comprar	En revisión				
Tubos Reunidos	1,70	3,3%	5,6%	-5,3%	297	81,6 x	13,1 x	9,4 x	11	23	116%	31	36%	2,2%	18/12/13	3,1%	10,7%	13,2%	0,9 x	1,5 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	En revisión				
Vocento	0,90	9,8%	-10,0%	-12,6%	112				-53	-16	-131%	-7	-140%	0,0%	11/10/13				0,4 x	0,8 x	0,4 x	0,4 x	Vender	1,84				
Prisa	0,20	-15,2%	-13,3%	-17,0%	201			97,5 x	-255	-40	-116%	1	-97%	0,0%	19/03/14			0,1%	1,3 x	0,5 x	0,1 x	0,1 x	Vender	1,04				
Zeltia	2,06	11,4%	57,9%	69,5%	458	12,1 x	21,7 x	24,2 x	7	21	218%	25	18%	0,0%	16/07/14		3,2%	30,5%	28,3%	3,0 x	13,9 x	7,9 x	0,0 x	Neutral	6,00			
Cie Automotive	5,98	0,6%	18,2%	15,0%	682	10,5 x	9,6 x	8,3 x	61	70	14%	76	9%	3,1%		14,5%	15,1%	16,3%	1,7 x	2,1 x	0,0 x	1,6 x	Comprar	En revisión				
Prosegur	4,08	-1,7%	-4,2%	-8,1%	2.518	15,0 x	12,5 x	10,8 x	172	193	12%	225	16%	2,9%		25,5%	23,3%	23,3%	1,4 x	3,5 x	3,3 x	2,5 x	Neutral	En revisión				
Gamesa	4,71	4,3%	70,1%	183,5%	1.195		40,9 x	22,8 x	-659	39	-94%	57	48%	0,3%			4,0%	5,8%	1,3 x	1,1 x	1,2 x	1,1 x	Vender	En revisión				
Bankia	0,58	-1,5%	-74,2%	-87,8%	6.692		20,0 x	12,1 x	-19.056	332	-98%	642	93%	0,0%			8,4%	5,8%		0,0 x	0,0 x	0,6 x	Vender	1,35				

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

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

(1) Sin ponderación. Teniendo en cuenta el 100% de las acciones de cada compañía.

(2) Dividendo esperado según la información de Bloomberg (puede no estar confirmado).

Compañía que publica resultados en los próximos 10 días

	Cierre	% Var 5D	% Var 3M	% Var 6 Mes	Capitalización (M. €)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'12e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		D/FFPP (Ultimo)	Media5A	P/VC		Recomendación	
						2012r	2013e	2014e	2012r	2013e	Var. %	2014e				Var. %	2013e			2014e	2013e		2014e
EuroStoxx 50	2.675	3,0%	1,9%	1,5%	2.007.481	18,6 x	11,7 x	10,4 x	135.745	174.476	29%	195.586	44%	4,2%									
AB INBEV	70,14	3,2%	-7,6%	6,7%	112.730	19,6 x	18,9 x	16,7 x	7.243	7.820	8%	8.886	14%	2,6%	16/10/13	15,6%	17,6%	18,6%	1,0 x	2,6 x	3,6 x	2,9 x	Neutral
Air Liquide	97,37	3,6%	5,3%	2,4%	30.355	18,6 x	18,1 x	16,4 x	1.609	1.674	4%	1.870	12%	2,7%	12/05/14	16,5%	15,5%	15,9%	0,7 x	2,8 x	3,0 x	2,5 x	Comprar
Allianz	115,95	4,9%	8,2%	10,6%	52.867	10,5 x	9,0 x	8,7 x	5.169	5.805	12%	6.004	3%	4,4%	08/05/14	9,4%	10,7%	10,5%	0,5 x	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Comprar
Inditex	97,50	0,6%	-3,2%	-7,6%	60.775	28,5 x	23,2 x	20,8 x	2.361	2.612	11%	2.928	12%	2,5%	02/05/14	29,1%	28,1%	27,5%	0,0 x	5,6 x	7,4 x	5,6 x	Comprar
Arcelor Mittal	9,33	7,8%	3,6%	-27,9%	15.531	7,8 x	4,3 x	11,1 x	-3.726	422	-89%	1.995	372%	1,7%	09/05/14	0,5%	0,7%	3,0%	0,5 x	0,7 x	0,4 x	0,4 x	Neutral
AXA	16,12	4,1%	17,4%	20,7%	38.557	11,5 x	8,2 x	7,6 x	4.152	4.735	14%	5.021	6%	4,9%	05/05/14	7,9%	9,7%	9,3%	0,3 x	0,8 x	0,8 x	0,7 x	Neutral
Basf	70,46	5,2%	2,7%	-1,0%	64.716	13,2 x	12,3 x	11,3 x	4.819	5.138	7%	5.529	8%	3,8%	02/05/14	23,5%	19,7%	19,6%	0,5 x	2,2 x	2,4 x	2,3 x	Neutral
Bayer	84,61	5,7%	3,7%	17,7%	69.968	24,1 x	14,6 x	13,0 x	2.446	4.625	89%	5.262	14%	2,4%	28/04/14	11,0%	21,7%	21,8%	0,5 x	2,4 x	3,6 x	3,0 x	Comprar
BBVA	6,32	-3,1%	-7,0%	-9,2%	36.178	28,1 x	9,6 x	8,4 x	1.676	4.013	139%	4.439	11%	6,6%	30/09/13	8,8%	9,2%	9,5%	5,2 x	1,1 x	0,8 x	0,7 x	Comprar
BMW	70,52	6,5%	6,1%	-3,3%	45.465	10,0 x	9,0 x	8,7 x	5.096	5.148	1%	5.326	3%	3,8%	19/05/14	17,2%	16,1%	15,5%	2,3 x	1,2 x	1,5 x	1,2 x	Comprar
BNP Paribas	44,01	2,5%	9,1%	3,3%	54.769	8,6 x	9,5 x	8,3 x	6.553	5.723	-13%	6.588	15%	3,9%	30/05/14		7,5%	8,1%	10,7 x	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Comprar
Carrefour	21,18	-0,1%	-0,9%	9,5%	15.334		15,0 x	13,1 x	1.233	1.007	-18%	1.163	15%	3,0%	02/05/14	8,8%	11,9%	12,8%	1,3 x	2,0 x	2,0 x	1,7 x	Neutral
Volkswagen	167,35	6,4%	15,5%	-2,8%	75.820	3,6 x	8,0 x	6,9 x	21.717	9.936	-54%	11.385	15%	2,5%	22/04/14	26,3%	12,1%	13,0%	1,4 x	1,3 x	1,0 x	0,8 x	Comprar
CRH	15,61	2,6%	-2,9%	2,0%	11.386	17,6 x	21,7 x	15,6 x	552	522	-5%	727	39%	4,1%	28/08/13	5,1%	5,5%	7,5%	0,5 x	1,2 x	1,1 x	1,0 x	En revisión
Daimler	52,35	10,2%	32,8%	26,7%	55.955	7,9 x	11,4 x	9,9 x	6.095	5.115	-16%	5.711	12%	4,2%	10/04/14	14,3%	11,6%	11,9%	1,9 x	1,1 x	1,4 x	1,1 x	Comprar
Danone	57,00	2,7%	4,7%	14,2%	36.211	17,5 x	18,4 x	16,8 x	1.672	1.772	6%	2.003	13%	2,6%	06/05/14	14,9%	14,0%	15,2%	0,8 x	2,4 x	2,8 x	2,5 x	Neutral
Deutsche Bank	33,47	5,4%	7,4%	1,6%	34.123	10,5 x	8,5 x	7,1 x	237	4.009		4.773	19%	2,4%	23/05/14	4,6%	7,0%	7,9%	5,1 x	0,6 x	0,6 x	0,5 x	Vender
Deutsche Boerse	52,29	4,2%	12,0%	13,2%	10.092	13,5 x	14,1 x	12,4 x	645	673	4%	779	16%	4,1%	15/05/14	21,8%	20,5%	21,3%	0,4 x	3,2 x	3,1 x	2,5 x	En revisión
Deutsche Telekom	9,00	2,2%	2,8%	4,7%	40.060		12,8 x	12,0 x	-5.255	2.973	-43%	3.244	9%	5,8%	19/05/14	-3,7%	11,0%	11,5%	1,5 x	1,2 x	1,5 x	1,4 x	Neutral
E.ON	12,18	2,0%	-15,8%	-13,6%	24.372		9,5 x	9,2 x	2.217	2.504	13%	2.541	1%	5,9%	09/05/14	4,9%	6,8%	6,7%	0,7 x	1,1 x	0,7 x	0,6 x	Vender
Enel	2,30	-5,1%	-12,7%	-26,6%	21.665	8,7 x	7,2 x	7,1 x	865	3.047	252%	3.059	0%	5,8%	23/06/14	8,5%	7,5%	7,1%	1,3 x	1,0 x	0,6 x	0,5 x	Neutral
ENI	16,00	1,6%	-9,3%	-12,8%	58.147	9,1 x	9,4 x	8,5 x	7.788	6.090	-22%	6.826	12%	6,9%	23/09/13	13,1%	10,1%	10,6%	0,4 x	1,2 x	0,9 x	0,9 x	Comprar
France Telecom	7,29	2,7%	-6,0%	-12,6%	19.302	5,9 x	6,9 x	7,1 x	820	2.858	248%	2.736	-4%	10,4%	09/12/13	11,4%	11,0%	10,2%	1,5 x	1,4 x	0,8 x	0,7 x	Vender
GdF-Suez	15,32	1,8%	-5,2%	-1,7%	36.952	9,6 x	11,5 x	11,0 x	1.550	3.181	105%	3.271	3%	9,8%	15/11/13	5,5%	4,9%	5,0%	0,8 x	0,9 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
Generali	13,75	0,3%	6,3%	0,1%	21.407	17,9 x	10,0 x	9,3 x	90	2.121		2.242	6%	3,1%	19/05/14	5,2%	10,1%	10,5%	1,0 x	1,5 x	1,1 x	1,0 x	Vender
Iberdrola	3,87	-0,3%	3,1%	-4,6%	23.731	8,1 x	9,7 x	9,6 x	2.841	2.482	-13%	2.564	3%	7,8%	03/01/14		7,0%	6,8%	1,0 x	1,1 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
ING	7,39	1,8%	25,6%	4,6%	28.353	14,1 x	7,6 x	6,9 x	3.894	3.712	-5%	3.944	6%	0,0%	08/08/13	8,7%	7,0%	6,9%	3,6 x	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Vender
Intesa	1,26	-0,9%	0,6%	-3,2%	20.507		12,0 x	8,9 x	1.605	1.683	5%	2.276	35%	4,1%	19/05/14	-2,6%	3,4%	4,4%	5,5 x	0,6 x	0,4 x	0,4 x	Vender
LOreal	129,65	2,3%	5,2%	23,6%	78.515	23,8 x	25,3 x	23,3 x	2.868	3.102	8%	3.372	9%	1,9%	28/04/14	15,2%	14,4%	14,4%	0,0 x	3,1 x	3,7 x	3,3 x	Comprar
LVMH	133,25	6,6%	1,5%	-4,0%	67.718	20,0 x	18,0 x	16,0 x	3.424	3.770	10%	4.246	13%	2,4%	29/11/13	16,5%	14,2%	14,3%	0,3 x	2,6 x	2,7 x	2,2 x	Neutral
Munich RE	145,15	5,6%	-4,7%	6,7%	26.031	7,2 x	8,5 x	8,5 x	3.195	3.041	-5%	3.003	-1%	5,0%	24/04/14	8,9%	10,8%	10,1%	0,2 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Vender
Nokia	3,15	1,4%	21,8%	7,6%	11.789		787 x	24,2 x	-3.106	-74	-102%	392	429%	0,6%	09/05/14	-8,9%	-3,2%	6,4%	0,6 x	2,0 x	1,5 x	1,5 x	Vender
Philips	22,37	4,0%	-1,5%	12,4%	21.825	28,7 x	14,5 x	12,1 x	226	1.357		1.605	18%	3,5%	02/05/14	0,7%	12,4%	13,6%	0,4 x	1,3 x	1,8 x	1,7 x	Vender
Repsol	16,52	-0,6%	-0,7%	7,7%	21.517	10,0 x	9,7 x	9,7 x	2.060	2.182	6%	2.238	3%	5,9%	26/12/13	12,9%	8,3%	7,4%	0,7 x	1,0 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
RWE	22,48	1,8%	-25,5%	-28,1%	13.848	8,2 x	5,7 x	7,1 x	1.402	2.451	75%	1.978	-19%	8,8%	22/04/14	15,6%	16,0%	12,1%	1,2 x	2,1 x	1,0 x	0,9 x	Neutral
Saint Gobain	32,04	6,3%	10,6%	-0,6%	17.708	16,5 x	14,8 x	11,7 x	766	1.179	54%	1.478	25%	3,9%	09/06/14	6,1%	6,7%	8,0%	0,7 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Neutral
Sanofi	79,64	0,7%	-2,8%	11,6%	106.088	14,5 x	13,7 x	12,1 x	4.967	7.648	54%	8.608	13%	3,6%	12/05/14	10,0%	12,4%	13,7%	0,3 x	1,4 x	1,8 x	1,7 x	Comprar
Santander	5,03	0,4%	-4,2%	-17,5%	54.383	29,5 x	10,7 x	8,7 x	2.205	5.326	142%	6.846	29%	12,0%	14/10/13	7,1%	6,6%	8,3%	4,4 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
SAP	57,36	5,2%	-2,7%	-5,5%	70.467	24,8 x	16,8 x	14,6 x	2.823	3.932	39%	4.526	15%	1,6%	26/05/14	23,8%	25,8%	25,3%	0,4 x	4,5 x	4,6 x	3,5 x	Comprar
Schneider Electric	55,70	-0,5%	1,3%	1,6%	30.937	15,6 x	13,5 x	12,2 x	1.840	2.255	23%	2.504	11%	3,5%	02/05/14	12,0%	13,0%	13,7%	0,5 x	1,6 x	1,8 x	1,6 x	Neutral
Siemens	79,55	5,9%	3,4%	-0,1%	70.084	14,8 x	14,5 x	10,8 x	4.458	4.664	5%	6.229	34%	3,9%	24/01/14	16,3%	14,5%	18,7%	0,7 x	2,1 x	2,6 x	2,0 x	Neutral
Soc. Generale	27,90	3,3%	6,9%	-1,6%	22.037	16,2 x	9,1 x	8,3 x	774	2.494	222%	3.257	32%	3,2%	02/06/14	6,0%	5,2%	6,8%	13,7 x	0,6 x	0,5 x	0,4 x	Neutral
Telecom Italia	0,50	-1,6%	-18,2%	-26,4%	9.162		4,5 x	4,4 x	-1.627	2.183	34%	2.208	1%	3,6%	21/04/14	-5,0%	9,9%	9,3%	1,7 x	0,7 x	0,5 x	0,4 x	Vender
Telefonica	9,89	0,3%	-7,6%	-3,0%	45.005	7,4 x	9,2 x	8,9 x	3.928	4.802	22%	5.030	5%	7,5%	11/11/13	28,7%	21,0%	20,5%	2,4 x	3,3 x	2,1 x	1,8 x	Neutral
Total	38,60	3,8%	5,6%	-1,1%	91.742	8,3 x	7,6 x	7,4 x	10.694	11.625	9%	12.037	4%	6,2%	16/12/13	17,7%	14,5%	14,4%	0,4 x	1,5 x	1,2 x	1,0 x	Comprar
Unibail-Rodamco	187,85	4,3%	0,8%	3,2%	18.259	14,1 x	18,5 x	16,9 x	1.459	980	-33%	1.079	10%	4,7%	07/05/14	14,4%	8,5%	8,1%	0,8 x	1,1 x	1,4 x	1,2 x	Vender
Unicredit	3,54	-2,8%	2,4%	-4,6%	20.481	11,2 x	18,2 x	9,4 x	865	1.142	32%	2.224	95%	2,5%	19/05/14	-4,1%	1,7%	3,3%	5,0 x	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Vender
Unilever	31,60	2,8%	-0,8%	9,6%	95.660	19,3 x	19,1 x	17,6 x	4.480	4.854	8%	5.289	9%	3,3%	07/08/13	30,6%	29,6%	28,3%	0,7 x	5,1 x	5,9 x	4,6 x	Comprar
Vinci	39,33	2,4%	10,1%	9,4%	23.550	10,2 x	11,2 x	10,8 x	1.917	1.939	1%	2.012	4%	4,5%	11/11/13	15,3%	13,9%	13,8%	1,4 x	1,7 x	1,6 x	1,5 x	Vender
Vivendi	15,13	3,3%	-6,0%	-10,7%	20.074	14,6 x	8,7 x	8,3 x	164	2.224		2.335	5%	6,4%	05/05/14	7,6%	11,0%	11,2%	0,8 x	1,1 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
No Eurostoxx:																							
ASML	67,10	6,7%	29,3%	39,8%	29.981	17,5 x	29,7 x	18,4 x	1.146	952	-17%	1.528	60%	0,8%	25/04/14	40,9%	19,6%	26,1%	0,2 x	4,4 x	6,6 x	4,6 x	Comprar
H&M	237,20	1,2%	4,0%	5,7%	44.991	22,0 x	22,8 x	20,1 x	16.867	17.133	2%	19.377	13%	4,0%	24/04/14	39,4%	38,5%	41,1%	0,0 x	8,0 x	11,3 x	8,0 x	Neutral
Nestlé	51,57	1,6%	-4,3%	3,8%	166.174		18,2 x	16,7 x	10.611	11.120	5%	12.102	9%	3,4%	16/04/14	31,9%	17,3%	17,7%	0,4 x			2,9 x	Comprar
Ryanair	7																						