

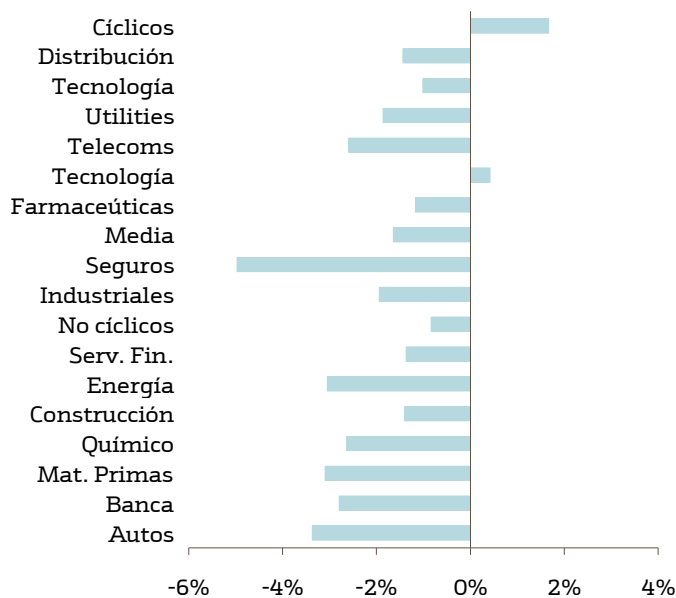
**Estrategia de Inversión Semanal**  
Link al canal de Youtube  
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 01-jun-15 9:23 AM

Bolsas	29-may-15	22-may-15	% sem.	% año
DJI	18.011	18.232	-1,2%	1,1%
S&P 500	2.107	2.126	-0,9%	2,4%
NASDAQ	4.508	4.527	-0,4%	7,1%
Nikkei 225	20.563	20.264	1,5%	17,8%
EuroStoxx50	3.571	3.679	-2,9%	13,5%
<b>IBEX 35</b>	<b>11.218</b>	<b>11.554</b>	<b>-2,9%</b>	<b>9,1%</b>
DAX	11.414	11.815	-3,4%	16,4%
CAC 40	5.008	5.143	-2,6%	17,2%
FTSE 100	6.984	7.032	-0,7%	6,4%
FTSEMIB	23.496	23.782	-1,2%	23,6%
TOPIX	1.414	1.387	2,0%	19,8%
KOSPI	2.115	2.146	-1,5%	10,4%
HANG SENG	27.424	27.993	-2,0%	16,2%
SENSEX	27.828	27.958	-0,5%	1,2%
Australia	5.777	5.665	2,0%	6,8%
Middle East	4.517	4.651	-2,9%	-0,3%
BOVESPA	52.760	54.377	-3,0%	5,5%
MEXBOL	44.704	44.874	-0,4%	3,6%
MERVAL	10.801	11.460	-5,7%	25,9%

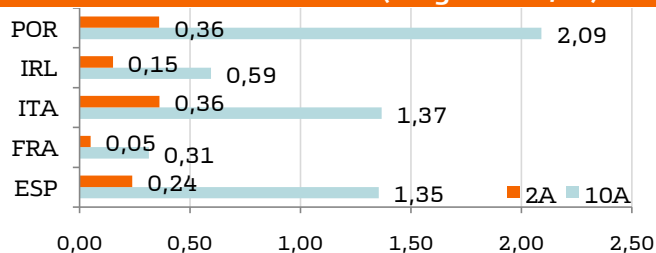
Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

### Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Semana del 1 al 8 de junio

**Bolsas: "Mercado sin estímulos y vigilando Grecia, Fed y, ahora, la política europea."**

La SEMANA PASADA fue menos buena que la anterior, sobre todo para el Ibex-35 como consecuencia de la fragmentación política que ha puesto de manifiesto el desenlace electoral del día 24. También afecta que Cameron ponga en marcha con relativa rapidez la consulta sobre la permanencia de R.U. en la UE. En general, las bolsas tomaron beneficios después de haber rebotado con cierta fuerza la semana previa, reflejando así la especie de carrusel de subidas y bajadas en que el mercado empieza a introducirse. El Bund redujo su TIR hasta 0,49% o incluso puntualmente por debajo de ese nivel, mientras que los bonos soberanos de la periferia europea incrementaron las suyas en lo que es una reacción coherente con un aumento del riesgo percibido sobre las bolsas, sobre todo en Europa y algo más aún sobre el Ibex-35. La prima de riesgo española repuntó hasta 135 p.b. (semana +18 p.b.) y, como ya advertimos, los bonos italianos empiezan a mejorar con respecto a los españoles. Sin que el contexto global del mercado y/o de la economía hayan cambiado radicalmente, el nivel de riesgo percibido ha aumentado y eso empieza a pasar factura a las cotizaciones.

ESTA SEMANA seguimos teniendo, como la pasada, 3 referencias, siendo nueva la primera... el factor político:

(i) Política europea.- No solo es España, sino más países. Quien será el nuevo Predicente de Polonia ya ha aludido a posibles subidas de impuestos. Esto supone empezar a soportar un cierto "ruido de fondo desagradable. Japón subió impuestos y eso le costó entrar de nuevo en recesión. India ha cometido el error de crear confusión con la aplicación de un impuesto (MAT; ver nota específica: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IESP&nombre=India> en la encrucijada mayo 2015.pdf) y eso hizo que el Sensex perdiera todo lo ganado este año. Además, tenemos el referéndum británico sobre su pertenencia a la UE...

(ii) Grecia.- Cuyo desenlace deberá producirse como máximo a finales de julio, siendo lo más probable en cuestión de días. Grecia cederá algo y CE/BCE/FMI liberarán los famosos 7.200M€ pendientes del último tramo del 2º rescate, pero la intervención americana en el G7 podría conseguir que el acuerdo sea más bien rápido. Entran en juego cuestiones geoestratégicas que conviene no perder de vista: Estados Unidos no está dispuesto a empujar a Grecia hacia el ámbito de influencia de Rusia y promoverá lo que podríamos denominar un "desenlace disfuncional constructivo" consistente en encontrar la excusa para entregar los 7.200M€ y en 3 ó 4 meses empezar a cerrar el tercer rescate para Grecia. Este miércoles se reúne el BCE y podría (¡ojalá!) elevar los "haircuts" sobre los colaterales que entregan los bancos griegos para obtener liquidez, lo que abreviaría el desenlace.

(iii) Fed/Tipos americanos.- Yellen advierte que podrían subir este año, pero el PIB 1T no dice eso (-0,7%).

Aparte del BCE (miércoles) tenemos el empleo americano, que será a ser bueno y podría apreciar el USD hacia 1,08. No emiten bonos ni Italia ni España, lo que aliviará la presión de papel... pero la prima de riesgo italiana (136 p.b.) pasará a ser inferior a la española (134 p.b.) por su mejor escenario político. El corto plazo del mercado está complicándose y conviene ir interiorizándolo. No perdamos de vista los posibles cambios en el Ibex-35 el día 9: podría entrar AENA y salir, por este orden y según nuestras estimaciones: Jazztel, OHL y Técnicas Reunidas.

Equipo de Análisis de Bankinter (Suietos al RIC).

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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

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

Avda. Bruselas, 12  
28108 Alcobendas, Madrid

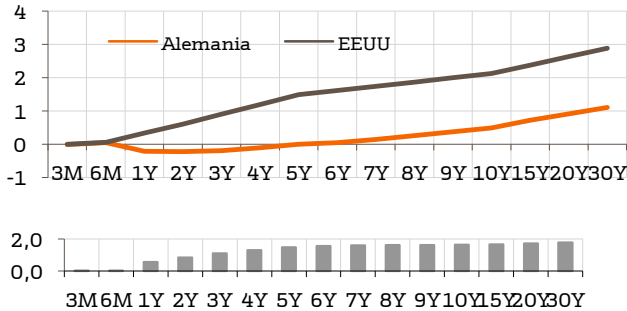
Semana del 1 al 8 de junio

### Tipos de interés

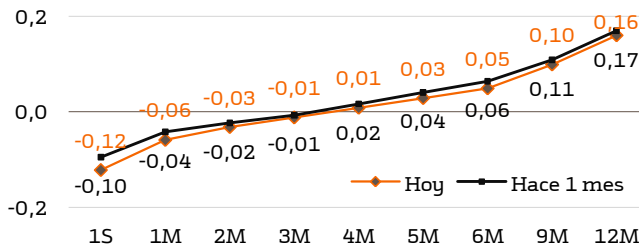
	29-may-15	22-may-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,22%	-0,22%	-0,4	-12,2
Alemania 10A	0,49%	0,60%	-11,5	-5,2
EEUU 2A	0,61%	0,61%	-0,1	-5,1
EEUU 10A	2,12%	2,21%	-8,8	-5,0

\* Diferenciales en puntos básicos.

### Curva de Tipos EEUU vs Alemania



### Euribor por plazos ( hoy vs hace 1 mes)

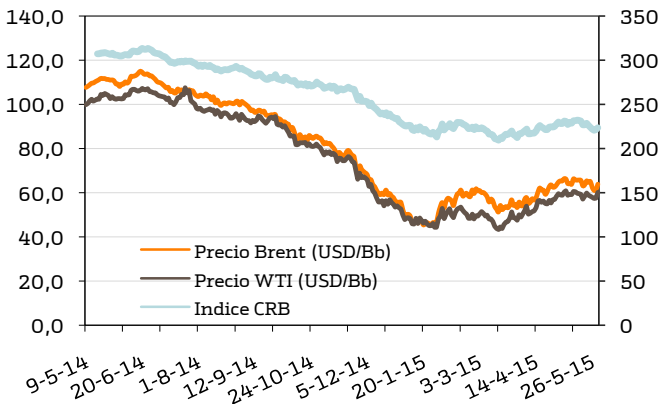


\* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

### Evolución semanal principales divisas

	Último	22-may-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,0919	1,1013	-0,9%	-9,4%
Euro-Yen	135,62	133,840	1,3%	6,5%
Euro-Libra	0,72	0,711	0,6%	8,4%
Euro-CHF	1,03	1,039	-0,5%	16,3%

### Evolución petróleo e índice materias primas (CRE)



### Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L 14:50h	FRA	Emite Letras
M 11:30h	R.U.	Emite 3.250M€ en bonos 2025
X 17:30h	<b>ALE</b>	<b>Emite 3.000M en bonos 2020</b>
J 10:50h	FRA	Emite Bonos
V 12:00h	R.U.	Emite Letras

### Bonos: "Grecia de nuevo en el foco de interés"

La evolución de la renta fija la semana pasada se comportó mejor de lo esperado. Reducción relevante de la rentabilidad de los core y, sin grandes variaciones, en los periféricos. Para esta semana, una vez más, Grecia seguirá siendo el foco de atención ante la posibilidad de alcanzarse un hipotético acuerdo con las instituciones. A su vez, la reunión del BCE del miércoles irá indicando la evolución del PSPP. En la medida que recibamos buenas noticias de estas dos variables, lo razonable sería ver una buena semana para la renta fija. Por último, esta semana no tendremos emisiones de renta fija de países periféricos. - TIR estimada Bund: 0,48%-0,53%.

### Divisas: "Grecia y el BCE debilitarán el euro"

**Eurodólar (€/USD).**- La principal referencia de la próxima semana será la reunión del BCE. En ella, previsiblemente se elevarán los "haircuts" a Grecia, lo que debería ser apreciatorio para el euro. Si no fuera así el movimiento de divisas sería más bien lateral. La segunda referencia de la semana es la Creación de Empleo No Agrícola en EE.UU., la cual estimamos tendrá un impacto moderado. **Rango estimado (semana): 1,09-1,11.**

**Euroyen (€/JPY).**- El mayor atractivo del dólar, tras las palabras de Yellen anticipando las expectativas de subida de tipos de interés en EE.UU., impulsó la tendencia depreciatoria del yen contra el dólar y contra el euro (-1,8% la semana pasada). Sin embargo, Grecia y las declaraciones de Draghi el miércoles podrían debilitar al euro, llevando al JPY hacia 135,5/135,0. **Rango estimado semanal: 135,0-136,3.**

**Eurolibra (€/GBP).**- La semana el cruce estuvo en un rango lateral hasta la publicación el jueves de los malos de PIB del 1T'15 (+2,4%vs.+3,0%ant.) que desencadenaron una depreciación de la Libra hasta llevarla el 0,718€/\$. Esta semana probablemente recupere su senda apreciatoria de manera modesta, o lateralice, ya que se espera que el jueves el BoE mantenga tipos. **Rango estimado semanal: 0,710-0,730.**

**Eurofranco (€/CHF).**- El franco se apreció ligeramente la semana pasada por las dudas en torno a Grecia ya que las noticias locales fueron negativas. Suiza ha registrado un PIB negativo en el 1T penalizado por la fortaleza de su divisa que seguirá lastrando su actividad (el crecimiento no llegará al 1% en 2015). Aun así, tampoco esperaríamos una depreciación del franco sino cierta consolidación. **Rango estimado semanal: 1,03-1,04.**

### Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L;10:00h	UEM	PMI Manufacturero	May	Ind.	52,3	52,3
L;14:30h	EEUU	PCE subyacente	Abr	m/m	0,2%	0,1%
L;16:00h	EEUU	ISM Manufacturero	May	Ind.	52,0	51,5
M;9:00h	ESP	Variación Parados	May	m/m	--	-119
M;11:00h	UEM	Estimación IPC	May	a/a	0,2%	
X;11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Abr	a/a	2,0%	1,6%
X;13:45h	UEM	Tipo Referencia BCE y comparación M. Draghi				
X;14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	May	000	200K	169K
X;20:00h	EEUU	Libro Beige de la Fed				
J;13:00h	GB	Tipos del BoE		%	0,5%	0,5%
J;14:30h	EEUU	Product. No Agrícola	1T	t/t	-2,9%	-1,9%
J;14:30h	EEUU	Costes Labor. Unit.	1T	t/t	6,0%	5,0%
V;11:00h	UEM	PIB	1T	a/a	1,0%	1,0%
V;14:30h	EEUU	Var. Empleo No Agric.	May	000	225K	223K
V;14:30h	EEUU	Tasa de Paro	May	%s/pa.	5,4%	5,4%
D/L s/h		Reunión de G-7				

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/analisis/responsabilidad\\_legal](https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal)

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

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

Avda. Bruselas, 12  
28108 Alcobendas, Madrid

## 1.- Entorno Económico

**GRECIA.-** La perspectiva de un acuerdo inmediato se ha enfriado en las últimas horas tras unas declaraciones de Tsipras a Le Monde diciendo que si éste no sale adelante es debido a las "absurdas reclamaciones" de algunas instituciones (en alusión al FMI, que ha dicho no quiere participar en el siguiente rescate y que se opone a las reclamaciones sobre jubilaciones de Grecia), que "no han escuchado la opción democrática elegida por los griegos". Esta semana el calendario sobre Grecia gana cierta densidad, que enfrenta las siguientes fechas clave:

**3 junio (miércoles):** reunión del BCE, en la que hipotéticamente podría elevar los *haircuts* a los colaterales que le entregan los bancos griegos para obtener liquidez, lo que acortaría la independencia financiera de Grecia hasta  $\frac{3}{4}$  semanas.

**5 junio:** vencen 300M€ con el FMI

**12 junio:** vencen 340M€ con el FMI y necesita refinanciar 3.600M€ en letras

**16 junio:** vencen 566M€ con el FMI

**18 junio:** Eurogrupo en Luxemburgo centrado en Grecia

**19 junio:** vencen 340M€ con el FMI, debe pagar 85M€ al BCE y necesita refinanciar 1.600M€ en letras. No obstante, según las propias normas de funcionamiento del FMI, **Grecia podría acogerse al derecho a agrupar todos los vencimientos de junio en el último, de manera que enfrentaría un último vencimiento el día 19.** Eso significa que la incertidumbre podría mantenerse hasta ese día.

**25 y 26 junio:** Reunión de primeros ministros de la UE en Bruselas

**ITALIA.-** El Partido democrático de Renzi ha obtenido un respaldo decente en las elecciones locales de este fin de semana, lo que, unido a la atomización política mostrada en las elecciones locales españolas del pasado 24/5, confirma nuestra estimación de que los bonos italianos mejorarán relativamente con respecto a los españoles a partir de ahora, de manera que la prima de riesgo italiana (136,5 p.b.) debería situarse por debajo de la española (135 p.b.) probablemente esta misma semana.

**ESPAÑA.-** (i) El IPC de mayo (preliminar) publicado el viernes vuelve a reducir los moderados niveles de deflación: a/a -0,2% vs -0,5% esperado vs -0,6% abril. El nivel de deflación más intenso se marcó en enero: -1,3%. (ii) En marzo se registró un superávit por cuenta corriente de 900M€ frente al déficit de 600M€ registrado en el mismo mes de 2014 (por la mejora del superávit de bienes y servicios principalmente). El superávit de la cuenta de capital se redujo hasta 700M€ vs 1.500M€ en marzo'14. En conjunto, nuestra economía presentó capacidad de financiación por 1.600M€. Por su parte, la cuenta financiera, excluyendo el Banco de España, registró unas salidas netas que ascendieron a 19.400M€ (por las salidas de inversiones de cartera principalmente).

**EE.UU.-** (i) El viernes se revisó menos a la baja de lo esperado el **PIB 1T'15:** -0,7% vs -0,8% esperado vs +0,2% preliminar. Los aspectos más destacables son el Consumo Personal, que se rebaja una décima hasta +1,8% cuando se esperaba un incremento de +2,0%, y las Exportaciones, castigadas por la apreciación del USD (-7,6%). Nota completa disponible en: [https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=EEUU\\_PIB\\_2\\_Preliminar\\_mayo2015.pdf](https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IMAS&nombre=EEUU_PIB_2_Preliminar_mayo2015.pdf). (ii) El registro final del **Índice de Confianza de la Universidad de Michigan** de mayo se revisó al alza hasta 90,7 desde 88,6 preliminar y frente a 89,5 esperado. A pesar de ello, el dato de abril se fijó en 95,9, por lo que se trata de la mayor caída desde finales del 2012. La componente de Condiciones Actuales ha descendido hasta 100,8 desde 107,0 del dato anterior. Complementariamente, las expectativas de inflación a 1 año se sitúan en +2,8% que mejoran desde las anteriores en +2,6%. (iii) El **Índice de Gestores de Compras de Chicago** de mayo descendió hasta 46,2 mientras se esperaba 53,0 y venía de 52,3. Es el tercer mes de este año en que el indicador se contrae. El informe muestra una contracción en el empleo industrial durante. Las partidas que descienden respecto al mes anterior son: nuevos pedidos, empleo, inventarios, y producción. La única partida que mejora son los precios pagados. El tono no fue bueno.

**CHINA.-** El PMI Manufacturero HSBC de mayo se confirma en 49,2 preliminar, pero el dato oficial se revisa una décima a la baja, hasta 50,2.

## Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador

Esther Gutiérrez de la Torre

Ana Achau (Asesoramiento)

Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro

Belén San José

Ramón Carrasco

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

\* 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

**INDIA.-** El PIB 1T15 publicado el viernes fue mejor de lo esperado: +7,5% vs +7,3% esperado y en línea con +7,5% del 4T'14. La estimación preliminar del Gobierno indio para el PIB'15 (media anual) se sitúa en +7,3%. Se trata de unas sólidas tasas de crecimiento que siguen poniendo de relevancia la buena marcha de la economía del país que se está viendo respaldada por diferentes factores, entre ellos: las reformas implementadas por el gobierno de Modi, el control del déficit fiscal y la caída de los precios del petróleo (el país es el tercer mayor importador de crudo del mundo). Además, la contención de las presiones desde el frente de precios (el IPC caía hasta 4,87% en abril desde 5,25% en marzo) está permitiendo al banco central mantener una política monetaria expansiva, apoyando así esta buena evolución. De hecho, mañana martes el banco central probablemente recortará de nuevo el tipo de intervención hasta 7,25% desde el 7,50% actual. Por todo esto, si bien el país puede seguir sufriendo en el corto plazo a raíz de diferentes factores (malas cosechas debido a escasez de lluvia o la confusión sobre un impuesto denominado MAT) en nuestra opinión, India sigue siendo una buena apuesta desde el punto de vista estructural y siempre para inversores con perfiles agresivos. Expresamos nuestra opinión sobre la situación en India de forma más detallada en nuestra nota específica de la semana pasada disponible en el siguiente link: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=IESP&nombre=India%20en%20la%20encrucijada%20mayo%202015.pdf>

**RUSIA.-** El B.C. ha anunciado que va a dejar de intervenir en el mercado de divisas (repo), lo que previsiblemente introducirá presión en el rublo. El pasado día 28/05 hizo una compra de 10.500MRUB (0,5% del PIB aprox.) en divisa extranjera. Esta medida es razonable considerando que la divisa ha comenzado a estabilizarse (desde finales de enero), aunque en el último año acumula pérdidas próximas a -14% con el euro y -9% con el dólar y que las reservas del país se han reducido en los últimos doce meses -25% aprox. Mantenemos nuestra recomendación de no tomar posiciones en el país.

**SECTOR PETROLERO:** El próximo día 5 de junio tendrá lugar la cumbre de la OPEP en Viena, tras las reuniones informales los dos días previos. Según la agenda prevista se hará una propuesta inicial de no tocar los niveles actuales de producción. De ser así, su cuota mundial de producción de crudo representa el aprox. 34%. Sin embargo, este "deseo" de no incrementar producción choca con los comentarios hechos país por país: **i) Arabia Saudí** (cuota mundial de producción 11%) continuará produciendo 10,3M brr/d cuando su cuota oficial asignada es 10Mbrr/d y no tiene intención de reducirla; **ii) Irán** (cuota 3%) continua con su deseo de incrementar producción en 1Mbrr/d (+1,1% oferta mundial); **iii) Irak** (cuota 3%), tiene previsto incrementar su producción +26%, lo que añadiría al mercado 0,8Mbrr/d (+0,86% de la oferta mundial); **iv) Libia** (cuota mundial 1%) ha comunicado que está incrementando el capex para subir la producción. Por otro lado, entre los países productores no miembros de la OPEP asistirán, como suele ser habitual, Rusia y México. **Rusia** (cuota 10%) ya ha anunciado que no recortará. **México** (cuota 4%) no se ha pronunciado aunque pensamos que se alineará con la propuesta de no reducir oferta. **OPINIÓN:** con este escenario de posicionamientos lo razonable es que la evolución del crudo a corto plazo es que continúe dando signos de debilidad situándose en el nivel de los 60\$/brr (Brent).

Leer más en:

[https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis\\_bankinter/indicadores\\_macro](https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis_bankinter/indicadores_macro)

## 2.- Bolsa española

**SACYR (Vender, Cierre 3,864 €; Var. Día: -1,97%): Candidatos para la compra de Testa (99,93% SYV).**- La segunda semana de junio es la fecha marcada para presentar ofertas definitivas por Testa, ante las dificultades de realizar una ampliación de capital. Merlin Properties, Blackstone y Colonial han mostrado su interés y deberá presentar sus ofertas definitivas la próxima semana. **OPINIÓN:** Sin sorpresas continua el proceso de colocación de Testa y todo parece indicar que una de estas tres entidades se hará con la sociedad.

**FCC (Cierre 9,51€; Var. Día: -2,51%): Investigada por comisiones irregulares.**- FCC podría estar siendo investigada por un supuesto caso de comisiones irregulares por importe de 710.000€ mediante diversas transferencias a Reino Unido. **OPINIÓN:** el importe no es significativo. Sin embargo, de confirmarse, el daño reputacional podría ser elevado y la cotización lo reflejaría negativamente.

### Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

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

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

Avenida de Bruselas, 12  
28108 Alcobendas, Madrid

## 3.- Bolsa Europea.

**EDF (Cierre: 22,38€; Var. Día: -0,91%): Acude al rescate de Areva y revisión de tarifas.-** Ha realizado una oferta de 2.000M€ por Areva NP, la división que diseña, construye y mantiene plantas nucleares. Por otro lado, está pidiendo al Gobierno un incremento anual en la tarifa regulada eléctrica de +2,5% durante los próximos tres años. **OPINIÓN:** El Gobierno francés (controla el 85% de EDF y el 87% de Areva) va a estudiar el rescate de Areva el 3 de junio y seguramente contemplará la colaboración de EDF así como alguna inyección de capital y/o la asunción de parte de su deuda (5.800M€). En lo que respecta a EDF, la eléctrica es el principal cliente de Areva (supone el 30% de las ventas) por lo que la compra supondría una mayor integración vertical. Además, la ayuda podría tener su recompensa de forma que el Ejecutivo galo permitiera el alza de las tarifas para EDF un año después de que las bloquearan (el año pasado se frenó la subida esperada del 5%). Por otra parte, esta noticia es importante también por el lado de Gamesa. Ambas compañías crearon una sociedad conjunta denominada "Adwen", de la cual cada socio cuenta con el 50%. Tras este rescate es probable que Gamesa se haga con el 100% de "Adwen", lo que sería un movimiento estratégico al desarrollar su negocio en una de las áreas de mayor crecimiento futuro estimado, el negocio eólico marino "off-shore". Se estima que Adwen contará en 2020 con una cartera de pedidos de 2,8GW y estima tener una cuota de mercado en Europa del 20%. No obstante, Gamesa tendrá que esperar todavía un tiempo hasta ver los primeros resultados.

**AIRBUS (Comprar; Cierre 62€; Var: -4%): Espera un importante pedido de Francia.-** La nueva orden podría ser anunciada en las próximas semanas (15-21 de junio). Por otra parte, la compañía estima un incremento de la demanda de su modelo A320, pero menor para el superjumbo A380 y destaca el impacto beneficioso en su negocio de la debilidad del euro. **OPINIÓN.-** Es una noticia positiva, aunque todavía tiene que ser anunciada. Este hecho, unido a su sólida posición financiera y a la visibilidad de sus ingresos, debería dar soporte al valor. Además, es una noticia alentadora después del impacto negativo del avión siniestrado A-400, tras el cual Francia anunció sólo lo utilizará cuando sea estrictamente necesario.

## 4.- Bolsa americana y otras

**S&P por sectores.-** El viernes ningún sector del índice escapaba de las pérdidas.

**Los mejores:** Petróleo y Gas -0,05%; *Utilities* -0,18%; Salud -0,22%

**Los peores:** Industriales -1,07%; Financiero -0,93%; Tecnología -0,78%

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron el viernes destacan: (i) **Humana (214,65\$; +20,3%)**, sus acciones se disparaban con los rumores acerca de que la compañía está considerando aceptar alguna de las diferentes ofertas de compra que ha recibido; (ii) **GameStop (43,41\$; +6,09%)**, sus buenos resultados (recordamos: ingresos 2.060M\$, +3,2%, vs. 2.017M\$ estimados y BPA 0,68\$, +15,3%, vs. 0,58\$ estimados) beneficiaban su cotización. (iii) **Altera (48,85\$; +4,0%)**, los rumores sobre el lanzamiento de una OPA de Intel sobre la compañía la hacían avanzar. Por el momento, se baraja que la oferta podría ser por 54\$ por acción, o lo que es lo mismo, unos 15.000M\$. Este precio supondría una prima del 15% sobre el cierre del miércoles de Altera.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **Bristol-Myers Squibb (64,6\$; -6,6%)**, los resultados de Opvidio, medicamento contra el cáncer de pulmón, decepcionaban y no ofrecían una diferencia significativa de otros medicamentos similares desarrollados por Merck y Roche;

## Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador Esther Gutiérrez de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)

Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro Belén San José Ramón Carrasco

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 12  
28108 Alcobendas, Madrid

(ii) **United Rentals (88,91\$; -6,36%)**, las alertas lanzadas por la compañía advirtiendo sobre un debilitamiento de ingresos mayor a lo previsto en mayo, que pesaron sobre el valor el jueves, provocaba la rebaja de recomendación de un importante banco de inversión y con ello el viernes su cotización volvía a sufrir; (iii) **Cablevision (24,51\$; -3,08%)**, deshacía parte de las subidas experimentadas ante los rumores de que podría ser un interesante objetivo de compra para compañías del sector buscando ganar cuota tras la operación entre Charter Communications y Time Warner Cable.

---

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

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

#### Equipo de Análisis de Bankinter:

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avenida de Bruselas, 12  
28108 Alcobendas, Madrid

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	70%	50%	30%	15%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85%	70%	50%	30%	15%

Máximo recomendado por perfiles en el momento actual, sobre la parte del patrimonio financiero susceptible de ser invertido en bolsa. Los grados máximos asumibles son: Agresivo 100%; Dinámico 80%; Moderado 65%; Conservador 50%; Defensivo 40%.

### Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

Area Geográfica	Vender/Infraponderar	Neutral	Sobreponderar/Comprar
Middle East BRICs (excepto India) Grecia Turquía Portugal Europa del Este Latam Australia Canadá		Reino Unido Sudeste asiático México <b>India</b> Japón	EEUU España UEM
Tipo de activo	<b>Bonos corporativos</b> <b>Bonos high yield</b> Bonos emergentes <b>Bonos convertibles</b> Materias primas	<b>Bonos soberanos</b> <b>Petróleo</b> <b>Oro</b>	Bolsas Fondos de retorno absoluto (seleccionados) Inmuebles
Sector	Construcción	<b>Petroleras</b> Tecnología Seguros Media Telecomunicaciones Autos <b>Utilities</b> <b>Aerolíneas</b>	Biotecnología / Farmacéuticas Consumo Básico Consumo Discrecional Industriales Concesiones Turismo Inmobiliario (activos) Bancos y Financieras
Ideas singulares			<b>Técnicas Reunidas</b> Yahoo! <b>Pack Protección*</b>

\* Bankinter mixto RF, Oyster Absolute Return, Carmignac Capital Plus, Rorento DH.

### Ideas de corto plazo (sólo para perfiles dinámicos y agresivos)

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Órdenes límite recomendadas	
			Pr. Entrada	Stop loss	Profit taking
Gamesa	Comprar	Mantenemos la idea de Compra sobre Gamesa ante la expectativa de que el Plan Estratégico que presentará el 16/06 sea alentador. Rentabilidad acumulada +4,5%.	11/05/2015 13,4€	n/a	n/a
Aena	Comprar	En nuestra opinión, la reunión que celebrará el Comité Asesor del IBEX el próximo 9 de junio se saldará con la decisión de incorporar Aena al índice. Por ello, pese a mantener nuestra recomendación de neutral sobre el valor, incorporamos de manera táctica a la compañía como idea de la semana. Hoy mismo publicaremos una nota ampliando	01/06/2015 95,40€	93,02	100,17
Carrefour	Comprar	La compañía podría verse positivamente afectada por el aumento de ventas minoristas en la Eurozona que se publica el miércoles 3 de junio. Una recuperación de las mismas impactaría directamente en su cuenta de resultados vía ventas.	01/06/2015 30,91€	30,13	32,45

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada

Ana de Castro

Pilar Aranda

Belén San José

Esther G. de la Torre

Eva del Barrio

Jesús Amador

Rafael Alonso

Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

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

Avda. de Bruselas, 12

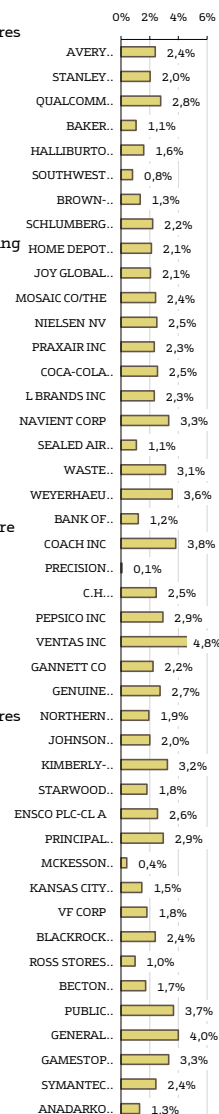
28108 Alcobendas

(Madrid)

#### Reparto de dividendos de las compañías americanas

#### Rent. x Dividendo

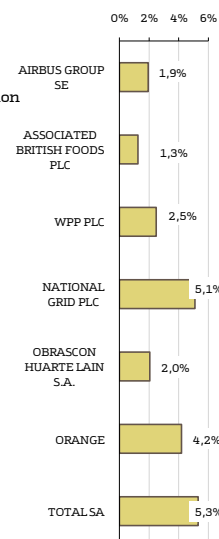
Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
01-jun-15	17-jun-15	AVERY DENNISON CORP	Regular Cash	0,3700 USD	2,39%	5.635.176.106	New York	Household Products/Wares
01-jun-15	23-jun-15	STANLEY BLACK & DECKER II	Regular Cash	0,5200 USD	2,03%	15.747.672.386	New York	Hand/Machine Tools
01-jun-15	24-jun-15	QUALCOMM INC	Regular Cash	0,4800 USD	2,76%	113.589.621.685	NASDAQ GS	Semiconductors
01-jun-15	24-jun-15	BAKER HUGHES INC	Regular Cash	0,1700 USD	1,06%	28.019.187.887	New York	Oil&Gas Services
01-jun-15	24-jun-15	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,1800 USD	1,59%	38.629.700.529	New York	Oil&Gas Services
01-jun-15	24-jun-15	SOUTHWEST AIRLINES CO	Regular Cash	0,0750 USD	0,81%	24.760.389.956	New York	Airlines
01-jun-15	01-jul-15	BROWN-FORMAN CORP-CLAS	Regular Cash	0,3150 USD	1,34%	20.578.671.577	New York	Beverages
01-jun-15	10-jul-15	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,5000 USD	2,20%	115.253.103.814	New York	Oil&Gas Services
02-jun-15	18-jun-15	HOME DEPOT INC	Regular Cash	0,5900 USD	2,12%	144.731.910.934	New York	Retail
02-jun-15	18-jun-15	JOY GLOBAL INC	Regular Cash	0,2000 USD	2,05%	3.791.767.352	New York	Machinery-Constr&Mining
02-jun-15	18-jun-15	MOSAIC CO/THE	Regular Cash	0,2750 USD	2,40%	16.740.951.539	New York	Chemicals
02-jun-15	18-jun-15	NIELSEN NV	Regular Cash	0,2800 USD	2,49%	16.558.849.428	New York	Media
03-jun-15	15-jun-15	PRAXAIR INC	Regular Cash	0,7150 USD	2,33%	35.421.789.943	New York	Chemicals
03-jun-15	18-jun-15	COCA-COLA ENTERPRISES	Regular Cash	0,2800 USD	2,53%	10.304.945.215	New York	Beverages
03-jun-15	19-jun-15	L BRANDS INC	Regular Cash	0,5000 USD	2,31%	25.301.025.690	New York	Retail
03-jun-15	19-jun-15	NAVIENT CORP	Regular Cash	0,1600 USD	3,32%	7.496.443.245	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
03-jun-15	19-jun-15	SEALED AIR CORP	Regular Cash	0,1300 USD	1,07%	10.235.067.496	New York	Packaging&Containers
03-jun-15	19-jun-15	WASTE MANAGEMENT INC	Regular Cash	0,3850 USD	3,10%	22.730.869.499	New York	Environmental Control
03-jun-15	19-jun-15	WEYERHAEUSER CO	Regular Cash	0,2900 USD	3,56%	16.857.777.981	New York	REITS
03-jun-15	26-jun-15	BANK OF AMERICA CORP	Regular Cash	0,0500 USD	1,21%	173.284.653.597	New York	Banks
03-jun-15	29-jun-15	COACH INC	Regular Cash	0,3375 USD	3,82%	9.772.283.039	New York	Retail
03-jun-15	29-jun-15	PRECISION CASTPARTS CORP	Regular Cash	0,0300 USD	0,06%	29.253.387.609	New York	Metal Fabricate/Hardware
03-jun-15	30-jun-15	C.H. ROBINSON WORLDWIDE	Regular Cash	0,3800 USD	2,46%	9.002.531.838	NASDAQ GS	Transportation
03-jun-15	30-jun-15	PEPSICO INC	Regular Cash	0,7025 USD	2,91%	142.335.584.719	New York	Beverages
03-jun-15	30-jun-15	VENTAS INC	Regular Cash	0,7900 USD	4,75%	22.010.283.678	New York	REITS
03-jun-15	01-jul-15	GANNETT CO	Regular Cash	0,2000 USD	2,24%	8.119.193.634	New York	Media
03-jun-15	01-jul-15	GENUINE PARTS CO	Regular Cash	0,6150 USD	2,72%	13.769.568.921	New York	Distribution/Wholesale
03-jun-15	01-jul-15	NORTHERN TRUST CORP	Regular Cash	0,3600 USD	1,93%	17.397.622.570	NASDAQ GS	Banks
03-jun-15	02-jul-15	JOHNSON CONTROLS INC	Regular Cash	0,2600 USD	2,00%	34.064.288.436	New York	Auto Parts&Equipment
03-jun-15	02-jul-15	KIMBERLY-CLARK CORP	Regular Cash	0,8800 USD	3,23%	39.635.836.626	New York	Household Products/Wares
04-jun-15	17-jun-15	STARWOOD HOTELS & RESOR	Regular Cash	0,3750 USD	1,81%	14.142.522.050	New York	Lodging
04-jun-15	19-jun-15	ENSCO PLC-CL A	Regular Cash	0,1500 USD	2,55%	5.505.839.699	New York	Oil&Gas
04-jun-15	26-jun-15	PRINCIPAL FINANCIAL GROU	Regular Cash	0,3800 USD	2,94%	15.216.806.396	New York	Insurance
04-jun-15	01-jul-15	MCKESSON CORP	Regular Cash	0,2400 USD	0,40%	54.931.444.159	New York	Pharmaceuticals
04-jun-15	08-jul-15	KANSAS CITY SOUTHERN	Regular Cash	0,3300 USD	1,46%	10.004.322.319	New York	Transportation
05-jun-15	19-jun-15	VF CORP	Regular Cash	0,3200 USD	1,82%	29.931.004.322	New York	Apparel
05-jun-15	23-jun-15	BLACKROCK INC	Regular Cash	2,1800 USD	2,38%	60.994.301.122	New York	Diversified Finan Serv
05-jun-15	30-jun-15	ROSS STORES INC	Regular Cash	0,2350 USD	0,97%	20.000.575.128	NASDAQ GS	Retail
05-jun-15	30-jun-15	BECTON DICKINSON AND CO	Regular Cash	0,6000 USD	1,71%	29.420.774.731	New York	Healthcare-Products
05-jun-15	30-jun-15	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE	Regular Cash	0,3900 USD	3,66%	21.564.921.572	New York	Electric
08-jun-15	23-jun-15	GENERAL MOTORS CO	Regular Cash	0,3600 USD	4,00%	57.811.260.645	New York	Auto Manufacturers
08-jun-15	23-jun-15	GAMESTOP CORP-CLASS A	Regular Cash	0,3600 USD	3,32%	4.652.043.329	New York	Retail
08-jun-15	24-jun-15	SYMANTEC CORP	Regular Cash	0,1500 USD	2,44%	16.762.925.326	NASDAQ GS	Internet
08-jun-15	24-jun-15	ANADARKO PETROLEUM COF	Regular Cash	0,2700 USD	1,29%	42.468.511.736	New York	Oil&Gas



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

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
01-jun-15	03-jun-15	AIRBUS GROUP SE	Regular Cash	1,2000 EUR	1,94%	48.817.872.418	EN Paris	Aerospace/Defense
04-jun-15	03-jul-15	ASSOCIATED BRITISH FOODS	Interim	11,1111 GBP	1,26%	23.971.894.261	London	Food
04-jun-15	06-jul-15	WPP PLC	Final	26,5800 GBP	2,48%	20.064.195.967	London	Advertising
04-jun-15	05-ago-15	NATIONAL GRID PLC	Final	31,2889 GBP	5,10%	34.942.944.140	London	Gas
05-jun-15	05-jun-15	OBRASCON HUARTE LAIN S.A	Regular Cash	0,3500 EUR	2,05%	1.705.570.108	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
08-jun-15	10-jun-15	ORANGE	Final	0,4000 EUR	4,18%	38.037.994.100	EN Paris	Telecommunications
08-jun-15	01-jul-15	TOTAL SA	Final	0,6100 EUR	5,31%	110.144.465.337	EN Paris	Oil&Gas

#### Rent. x Dividendo



#### Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

<http://broker.bankinter.com/>  
<http://www.bankinter.com/>  
 Avda. Bruselas, 12  
 28108 Alcobendas, Madrid

(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: [www/broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS](http://www/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>

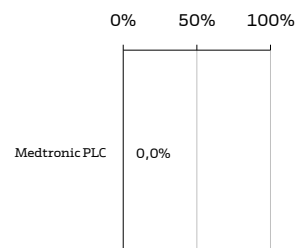
\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open webLink in Browser" con el botón derecho de su ratón.



### Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
02-jun-15	Medtronic PLC	1,108 \$/acc		13:15	Confirmed	108.761	Healthcare-Products

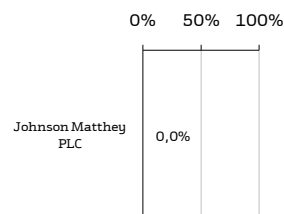
### Variación mensual



### Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% mes	Capitalizac.	G. Industrial
04-jun-15	Johnson Matthey PLC	n.d.		08:00	Confirmed	7.170	Chemicals

### Variación mensual



#### Bankinter Análisis

Ramón Forcada  
Eva del Barrio

Jesús Amador  
Ana de Castro

Pilar Aranda  
Rebeca Delgado

Ana Achau (Asesoamiento)  
Rafael Alonso

Todos los informes se encuentran aquí: <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=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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	2014r	PER 2015e	2016e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'15e	Próximo Div. (2)	ROE			DN/FFPP (Ultimo)	P/V			Recomendación	P. Objetivo		
									2014r	2015e	Var.%	2016e	Var.%			Media 3A	2015e	2016e		Media5A	2015e	2016e			
<b>Ibex-35</b>	11.218	-2,9%	-1,5%	9,1%	635.380	19,7 x	16,4 x	14,0 x	30.172	37.373	24%	44.337	19%	3,5%											
Abertis	16,00	-2,6%	-2,9%	-2,6%	14.368	22,6 x	19,2 x	16,2 x	655	782	19%	904	16%	4,4%	06/11/15	22,0%	27,2%	25,9%	2,4 x	3,3 x	4,6 x	3,3 x	Neutral	16,90	
Abengoa B	3,05	3,2%	5,2%	66,5%	2.822	13,3 x	21,8 x	20,3 x	125	113	-10%	122	8%	3,7%	15/04/16	9,3%	11,0%	12,4%	2,8 x	0,0 x	0,0 x	1,6 x	Neutral	3,30	
ACS	29,36	-4,8%	-6,9%	1,3%	9.237	35,8 x	12,6 x	11,5 x	717	727	1%	796	10%	4,0%	06/07/15	0,0%	19,5%	19,3%	1,1 x	2,5 x	2,5 x	2,2 x	Vender	33,60	
Bankia	1,18	-3,0%	-5,6%	-4,9%	13.556	13,5 x	11,4 x	10,9 x	747	1.189	59%	1.275	7%	2,7%	28/03/16	0,0%	9,2%	9,7%		0,0 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	1,35	
Amadeus	41,44	-1,9%	1,5%	25,2%	18.546	28,8 x	25,1 x	24,2 x	632	740	17%	764	3%	2,0%	01/02/16	29,7%	33,1%	29,2%	0,5 x	8,5 x	8,3 x	7,0 x	Neutral	40,10	
Acciona	69,81	-3,7%	3,1%	24,2%	3.997	17,4 x	21,3 x	16,1 x	185	188	2%	248	32%	2,9%	21/01/16	0,0%	5,5%	7,3%	1,5 x		1,2 x	1,2 x	Comprar	79,70	
BBVA	8,99	-3,2%	-0,1%	14,5%	56.703	18,6 x	15,5 x	11,1 x	2.618	3.559	36%	5.010	41%	3,4%	09/07/15	5,1%	7,2%	9,5%	2,8 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	9,40	
Bankinter	6,71	-4,0%	-1,0%	0,1%	6.027	19,7 x	15,8 x	13,9 x	276	386	40%	438	13%	3,0%	03/08/15	5,9%	10,0%	10,6%	5,2 x	1,0 x	1,6 x	1,5 x	Restringido	Restringido	
BME	36,92	-7,1%	-7,8%	14,9%	3.087	18,1 x	16,9 x	16,1 x	165	179	9%	188	5%	5,4%	11/09/15	36,0%	41,6%	44,3%	-0,7 x		6,6 x	6,6 x	Comprar	30,00	
CaixaBank	4,36	-2,6%	-2,7%	0,1%	25.173	28,5 x	17,0 x	11,8 x	620	1.325	114%	2.179	64%	3,8%	08/09/15	1,6%	6,0%	8,4%	2,6 x	0,0 x	1,1 x	0,9 x	Comprar	4,90	
DIA	7,26	-1,7%	1,1%	28,9%	4.724	22,4 x	17,4 x	15,2 x	329	267	-19%	297	11%	2,5%	12/07/16	122,6%	59,2%	51,9%	1,8 x	0,0 x	12,3 x	7,4 x	Neutral	En revisión	
Gamesa	14,01	0,1%	16,6%	85,3%	3.913	38,7 x	20,3 x	19,2 x	96	193	101%	205	6%	1,2%	27/07/15	0,0%	11,4%	12,7%	-0,1 x	1,0 x	2,6 x	2,3 x	Comprar	16,20	
Enagas	26,19	-4,3%	-4,8%	0,0%	6.251	15,4 x	15,2 x	14,6 x	407	410	1%	413	1%	5,0%	17/12/15	19,3%	18,3%	18,4%	1,8 x	2,1 x	2,8 x	2,5 x	Neutral	29,60	
FCC	9,52	-10,4%	-17,0%	-19,0%	2.480		25,0 x	14,9 x	-724	84	-88%	144	72%	0,0%	11/01/16	0,0%	51,6%	33,2%	10,4 x	132,2 x	0,0 x	4,0 x	Vender	11,90	
Ferrovial	19,66	-3,4%	-3,2%	19,7%	14.395	35,7 x	33,0 x	30,7 x	402	429	7%	460	7%	3,7%	03/11/15	10,5%	7,3%	7,8%	1,1 x	1,5 x	2,5 x	2,6 x	Comprar	20,50	
Gas Natural	22,40	-1,5%	2,0%	7,6%	22.410	13,3 x	14,7 x	13,8 x	1.462	1.523	4%	1.619	6%	4,2%	08/01/16	10,8%	8,5%	9,0%	0,9 x	1,2 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	22,70	
Grifols	36,31	-3,2%	-4,6%	9,6%	11.545	22,4 x	27,3 x	26,1 x	470	457	-3%	478	5%	1,5%	08/06/15	12,0%	16,0%	15,0%	1,2 x	4,0 x	3,9 x	3,6 x	Neutral	38,60	
IAG	7,69	0,8%	2,9%	24,3%	15.671	12,9 x	13,2 x	10,9 x	982	1.239	26%	1.498	21%	2,1%	06/08/15	4,2%	35,0%	30,7%	0,5 x	n.d.	3,3 x	2,5 x	Comprar	9,83	
Iberdrola	6,30	-1,8%	5,3%	12,5%	39.287	16,2 x	16,6 x	15,6 x	2.327	2.399	3%	2.483	4%	4,3%	13/01/16	7,5%	6,7%	7,0%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	6,50	
Indra	8,82	-3,2%	-16,5%	9,3%	1.448		5,3 x	5,2 x	-92	10	-89%	47	370%	0,0%	n.a.	11,2%	1,0%	4,8%	0,6 x	1,7 x	1,5 x	1,5 x	Neutral	14,79	
Inditex	30,16	-1,0%	5,2%	27,2%	93.998	37,7 x	32,2 x	29,4 x	2.501	2.918	17%	3.279	12%	2,0%	02/05/16	27,4%	25,9%	26,1%	-0,4 x	6,8 x	9,0 x	7,2 x	Neutral	9,80	
Jazztel	12,97	0,2%	0,7%	3,3%	3.326	43,6 x	36,1 x	23,7 x	76	92	21%	140	53%	0,0%	00/01/00	18,5%	15,0%	20,5%	1,1 x	4,6 x	6,5 x	4,7 x	Comprar	12,10	
Mapfre	3,25	-2,4%	-2,3%	15,4%	9.996	12,3 x	10,5 x	9,7 x	845	982	16%	1.028	5%	4,7%	14/12/15	9,7%	10,1%	9,8%	0,1 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	4,25	
ArcelorMittal	9,7	-2,9%	1,9%	7,3%	16.168		14,5 x	9,9 x	-1.086	1.110	2%	1.627	47%	4,1%	06/05/16	0,0%	0,0%	3,3%	2,9 x	0,0 x	0,0 x	0,5 x	Comprar	14,20	
OHL	17,10	-11,4%	-17,6%	-7,8%	1.706	73,4 x	6,6 x	5,7 x	23	255	996%	291	14%	3,6%	03/06/16	24,5%	9,8%	10,3%	1,6 x	1,3 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	22,00	
Banco Popular	4,49	-6,4%	-3,8%	7,9%	9.513	26,4 x	21,3 x	12,8 x	330	391	18%	639		2,0%	29/09/15	0,0%	3,4%	5,2%	4,5 x		0,7 x	0,7 x	Neutral	5,00	
Red Eléctrica	76,58	-1,9%	2,1%	4,6%	10.359	12,4 x	17,2 x	15,5 x	718	602	-16%	668	11%	4,2%	04/01/16	27,2%	23,8%	26,4%	2,2 x	3,0 x	4,1 x	3,5 x	Comprar	85,60	
Repel	17,34	-4,7%	-5,8%	11,5%	23.837	18,4 x	15,0 x	14,4 x	1.612	1.621	1%	1.765	9%	5,8%	24/12/15	4,9%	5,8%	6,2%	0,2 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	19,50	
Banco Sabadell	2,31	-3,3%	-3,8%	13,3%	11.785	21,6 x	16,1 x	11,7 x	372	693	86%	961	39%	2,3%	04/06/15	2,4%	8,4%	9,8%	3,8 x	0,7 x	0,8 x	0,9 x	Neutral	2,50	
Santander	6,48	-4,1%	-4,0%	-7,3%	92.829	12,9 x	12,2 x	10,9 x	5.816	7.385	27%	8.512	15%	3,0%	13/07/15	5,6%	8,2%	8,5%	2,8 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	7,75	
Sacyr	3,86	-7,4%	-4,1%	35,0%	1.941	33,8 x	15,2 x	11,7 x	33	124	279%	161	30%	0,0%	30/06/16	0,0%	9,8%	11,6%	4,8 x	1,0 x	1,6 x	1,3 x	Vender	3,50	
Telefónica	12,88	-2,5%	-5,6%	9,3%	63.607	21,9 x	16,8 x	14,9 x	3.001	3.668	22%	4.222	15%	5,5%	09/11/15	18,3%	15,1%	16,5%	1,7 x	2,7 x	2,7 x	2,4 x	Neutral	15,50	
Mediaset	11,46	-6,7%	-5,2%	9,9%	4.195	52,8 x	22,9 x	18,0 x	59	183	208%	230	25%	3,5%	13/04/16	2,8%	14,4%	18,1%	-0,2 x	2,2 x	3,9 x	3,0 x	Neutral	En revisión	
Técnicas Reunida	45,32	-1,1%	9,0%	24,9%	2.533	17,8 x	18,4 x	17,3 x	135	138	2%	147	6%	1,3%	13/07/15	31,5%	28,9%	26,9%	0,0 x	5,3 x	6,5 x	4,2 x	Comprar	51,60	
Endesa	17,03	-4,9%	-4,0%	2,9%	18.025	18,4 x	17,8 x	16,4 x	3.337	1.014	-70%	1.101	9%	5,6%	04/01/16	14,1%	11,8%	12,8%	0,6 x	1,2 x	2,0 x	2,1 x	Comprar	21,00	
<b>No Ibex:</b>																									
Aena	95,40	3,4%	13,7%	0,0%	14.310		19,7 x	17,9 x	479	730	52%	794	9%	2,5%		11,3%	18,7%	18,0%	3,0 x	n.d.	0,0 x	3,1 x	Neutral	86,50	
Antena 3	13,66	-8,5%	-5,5%	17,4%	3.067	47,8 x	22,8 x	16,1 x	47	135	190%	189	40%	3,5%	21/12/15	11,4%	27,3%	35,2%	0,3 x	4,5 x	6,6 x	5,9 x	En revisión	En revisión	
NH Hoteles	5,19	-3,8%	-0,4%	30,6%	1.818		42,5 x		-10	11	12%	42	291%	0,0%		-11,7%	0,9%	3,7%	0,5 x	0,9 x	1,6 x	1,6 x	Neutral	En revisión	
Meliá	11,85	-1,1%	6,3%	33,7%	2.358	54,9 x	39,6 x	28,7 x	30	68	125%	86	26%	0,4%	03/08/16	-0,2%	5,0%	5,9%	0,8 x	1,2 x	1,9 x	1,8 x	Neutral	15,60	
Tubacex	2,93	-5,0%	-3,1%	-5,6%	389	16,5 x	17,9 x	12,6 x	24	22	-8%	32	45%	1,9%	19/01/16	6,5%	7,0%	8,9%	0,6 x	1,3 x	1,3 x	1,3 x	Comprar	4,40	
Tubos Reunidos	1,68	-0,6%	0,3%	-1,8%	293	44,6 x	46,7 x	17,0 x	7	4	-41%	16	282%	0,6%	20/06/16	3,5%	2,9%	6,6%	0,7 x	1,3 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	2,90	
Vocento	2,17	-4,4%	0,2%	24,0%	271		34,4 x	20,3 x	-22	8	-64%	14	72%		12/10/15	-9,9%	2,5%	4,6%	0,3 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x	Vender	En revisión	
Prisa	8,07	4,8%	-9%	4,3%	581	N/A	17,1 x	9,1 x	-2.237	42	-98%	68	61%	0,0%	21/03/16	-24,1%	n.d.	3,2%	2,1 x	0,4 x	0,0 x	0,0 x	En revisión	En revisión	
Zeltia	3,88	-2,8%	-6,2%	45,3%	862		41,3 x	34,6 x	13	19	47%	23	19%	0,0%	18/07/16	20,7%	29,7%	26,5%	0,9 x	10,5 x	13,3 x	8,6 x	Neutral	En revisión	
Ebro Foods	17,17	-1,0%	-0,7%	25,2%	2.641	17,8 x	17,2 x	15,5 x	146	153	5%	169	10%	3,7%	04/04/16	8,6%	8,2%	8,6%	0,2 x	1,4 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	En revisión	
Cie Automotiva	14,43	0,9%	6,5%	28,1%	1.861	17,9 x	18,1 x	15,4 x	81	97	20%	114	18%	173,3%	04/01/16	16,3%	15,5%	16,3%	1,3 x	2,2 x	3,3 x	2,6 x	Comprar	15,60	
Prosegur	5,00	-4,4%	-2,9%	5,9%	3.086	16,9 x	15,3 x	13,6 x	159	195	23%	221	13%	2,4%	23/06/15	22,7%	20,8								

