bankinter.

14 de diciembre de 2015
cierres de 11-dic-15

Ratios compañías EuroStoxx 50

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	PER 2014r	PER 2015e	PER 2016e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2014r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2015e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE Var.%	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2016e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE Var.%	Rentab. Div'15e	Próximo Div. (2)	ROE Media 3A	ROE 2015e	ROE 2016e	D/FFPP (Ultimo)	P/VC Media5A	P/VC 2015e	P/VC 2016e	Recomendación
EuroStoxx 50	3.203	-3,8%	-4,7%	1,8%	2.566.910	18,9 x	14,0 x	13,4 x	137.912	174.437	*26%*	183.623	*33%*	3,6%									
Air Liquide	102,95	-2,4%	-14,0%	0,1%	35.429	20,3 x	19,7 x	18,2 x	1.665	1.786	*7%*	1.946	*9%*	2,6%	16/05/16	15,6%	14,6%	14,5%	0,5 x	3,0 x	3,0 x	2,5 x	Comprar
Airbus	62,28	-2,7%	-2,0%	50,6%	49.083	29,5 x	18,2 x	17,4 x	2.343	2.723	*16%*	2.762	*1%*	2,3%	30/05/16	17,5%	32,4%	28,2%	-1,4 x	3,0 x	7,7 x	4,9 x	Comprar
Allianz	158,35	-2,5%	0,5%	15,3%	72.366	9,9 x	10,7 x	10,7 x	6.221	6.717	*8%*	6.706	*0%*	4,7%	05/05/16	11,4%	11,3%	10,9%	0,1 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
AB INBEV	112,40	-3,4%	0,1%	19,8%	180.766	13,0 x	24,3 x	23,2 x	9.216	8.395	*-9%*	8.680	*3%*	2,8%	02/05/16	22,7%	16,5%	15,8%	0,8 x	3,1 x	4,2 x	3,7 x	Neutral
ASML	79,90	-4,8%	-6,2%	-10,7%	34.623	36,5 x	25,3 x	22,1 x	1.197	1.358	*14%*	1.517	*12%*	1,0%	29/04/16	21,9%	17,5%	17,6%	-0,2 x	4,5 x	4,3 x	3,8 x	Vender
A. Generali	16,89	-2,6%	-2,0%	-0,6%	26.296	73,1 x	11,1 x	10,3 x	1.670	2.314	*39%*	2.526	*9%*	4,3%	23/05/16	6,1%	9,8%	9,9%	0,5 x	1,2 x	1,2 x	1,0 x	Vender
AXA	24,65	-2,4%	1,0%	28,4%	60.759	13,0 x	10,8 x	10,4 x	5.024	5.629	*12%*	5.951	*6%*	4,5%	06/05/16	8,7%	8,9%	9,0%	-0,2 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x	Neutral
BBVA	6,99	-5,2%	-7,6%	-10,9%	44.529	61,0 x	13,4 x	9,7 x	2.618	3.144	*20%*	4.649	*48%*	4,5%	21/12/15	5,1%	6,5%	8,9%	2,3 x	1,0 x	1,0 x	0,8 x	Comprar
B. Santander	4,61	-7,1%	-7,8%	-34,1%	66.500	18,3 x	9,3 x	8,9 x	5.816	6.900	*19%*	7.279	*5%*	4,3%	15/02/16	5,6%	7,8%	7,7%	2,9 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
Basf	68,86	-4,8%	-7,0%	-1,5%	63.246		13,7 x	13,2 x	5.155	4.594	*-11%*	4.847	*6%*	4,2%	02/05/16	19,1%	16,1%	16,0%	0,5 x	2,4 x	2,1 x	2,1 x	Neutral
Bayer	112,10	-3,7%	-6,3%	-0,8%	92.701	27,1 x	16,1 x	14,7 x	3.426	5.663	*65%*	6.248	*10%*	2,2%	02/05/16	15,3%	26,5%	25,6%	1,0 x	3,3 x	4,1 x	3,7 x	Comprar
BMW	94,11	-4,1%	-0,5%	4,8%	60.638	10,8 x	10,0 x	9,8 x	5.798	6.154	*6%*	6.304	*2%*	3,6%	13/05/16	16,6%	16,8%	15,3%	1,0 x	1,5 x	1,5 x	1,4 x	Comprar
BNP Paribas	51,29	-4,8%	-8,6%	4,1%	63.927	14,2 x	9,0 x	8,4 x	157	7.120	*n.d.*	7.620	*7%*	4,9%	20/05/16	4,7%	8,5%	8,4%	1,2 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
Carrefour	26,16	-5,6%	-9,2%	3,4%	19.315	49,3 x	16,1 x	14,6 x	1.249	1.162	*-7%*	1.301	*12%*	2,8%	15/06/16	16,5%	12,0%	12,6%	0,5 x	2,1 x	2,1 x	1,7 x	Neutral
Cie de St Gobain	38,55	-3,2%	-0,6%	9,4%	21.620	41,9 x	17,9 x	15,2 x	953	1.177	*23%*	1.402	*19%*	3,2%	13/06/16	4,2%	6,7%	7,6%	0,4 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Neutral
Daimler	74,63	-5,1%	-2,3%	8,2%	79.842		9,0 x	8,5 x	6.962	8.792	*26%*	9.421	*7%*	4,1%	07/04/16	16,6%	18,8%	18,3%	-0,4 x	1,4 x	1,6 x	1,4 x	Comprar
Danone	61,39	-2,2%	-2,6%	12,7%	40.207	17,7 x	21,3 x	19,7 x	1.119	1.742	*56%*	1.883	*8%*	2,6%	05/05/16	12,1%	13,4%	14,4%	0,7 x	2,6 x	3,2 x	2,8 x	Vender
Deutsche Bank	21,24	-8,4%	-10,8%	-15,0%	29.296		5,0 x	8,6 x	1.663	5.922	*256%*	3.602	*-39%*	0,0%	20/05/16	1,5%	-0,8%	4,8%	1,1 x	0,6 x	0,5 x	0,4 x	Neutral
Deutsche Post	24,50	-4,2%	-4,4%	-9,4%	29.712	17,2 x	16,7 x	12,8 x	2.071	1.779	*-14%*	2.372	*33%*	3,6%	19/05/16	20,0%	18,5%	21,9%	0,2 x	2,3 x	2,9 x	2,6 x	Neutral
Deutsche Telek.	15,89	-1,9%	-4,2%	19,9%	73.177		21,3 x	18,7 x	2.924	3.382	*16%*	3.846	*14%*	3,4%	26/05/16	-0,6%	11,2%	12,8%	1,3 x	1,7 x	2,6 x	2,4 x	Neutral
E.ON	8,16	-6,7%	-6,4%	-42,5%	16.332	12,2 x	10,0 x	10,5 x	-3.160	1.598	*-49%*	1.527	*-4%*	6,1%	09/06/16	0,5%	7,2%	7,0%	0,3 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
Enel	3,88	-4,7%	-4,9%	4,9%	36.466		12,2 x	12,5 x	517	2.931	*467%*	3.011	*3%*	4,2%	20/06/16	3,7%	8,4%	8,2%	0,8 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
Engie	15,84	-0,8%	-1,3%	-18,5%	38.563	42,2 x	13,8 x	12,4 x	2.440	2.753	*13%*	3.050	*11%*	6,4%	02/05/16	-3,2%	5,5%	6,0%	0,4 x	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Neural
ENI	13,64	-6,6%	-5,1%	-6,0%	49.570		40,4 x	22,8 x	1.291	1.165	*-10%*	2.221	*91%*	5,9%	23/05/16	8,2%	1,7%	3,8%	0,3 x	1,1 x	0,8 x	0,9 x	Comprar
Essilor	113,85	-2,1%	-4,8%	22,8%	24.614	27,1 x	31,5 x	28,0 x	929	778	*-16%*	880	*13%*	1,0%	23/05/16	18,1%	14,6%	14,8%	0,3 x	3,9 x	4,5 x	3,9 x	Neutral
Fresenius	63,26	-2,2%	-6,2%	46,6%	34.520		24,5 x	21,6 x	1.067	1.397	*31%*	1.591	*14%*	0,8%	16/05/16	12,9%	14,0%	14,3%	0,9 x	2,2 x	3,3 x	2,9 x	Neutral
Iberdrola	6,49	-1,6%	1,7%	18,2%	41.152	10,6 x	17,4 x	16,0 x	2.327	2.372	*2%*	2.559	*8%*	4,2%	04/07/16	7,5%	6,5%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
Inditex	32,04	-3,7%	-1,6%	35,6%	99.842		33,9 x	30,2 x	2.501	2.926	*17%*	3.288	*12%*	1,9%	02/05/16	27,4%	26,0%	26,3%	-0,4 x	6,8 x	9,4 x	7,7 x	Comprar
ING	12,08	-4,2%	-8,9%	11,5%	46.750	13,3 x	10,4 x	10,5 x	1.251	4.439	*255%*	4.466	*1%*	6,4%	27/04/16	4,6%	10,1%	9,8%	3,2 x	0,6 x	1,0 x	1,0 x	Vender
Intesa	3,02	-4,7%	-3,4%	24,6%	50.438		14,7 x	12,7 x	1.251	3.399	*172%*	3.933	*16%*	4,4%	23/05/16	-1,2%	7,6%	8,3%	2,9 x	0,6 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
K. Philips	23,75	-3,0%	-2,7%	-1,7%	22.110	77,4 x	18,1 x	15,0 x	415	1.229	*196%*	1.433	*17%*	3,4%	16/05/16	4,6%	9,0%	12,6%	0,2 x	1,7 x	1,9 x	1,8 x	Vender
L'Oreal	154,45	-3,0%	-6,9%	10,9%	86.920		25,0 x	23,5 x	4.910	3.486	*-29%*	3.716	*7%*	2,0%	02/05/16	17,1%	16,4%	16,2%	-0,4 x	3,3 x	3,8 x	3,7 x	Comprar
LVMH	144,95	-4,8%	-10,7%	9,6%	73.660	17,9 x	19,3 x	17,1 x	5.648	3.772	*-33%*	4.245	*13%*	2,5%	19/04/16	17,1%	15,8%	16,1%	0,2 x	2,8 x	3,1 x	2,7 x	Neutral
Munich RE	183,25	-1,6%	1,7%	10,6%	30.574		9,8 x	10,8 x	3.153	3.096	*-2%*	2.726	*-12%*	4,4%	28/04/16	12,1%	9,9%	8,8%	0,1 x	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Vender
Nokia	6,32	-7,1%	-5,3%	-3,7%	25.215	97,0 x	19,9 x	19,2 x	3.462	1.223	*-65%*	1.262	*3%*	2,9%	06/05/16	2,0%	13,0%	12,6%	-0,7 x	2,1 x	2,5 x	2,4 x	Neutral
Orange	14,92	-3,5%	-8,2%	5,4%	39.508		15,5 x	14,4 x	925	2.536	*174%*	2.758	*9%*	4,1%	06/06/16	4,8%	9,0%	9,4%	0,9 x	1,1 x	1,3 x	1,3 x	Vender
Safran	61,98	-4,6%	-6,5%	20,9%	25.847	14,5 x	16,3 x	16,1 x	-126	1.547	*n.d.*	1.589	*3%*	2,4%	16/12/15	14,7%	23,4%	20,2%	0,3 x	2,7 x	4,2 x	3,3 x	Neutral
Sanofi	76,42	-3,6%	-5,3%	1,0%	99.776		13,6 x	13,5 x	4.390	7.356	*68%*	7.369	*0%*	3,9%	09/05/16	7,6%	12,9%	11,8%	0,1 x	1,6 x	1,8 x	1,7 x	Neutral
SAP	70,55	-1,7%	-3,3%	21,1%	86.671	24,0 x	19,1 x	17,5 x	3.280	4.388	*34%*	4.783	*9%*	1,6%	13/05/16	20,5%	19,8%	19,7%	0,4 x	4,4 x	3,9 x	3,5 x	Comprar
Schneider Electric	53,25	-4,0%	-4,7%	-12,1%	31.291		14,7 x	13,4 x	1.941	2.091	*8%*	2.275	*9%*	3,6%	04/05/16	10,9%	10,0%	10,6%	0,2 x	1,8 x	1,5 x	1,5 x	Comprar
Siemens	87,75	-4,7%	-5,5%	-6,4%	77.308	20,4 x	13,1 x	11,9 x	7.282	5.461	*-25%*	6.141	*12%*	4,1%	27/01/17	18,3%	15,7%	17,1%	0,4 x	2,3 x	2,2 x	1,9 x	Neutral
Soc. Generale	40,69	-6,9%	-7,2%	16,3%	32.801		8,6 x	8,3 x	2.692	3.799	*41%*	3.940	*4%*	5,0%	27/05/16	3,1%	7,2%	6,8%	5,6 x	0,5 x	0,6 x	0,6 x	Neutral
Telefonica	10,57	-4,6%	-11,7%	-10,4%	51.392	14,7 x	12,9 x	15,0 x	3.001	4.238	*41%*	3.408	*-20%*	7,1%	13/05/16	18,3%	16,3%	14,2%	1,7 x	2,7 x	2,8 x	2,0 x	Neutral
Total	41,80	-3,8%	-5,9%	-1,7%	101.933		11,1 x	12,5 x	3.200	8.897	*178%*	8.113	*-9%*	5,9%	06/06/16	10,5%	9,8%	8,3%	0,3 x	1,4 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Unibail-Rodamco	227,05	-2,4%	-5,7%	6,7%	22.397	11,2 x	21,5 x	20,3 x	1.671	1.026	*-39%*	1.100	*7%*	4,3%	23/03/16	11,1%	7,1%	6,8%	0,9 x	1,3 x	1,5 x	1,2 x	Vender
Unicredit	5,08	-5,4%	-8,6%	-4,9%	30.303		13,0 x	9,9 x	2.008	2.187	*9%*	2.961	*35%*	2,3%	23/05/16	-6,6%	4,0%	5,7%	3,3 x	0,5 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
Unilever	38,71	-2,4%	-3,0%	18,6%	115.215	17,7 x	21,2 x	20,0 x	5.171	5.218	*1%*	5.511	*6%*	3,1%	04/02/16	33,0%	36,2%	34,1%	0,7 x	5,5 x	7,2 x	6,5 x	Comprar
Vinci	57,63	-2,4%	-3,8%	26,6%	34.598		16,3 x	14,9 x	2.486	1.984	*-20%*	2.177	*10%*	3,1%	18/04/16	15,5%	13,1%	13,5%	0,9 x	1,8 x	2,3 x	2,0 x	Vender
Vivendi	19,03	-2,9%	-4,6%	-8,0%	26.021	#N/A N/A	37,2 x	36,0 x	4.744	692	*-85%*	730	*6%*	10,7%	19/04/16	11,9%	3,3%	3,6%	-0,2 x	1,2 x	1,2 x	1,4 x	Neutral
Volkswagen	128,55	1,3%	33,4%	-30,4%	66.900		9,2 x	8,1 x	10.985	7.305	*-34%*	8.083	*11%*	2,0%	00/01/00	18,4%	8,7%	8,8%	-0,7 x	1,0 x	0,7 x	0,7 x	Vender
No Eurostoxx:																							
Telecom Italia	1,10	-5,8%	-4,7%	24,6%	20.774	#N/A N/A	22,9 x	20,0 x	1.350	892	*-34%*	1.113	*25%*	0,5%	20/06/16	-1,2%	4,2%	5,8%	1,3 x	0,8 x	1,2 x	1,1 x	Vender
Arcelor Mittal	3,60	-9,5%	-20,6%	-60,4%	5.987			26,8 x	-1.086	-1.342	*-224%*	232	*-83%*	0,0%	12/05/17	-4,7%	-3,0%	0,8%	0,4 x	0,6 x	0,2 x	0,2 x	Vender
RWE	10,74	-7,9%	-4,5%	-58,1%	6.506	#N/A N/A	5,9 x	9,5 x	1.812	1.120	*-38%*	700	*-37%*	6,2%	21/04/16	1,1%	13,1%	7,3%	0,9 x	1,4 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
Royal Dutch Shell	20,36	-8,4%	-9,2%	-26,4%	128.721	10,5 x	12,2 x	11,2 x	14.874	11.421	*-23%*	12.805	*12%*	8,4%	11/02/16	11,1%	5,1%	6,9%	0,1 x	1,3 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
Renault	87,84	-5,4%	-2,1%	45,1%	25.976	14,8 x	8,7 x	7,3 x	1.890	2.799	*48%*	3.370	*20%*	2,6%	10/05/16	5,9%	10,9%	12,0%	-0,1 x	0,6 x	1,0 x	0,8 x	Vender
Swatch	304,56	-8,3%	-7,1%	-17,8%	16.667		14,5 x	13,1 x	1.384	1.220	*-12%*	1.366	*12%*	2,3%	16/05/16	18,1%	11,0%	11,3%	-0,1 x	2,8 x	1,7 x	1,4 x	Comprar
Adidas	86,02	-7,3%	0,7%	49,3%	17.998	37,1 x	24,4 x	21,5 x	490	712	*45%*	796	*12%*	1,9%	13/05/16	11,2%	12,5%	13,8%	0,0 x	2,5 x	3,1 x	2,8 x	Comprar
Nestlé	66,66	-4,2%	-1,7%	9,8%	212.532		21,8 x	20,5 x	14.456	10.396	*-28%*	10.986	*6%*	3,1%	11/04/16	18,5%	14,7%	15,4%	0,2 x	3,1 x	3,8 x	3,1 x	Comprar
H&M	299,70	-6,2%	-6,7%	-8,0%	493.542	28,6 x	23,2 x	21,5 x	19.976	21.394	*7%*	23.016	*8%*	3,4%	04/05/16	39,4%	39,2%	38,4%	-0,3 x	9,1 x	9,5 x	7,8 x	Comprar
Continental	214,20	-4,2%	0,5%	22,0%	42.841	15,7 x	14,9 x	13,7 x	2.375	2.866	*21%*	3.139	*10%*	1,8%	02/05/16	24,2%	23,8%	22,0%	0,3 x	2,5 x	3,5 x	2,8 x	Comprar
Linde	130,35	-5,3%	-18,9%	-15,5%	24.210	20,9 x	17,4 x	16,7 x	1.102	1.369	*24%*	1.449	*6%*	2,6%	04/05/16	9,6%	10,4%	10,5%	0,6 x	1,9 x	1,8 x	1,6 x	Comprar
EDF	13,09	-1,8%	-12,3%	-42,7%	24.348	14,0 x	6,5 x	7,3 x	3.701	3.933	*6%*	3.562	*-9%*	9,5%	03/06/16	10,9%	10,7%	9,8%	0,4 x	1,3 x	0,7 x	0,7 x	Neutral

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

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

(1) Sin ponderación. Teniendo en cuenta el 100% 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**