

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac Año	Capitalizació n (/1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE						Rentab. Div/15e	Próximo Div. (2)	ROE			D/FFPP (Ultimo)	P/Vc			Recomendaci ón			
						2015r	2016e	2017e	2015r	2016e	Var.%	2017e	Var.%	Media 3A			2016e	2017e	Media5A		2016e	2017e					
EuroStoxx 50	2.929	2,0%	-3,8%	-10,4%	2.364.899	18,9 x	13,0 x	11,6 x	121.300	172.099	42%	194.201	60%	4,0%													
Air Liquide	95,93	0,8%	0,7%	-7,4%	33.021	20,3 x	17,5 x	16,3 x	1.756	1.905	8%	2.079	9%	2,9%	22/05/17	15,2%	14,8%	14,7%	0,6 x	2,9 x	2,7 x	2,2 x				Comprar	
Airbus	57,51	4,1%	-0,5%	-7,2%	45.166	29,5 x	16,7 x	13,3 x	2.696	2.700	0%	3.258	21%	2,5%	02/05/17	27,1%	29,5%	28,6%	-1,9 x	4,3 x	7,6 x	4,2 x				Comprar	
Allianz	137,85	2,8%	-7,3%	-15,7%	62.997	9,9 x	9,3 x	8,9 x	6.616	6.709	1%	6.990	4%	5,5%	11/05/17	11,3%	10,6%	10,6%	0,5 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x				Neutral	
AB INBEV	102,10	-2,6%	-11,9%	-10,8%	164.202	13,0 x	23,0 x	20,7 x	8.273	7.910	-4%	9.703	23%	3,2%	10/11/16	22,7%	15,0%	16,0%	0,8 x	3,1 x	3,8 x	3,3 x				Neutral	
ASML	83,08	5,2%	-1,4%	0,6%	36.001	36,5 x	25,3 x	19,4 x	1.387	1.401	1%	1.788	28%	1,3%	28/04/17	17,5%	16,7%	20,2%	-0,3 x	4,5 x	4,2 x	3,6 x				Vender	
A. Generali	12,77	9,1%	-7,4%	-24,5%	19.881	76,4 x	8,5 x	7,8 x	1.670	2.279	36%	2.527	11%	5,6%	23/05/16	6,1%	9,7%	9,9%	0,5 x	1,2 x	0,9 x	0,8 x				Vender	
AXA	20,31	-0,4%	-10,8%	-19,5%	49.282	12,9 x	8,4 x	8,2 x	5.617	6.003	7%	6.217	4%	5,8%	05/05/17	8,7%	9,0%	8,9%	-0,3 x	0,8 x	0,7 x	0,7 x				Neutral	
BBVA	5,77	4,1%	-2,2%	-14,4%	36.723	61,0 x	9,0 x	7,6 x	2.642	4.148	57%	4.965	20%	5,6%	29/03/16	5,5%	8,5%	9,4%	3,2 x	1,0 x	0,8 x	0,7 x				Comprar	
B. Santander	3,69	5,3%	-6,3%	-19,1%	53.206	18,3 x	8,2 x	7,0 x	5.966	6.800	14%	7.846	15%	5,2%	11/05/16	6,9%	7,2%	7,9%	2,8 x	0,9 x	0,6 x	0,5 x				Neutral	
Basf	60,96	1,5%	-0,2%	-13,8%	55.990		13,3 x	12,0 x	3.987	4.122	3%	4.623	12%	4,8%	24/04/17	17,0%	14,1%	15,1%	0,4 x	2,4 x	1,8 x	1,8 x				Neutral	
Bayer	97,83	-0,2%	-5,4%	-15,5%	80.900	27,1 x	13,1 x	12,0 x	4.110	6.162	50%	6.768	10%	2,8%	02/05/17	17,2%	24,6%	23,6%	0,7 x	3,6 x	3,3 x	2,9 x				Comprar	
BMW	73,89	0,1%	-3,6%	-24,3%	47.772	10,8 x	7,9 x	7,1 x	5.798	6.200	7%	6.266	1%	4,6%	13/05/16	16,6%	16,7%	15,0%	1,0 x	1,5 x	1,2 x	1,1 x				Neutral	
BNP Paribas	42,45	4,8%	-2,9%	-18,7%	52.909	14,2 x	7,4 x	6,7 x	6.694	7.124	6%	7.874	11%	6,0%	23/05/17	4,4%	8,1%	8,4%	0,8 x	0,7 x	0,6 x	0,5 x				Neutral	
Carrefour	24,23	3,0%	-7,6%	-9,1%	17.893	49,3 x	14,9 x	13,8 x	1.249	1.158	-7%	1.269	10%	3,1%	15/06/16	16,5%	12,0%	12,3%	0,5 x	2,1 x	1,9 x	1,6 x				Neutral	
Cie de St Gobain	35,31	-0,1%	-6,9%	-11,4%	19.804	41,9 x	14,6 x	12,1 x	1.295	1.368	6%	1.662	22%	3,6%	12/06/17	5,3%	7,1%	8,5%	0,2 x	1,1 x	1,0 x	1,0 x				Neutral	
Daimler	62,65	-1,1%	-2,4%	-19,2%	67.025		7,3 x	7,1 x	8.424	9.172	9%	9.458	3%	5,4%	05/04/17	16,8%	17,7%	16,4%	1,2 x	1,4 x	1,3 x	1,1 x				Comprar	
Danone	63,54	5,3%	0,1%	2,0%	41.616	17,7 x	20,6 x	18,9 x	1.282	1.861	45%	2.030	9%	2,7%	04/05/17	12,1%	14,8%	14,9%	0,7 x	2,6 x	3,3 x	2,7 x				Vender	
Deutsche Bank	15,91	4,7%	-3,0%	-29,4%	21.944		10,8 x	6,4 x	-6.794	2.085	-69%	3.550	70%	0,0%	19/05/17	1,5%	1,4%	4,2%	1,1 x	0,6 x	0,3 x	0,3 x				Neutral	
Deutsche Post	22,03	4,5%	-1,3%	-15,1%	26.717	17,2 x	15,5 x	11,5 x	2.071	1.728	-17%	2.355	36%	4,0%	19/05/16	20,0%	18,7%	21,5%	0,2 x	2,3 x	2,6 x	2,4 x				Neutral	
Deutsche Telekom	15,35	0,8%	-4,2%	-8,0%	70.712		17,3 x	15,0 x	3.254	4.034	24%	4.651	15%	3,8%	01/06/17	9,2%	13,9%	15,8%	1,4 x	2,0 x	2,4 x	2,2 x				Neutral	
E.ON	8,51	0,3%	-9,7%	-4,7%	17.037	12,2 x	10,6 x	11,2 x	-3.160	1.560	-51%	1.491	-4%	5,9%	09/06/16	0,5%	7,3%	7,2%	0,3 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x				Comprar	
Enel	3,68	1,8%	-2,2%	-5,3%	34.642		11,5 x	11,9 x	517	3.006	481%	2.986	-1%	4,3%	20/06/16	3,7%	8,3%	8,1%	0,8 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x				Comprar	
Engie	14,31	2,0%	-2,7%	-12,4%	34.837	42,2 x	12,3 x	11,9 x	-4.617	2.758	-40%	2.858	4%	7,0%	17/10/16	-7,3%	5,7%	5,9%	0,5 x	0,8 x	0,8 x	0,7 x				Neutral	
ENI	12,71	6,6%	-4,3%	-7,9%	46.190		41,8 x	17,1 x	-8.821	1.337	-85%	2.934	119%	6,3%	19/09/16	-1,6%	2,0%	5,0%	0,3 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x				Comprar	
Essilor	109,00	-0,3%	-4,7%	-5,3%	23.595	27,1 x	27,8 x	25,0 x	757	845	12%	947	12%	1,1%	23/05/16	17,2%	14,3%	14,3%	0,3 x	4,1 x	4,1 x	3,4 x				Neutral	
Fresenius	61,56	8,5%	1,0%	-6,7%	33.596		21,1 x	19,0 x	1.358	1.575	16%	1.754	11%	1,0%	19/05/17	12,9%	14,1%	14,1%	0,9 x	2,2 x	3,2 x	2,6 x				Neutral	
Iberdrola	5,93	-1,4%	-8,1%	-9,5%	37.916	10,6 x	14,7 x	14,2 x	2.422	2.538	5%	2.630	4%	4,8%	04/07/16	6,9%	6,5%	6,6%	0,7 x	0,9 x	1,0 x	1,0 x				Comprar	
Inditex	28,51	0,9%	-5,6%	-10,1%	88.840		30,4 x	27,3 x	2.501	2.911	16%	3.238	11%	2,1%	02/05/16	27,4%	26,0%	25,9%	-0,4 x	6,8 x	8,3 x	6,9 x				Comprar	
ING	10,81	4,7%	2,0%	-13,2%	41.817	13,3 x	9,8 x	9,2 x	4.010	4.297	7%	4.566	6%	6,5%	11/08/16	5,0%	9,4%	9,5%	4,3 x	0,7 x	0,9 x	0,8 x				Vender	
Intesa	2,34	0,4%	-10,7%	-24,3%	39.085		10,7 x	9,2 x	2.739	3.626	32%	4.296	18%	7,8%	22/05/17	-0,3%	7,7%	8,9%	2,5 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x				Comprar	
K. Philips	23,21	3,6%	-5,3%	-1,5%	21.607	77,4 x	14,8 x	12,5 x	645	1.418	120%	1.708	21%	3,6%	08/05/17	6,6%	11,5%	12,8%	0,3 x	1,8 x	1,8 x	1,7 x				Vender	
L'Oréal	156,65	1,3%	-0,6%	0,9%	88.191		24,2 x	22,8 x	3.297	3.643	10%	3.877	6%	2,1%	28/04/17	17,2%	15,2%	15,0%	0,0 x	3,3 x	3,7 x	3,3 x				Comprar	
LVMH	153,20	-0,8%	3,4%	5,7%	77.669	17,9 x	18,4 x	16,9 x	3.573	4.185	17%	4.548	9%	2,6%	28/11/16	17,4%	16,1%	16,1%	0,1 x	2,8 x	3,2 x	2,7 x				Neutral	
Munich RE	181,80	3,8%	2,8%	-1,5%	30.332		10,5 x	10,6 x	3.100	2.766	-11%	2.675	-3%	4,6%	26/04/17	11,3%	9,0%	8,7%	0,1 x	0,9 x	1,0 x	0,9 x				Vender	
Nokia	5,60	3,7%	-15,2%	-15,1%	32.309	97,0 x	16,9 x	13,4 x	2.466	1.734	-30%	2.251	30%	3,5%	16/06/17	21,1%	11,8%	13,7%	-0,8 x	2,2 x	2,1 x	1,7 x				Neutral	
Orange	15,81	-0,8%	-3,2%	2,1%	41.879		15,6 x	14,5 x	2.652	2.729	3%	2.889	6%	3,9%	06/12/16	6,6%	9,1%	9,4%	0,8 x	1,1 x	1,4 x	1,3 x				Neutral	
Safran	56,04	3,9%	-6,1%	-11,6%	23.370	14,5 x	14,5 x	13,6 x	-424	1.599	277%	1.698	6%	2,7%	19/12/16	4,4%	21,6%	20,2%	0,2 x	3,1 x	4,2 x	2,8 x				Neutral	
Sanofi	73,70	4,8%	-3,7%	-6,2%	96.230		13,2 x	12,9 x	4.287	7.274	70%	7.331	1%	4,1%	09/05/17	7,3%	12,0%	12,0%	0,1 x	1,7 x	1,7 x	1,6 x				Neutral	
SAP	70,24	0,9%	-4,0%	-4,3%	86.290	24,0 x	17,2 x	16,3 x	3.069	4.846	58%	5.100	5%	1,8%	13/05/16	18,3%	19,4%	18,5%	0,2 x	4,1 x	3,3 x	3,1 x				Comprar	
Schneider Electric	53,59	2,3%	9,1%	2,0%	31.550		14,5 x	13,1 x	1.407	2.134	52%	2.334	9%	3,8%	04/05/17	9,5%	10,2%	10,9%	0,2 x	1,7 x	1,5 x	1,4 x				Comprar	
Siemens	86,31	2,1%	-2,1%	-4,0%	73.364	20,4 x	13,0 x	11,7 x	7.282	5.436	-25%	5.991	10%	4,2%	27/01/17	18,3%	15,7%	16,4%	0,5 x	2,2 x	2,1 x	1,8 x				Neutral	
Soc. Generale	32,02	5,2%	-9,0%	-24,8%	25.816		7,8 x	7,0 x	4.001	3.241	-19%	3.633	12%	5,9%	29/05/17	4,6%	6,0%	6,7%	8,4 x	0,5 x	0,4 x	0,5 x				Neutral	
Telefonica	9,13	-1,7%	-5,7%	-10,8%	45.399	13,6 x	13,9 x	12,1 x	2.745	3.201	17%	3.705	16%	8,2%	13/05/16	16,8%	13,6%	15,3%	2,0 x	2,6 x	2,4 x	1,8 x				Neutral	
Total	40,84	2,8%	-0,2%	-1,0%	100.209		14,8 x	11,0 x	4.586	6.565	43%	9.274	41%	5,9%	27/09/16	7,3%	7,1%	9,9%	0,3 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x				Comprar	
Unibail-Rodamco	227,55	-1,1%	-1,9%	-2,9%	22.458	11,3 x	20,6 x	19,7 x	2.334	1.090	-53%	1.144	5%	4,4%	20/04/17	12,3%	6,5%	6,3%	0,8 x	1,3 x	1,4 x	1,2 x					