

Semana del 13 al 20 de abril

Realizado:

13-abr-15

8:41 AM

Bolsas: "El debate ya no es la dirección, sino el ritmo. Con la mirada en nuevos máximos."

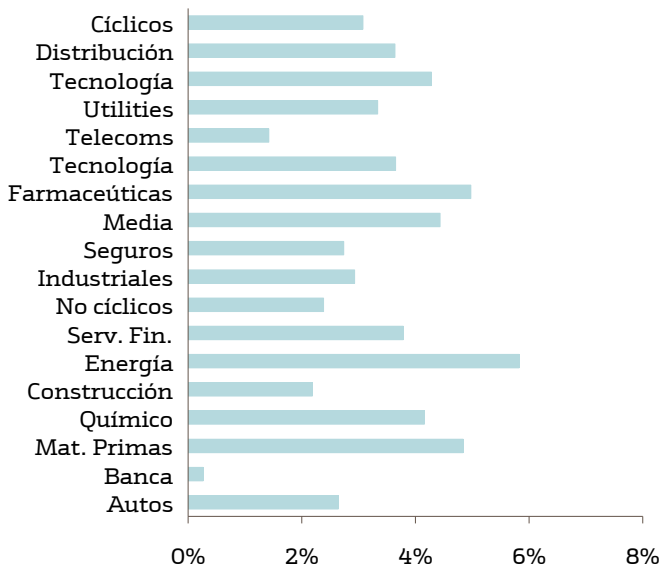
Bolsas	10-abr-15	03-abr-15	% sem.	% año
DJI	18.058	17.763	1,7%	1,3%
S&P 500	2.102	2.067	1,7%	2,1%
NASDAQ	4.422	4.316	2,5%	5,5%
Nikkei 225	19.908	19.313	3,1%	14,1%
EuroStoxx50	3.817	3.715	2,7%	21,3%
IBEX 35	11.749	11.634	1,0%	14,3%
DAX	12.375	11.967	3,4%	26,2%
CAC 40	5.240	5.074	3,3%	22,6%
FTSE 100	7.090	6.833	3,8%	8,0%
FTSEMIB	23.877	23.309	2,4%	25,6%
TOPIX	1.333	1.306	2,1%	12,9%
KOSPI	2.088	2.029	2,9%	9,0%
HANG SENG	27.272	25.276	7,9%	15,5%
SENSEX	28.879	28.260	2,2%	5,0%
Australia	5.968	5.899	1,2%	10,3%
Middle East	4.563	4.496	1,5%	0,7%
BOVESPA	54.214	53.123	2,1%	8,4%
MEXBOL	44.882	44.203	1,5%	4,0%
MERVAL	11.687	11.072	5,6%	36,2%

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

Futuros

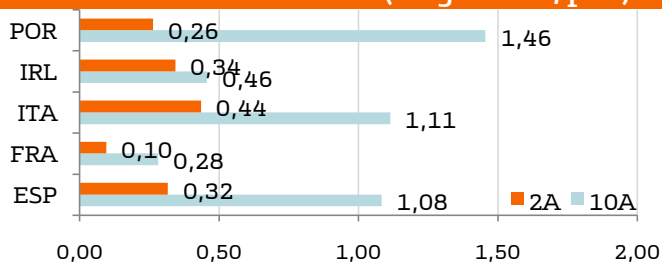
*Var. desde cierre nocturno	Último	Var. Pts.	% día
1er.Vcto. mini S&P	2.094	-2	-0,1%
1er Vcto. DAX	12.410,0	-9,0	-0,1%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.748	-5	-0,1%
1er Vcto. Bund	159,3	0,1	0,1%

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



La SEMANA PASADA las cosas marcharon incluso mejor de lo esperado, consiguiéndose la ruptura testimonial de un nuevo máximo histórico: Stoxx 600 en 413 puntos (+0,6% el viernes). Estas subidas generan cierto vértigo, pero no somos capaces de identificar obstáculos lo suficientemente potentes como para cuestionar lo que defendemos es un rápido proceso reconstructivo de economía y bolsas. Ninguno de los índices principales ofreció un saldo semanal acumulado negativo, destacando positivamente FTSE 100 (+3%) y Nikkei (+3,1%). La TIR del Bund alemán se redujo hasta 0,15% desde 0,19% la semana anterior, pero los avances en los bonos soberanos periféricos fueron más lentos, a pesar de lo cual resulta obvio que el programa de liquidez del BCE está dando resultado. Tras conocerse, a través de las actas de la última reunión de la Fed publicadas el miércoles pasado, que algunos consejeros siguen queriendo subir tipos después de verano (aunque otros quieren posponerlo a 2016), el USD ha vuelto a apreciarse (1,062 el viernes) y eso beneficia los resultados empresariales europeos frente a los americanos. Esto es coherente con nuestra estrategia de favorecer la exposición a Europa en detrimento de EE.UU. Nada realmente nuevo, pero todo generalmente bueno...

ESTA SEMANA tenemos mucha macro, incluyendo reunión del BCE y PIB chino (ambos el miércoles), además de cierto flujo de emisiones en la Eurozona. Parece probable que los bonos soberanos europeos se debiliten algo esta semana después del reciente rally (Bund en 0,15%) teniendo en cuenta que emiten bonos Italia (lunes), Alemania (miércoles), Francia y España (ambos el jueves). Las bolsas, las europeas sobre todo, seguirán disfrutando de la inercia alcista actual, aunque tal vez perdiendo algo de fuerza al comprobarse que los resultados empresariales americanos están perdiendo vigor (BPA 1T esperado -5,7%). Esta semana gana intensidad la publicación de resultados americanos (JP y Wells Fargo el martes, BoA el miércoles, Citi, Amex y Goldman el jueves) pero, sobre todo, GE publicará el miércoles. La tónica general podría ser modesta, como ya sucedió con Alcoa la semana pasada. Eso, unido a la apreciación del USD (debemos reconocer que nosotros pensábamos iba a ser menos intensa), contribuirá a reforzar el flujo de fondos desde activos americanos hacia activos europeos, sobre todo bolsas. En el frente macro, las referencias más importantes son las Ventas Minoristas americanas de mañana (+1% esperado vs -0,6% anterior); el miércoles la reunión del BCE (Draghi podría decir que la economía europea está reaccionando, incluso la demanda de crédito), el Grado de Utilización de la Capacidad Productiva americana (78,7% esperado vs 78,9% anterior, algo débil), el Libro Beige de la Fed y un PIB 1T chino que desacelera (+7,0% vs +7,3% en 4T); el jueves unas Casas Iniciadas en EE.UU. algo mejores al quedar atrás la ola de frío (1,04M esperados vs 0,897M anterior); y el viernes el Indicador Adelantado americano, que podría ofrecer una mejora modesta (+0,3% vs +0,2%).

Pero lo más importante es que el debate ahora no es la dirección, sino el ritmo. Ya pocos dudan de que el proceso reconstructivo de mercado y economía está en marcha. Es pronto para hablar de sobreprecios, así que la mirada está puesta en la consecución (o no) de nuevos máximos... sobre todo después de que la semana pasada el Stoxx 600 alcanzara un nuevo máximo histórico (413 puntos). En ese contexto conviene recordar que el máximo del Ibox se alcanzó en agosto 2007 en 15.946 puntos vs 11.700 (aprox.) ahora y frente a 12.878 de nuestro objetivo para este año, mientras que el EuroStoxx 50 marcó su máximo en 5.464 en marzo del 2000 vs 3.800 (aprox.) actual y frente a nuestro objetivo 2015 en 4.388. No se puede especular con que no hay potencial...

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada

Jesús Amador

Eva del Barrio

Rafael Alonso

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

Esther G. de la Torre

Ana de Castro

Ramón Carrasco

Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas. Madrid

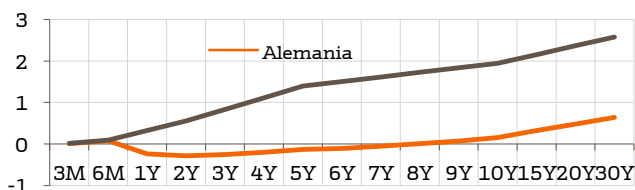
Semana del 13 al 20 de abril

Tipos de interés

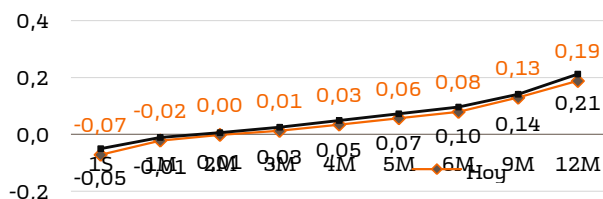
	10-abr-15	03-abr-15	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,28%	-0,25%	-2,4	-18,0
Alemania 10A	0,15%	0,19%	-4,4	-39,1
EEUU 2A	0,55%	0,48%	7,2	-11,6
EEUU 10A	1,93%	1,84%	9,4	-23,8

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

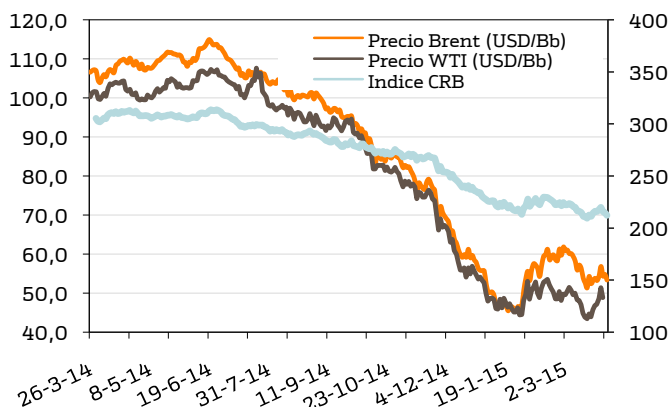


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	03-abr-15	+/- sem.	% año
Euro-Dólar	1,0594	1,0969	-3,4%	-12,4%
Euro-Yen	127,53	130,540	-2,3%	13,5%
Euro-Libra	0,73	0,735	-1,3%	6,9%
Euro-CHF	1,04	1,043	-0,5%	15,9%

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Emisiones de la semana

Día/Hora	País	Emisión
L; 11:00h	IT	Bonos vto 2018, 2022 y 2030
L; 11:30h	ALE	Emite 2.000M€ a 6 meses
X; 11:00h	GR	Emite 625M€ a 3 meses
X; 11:30h	ALE	Emite 4.000M€ vto 2025
J; 10:30h	ESP	Bonos vto 2020, 2025 y 2029
J; 10:50h	FR	Bonos 2018, 2019 y 2020

Bonos: "Freno por el volumen de emisiones"

El BCE desglosó por 1era vez las compras de bonos que está llevando a cabo. A cierre de marzo suman 47.356M€ de los que 5.444M€ corresponden a deuda española con un vencimiento medio de 11,7 años. Precisamente, en España fue reseñable el hecho de que el Tesoro colocara papel por primera vez en negativo (Letras a 6M a -0,002%). Esta semana se reúne el BCE y seguramente Draghi se muestre satisfecho con los resultados de sus medidas si bien la inflación de marzo sigue en negativo (-0,1%). Por otro lado, hay emisiones de bonos en España e Italia que probablemente frenen el estrechamiento de sus primas de riesgo. Por su parte, la TIR del Bund seguirá presionada a la baja. **Rango estimado TIR Bund: 0,13%-0,17%.**

Divisas: "El BCE guiará el rumbo del euro"

Eurodólar (€/USD): El dólar debería depreciarse por varios motivos: (i) Reunión de tipos del BCE con mensaje acomodaticio. (ii) Saldo macro probablemente mejor en Europa que en EE.UU. (iii) El dólar se apreció la semana pasada, a pesar de que en las Actas de la Fed se produjo una polarización de opiniones: Algunos miembros de la institución abogan por subir tipos en 2016, mientras que otros opinan que en junio. **Rango estimado (semana): 1,03-1,08.**

Euroyen (€/JPY): El BoJ mantuvo sin cambios el ritmo de ampliación de la base monetaria y la Fed "no tiene prisa en subir tipos" pero el euro siguió debilitándose y, en consecuencia, el yen volvió a apreciarse. Esta semana podría depreciarse moderadamente: se esperan referencias macro de Japón con saldo negativo (aunque la Confianza del Consumidor podría mejorar) y se reúne el BCE por 1ª vez desde que se inició QE lo que debería sostener al €. **Rango estimado(semana): 126,8/130,01**

Eurolibra (€/GBP): Los datos de ventas minoristas del miércoles produjeron una fuerte apreciación de la Libra que esperamos mantenga su tendencia apreciadora. La semana que viene esperamos movimientos similares. En particular el martes y el viernes con los datos de inflación y paro. **Rango estimado semanal: 0,713-0,732.**

Eurosuizo (€/CHF): Saldo apreciador para el franco la semana pasada cuando llegaba a romper a la baja el 1,04. Los próximos días seguirán la misma pauta y no descartamos una mayor apreciación del franco que le lleve gradualmente a acercarse a nuestra estimación de 1,02 para finales de 2015. **Rango para la semana: 1,03-1,04.**

Principales indicadores macroeconómicos de la semana

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
M;11:00h	UEM	Prod. Industrial	Feb	a/a	0,8%	1,2%
M;14:00h		FMI: Informe WEO perspectivas económicas				
M;14:30h	EEUU	Vtas. Minoristas	Mar	m/m	0,5%	0%
X;4:00h	China	PIB	1T	a/a	7,0%	7,3%
X;11:00h	UEM	Balanza Comercial	Feb	00Me	22,0B	21,6B
X;13:45h	UEM	Reunión del BCE				
X;15:15h	EEUU	Utiliz. Cap. Product.	Mar	%	78,6%	78,9%
X;15:15h	EEUU	Prod. Industrial	Mar	m/m	-0,3%	0,1%
X;20:00h	EEUU	<i>Beige Book</i>				
J;14:30h	EEUU	Permisos Construc.	Mar		1085K	1092K
J;14:30h	EEUU	Viviendas iniciadas	Mar		1040K	897K
J;16:00h	EEUU	Fed de Filadelfia	Apr	Ind.	6,3	5
V;14:30h	EEUU	IPC	Mar	a/a	0%	0%
V;16:00h	EEUU	Ind. Adelantado	Mar		0,3%	0,2%
V;16:00h	EEUU	Conf. U. Michigan(p)	Abr	Ind.	94	93

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

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas. Madrid

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- (i) La producción industrial aumenta en febrero +1,1% a/a vs -2,5% anterior (revisado desde -2,0%) y +0,6% a/a en términos ajustados por estacionalidad vs +0,1% anterior (revisado desde +0,4%). Los datos de producción han sido mejor de lo esperado y muestran una tendencia positiva a pesar de la revisión a la baja del mes de enero. Así salvo los bienes energéticos (+0,0% vs +3,8% anterior), el resto de partidas muestran una tendencia positiva destacando la mejora de los bienes de consumo duraderos (+3,8% vs -1,6% anterior), los bienes de capital (+3,0% vs +1,1% anterior) y los intermedios (+1,5% vs +0,7% anterior). Los bienes de consumo no-duradero registran tasas negativas (-1,8%) pero mejoran con respecto al mes anterior (-2,8%).

REINIO UNIDO.- La producción industrial defrauda las expectativas del mercado al crecer en febrero +0,1% a/a (vs +0,3% esperado) y vs +1,2% a/a anterior (revisado desde +1,3%). Por sectores de actividad, cabe destacar la debilidad de los bienes de equipo/maquinaria (-9,9% vs -10,2% anterior), los productos farmacéuticos (-4,4% vs +7,9% anterior) y el textil (-6,2% vs -9,0% anterior) mientras que los que mejor evolución presentan son la industria química (+7,9% vs +3,0% anterior), los materiales básicos (3,8% vs +3,6% anterior) y los productos de relacionados con el refino de petróleo (+2,7% vs -1,7% anterior).

EE.UU.- La fortaleza del dólar se refleja en la caída de los precios de importación que descienden en marzo -10,5% a/a (-10,2% esperado) y vs -9,7% anterior.

CHINA.- La balanza comercial se deteriora en marzo al alcanzar un superávit de 3.080 M\$ (vs 40.100 M\$ esperados y vs 60.620 M\$ del mes anterior) debido a la brusca caída de las exportaciones que registran una caída de -15,0% (vs +9,0% esperado y vs +48,3% anterior) que no compensa el descenso de las importaciones (-12,7% a/a vs -10,0% esperado y vs -20,5% anterior).

JAPÓN.- Los pedidos de maquinaria aumentan en febrero +5,9% a/a (vs +4,3% esperado y vs +1,9% anterior) y los precios de producción aumentan en marzo +0,7% a/a vs +0,4% anterior (revisado desde +0,5%).

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

2.- Bolsa española

ABERTIS (Neutral; P. Objetivo: 16,90€; Cierre: 17,47€): Tras la OPV de Cellnex crecerá en autopistas.- Según los medios, está barajando distintas opciones de compra para crecer en autopistas, entre las que destacan la española Itinere y la autopista italiana Serenissima. **OPINIÓN:** Abertis podrá captar hasta 2.000M€ por la OPV de Cellnex que, unidos a su caja y a su potencial de apalancamiento, darían lugar a unos 4.000M€ para potenciales adquisiciones. La compra de Itinere tendría sentido ya que alargaría notablemente la vida de sus concesiones en España. En cualquier caso, en el corto plazo su cotización se verá presionada a la baja por la posible venta por parte de CVC de su participación del 8% a partir del 3 de junio. Por otro lado, Abertis, invertirá 590M€ en Francia, a través de su filial Sanef, a cambio de alargar la vida de sus concesiones 2 años más. Esta decisión se encuadra dentro del acuerdo del Gobierno alcanzado con las sociedades de autopistas de peaje galas zanjando el debate sobre el futuro de las concesiones consistente básicamente en i) la congelación de las tarifas de 2015 con una recuperación progresiva en los años siguientes y ii) realizar una serie de inversiones en las carreteras a cambio de más plazo concesional.

GAMESA (Comprar; Cierre 12,5€; Var. Día.: +0,8%): Firma dos nuevos contratos en China por 98MW.- 50MW han sido contratados por la compañía Hebei Construction & Investment (HCIG), con quien firmó un contrato de intenciones por un total de 150MW en septiembre de 2014. Desde 2008, Gamesa ha suministrado 128MW a HCIG, que es uno de los diez operadores chinos más importantes. Este contrato contempla la instalación, puesta en marcha y suministro de 25 aerogeneradores en Pekin. Los 48MW restantes han sido contratados por la empresa Fujian Energy y suministrará, instalará y pondrá en marcha 24 aerogeneradores. Hasta la fecha, Gamesa ha cerrado 130MW con esta empresa. **OPINIÓN:** El impacto de esta noticia durante la sesión de hoy será positivo, por un lado por el volumen del contrato, 3,8% de su cartera de pedidos, la cual cerró 2014 en 2.494MW y, por el otro, porque ha

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/cqj/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqj/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

conseguido incrementar su presencia en el mercado chino, que es muy complicado puesto que tiene restricciones a operadores extranjeros. A pesar de ello, el 9% de la su negocio ya procede del país.

DIA (Cierre: 7,62€; Var.: +1,59%): La CNMC aprueba definitivamente la operación de compra de los supermercados Eroski .- La operación anunciada en noviembre de 2014 se encontraba todavía sujeta a la aprobación del regulador. DIA tendrá que asumir una serie de compromisos, previamente propuestos, relacionados con la obligación de desinversión de tres tiendas, dos del grupo Eroski y una de DIA. **OPINIÓN:** La noticia es positiva pero el mercado debería haber descontado ya esta resolución. No tendría que afectar, por lo tanto, a la cotización de la compañía.

REE (Comprar; Pº Objetivo: 82,4€; Cierre: 77,38€): Exitosa emisión de bonos.- Ha colocado 500M€ a diez años a *midswap* +65 p.b. (TIR 1,176%). **OPINIÓN:** La emisión se puede considerar exitosa ya que se mejoró el *pricing* inicial (*midswap* +75/80 p.b.) y contó con una elevada demanda (3.000M€).

3.- Bolsa europea

No hay noticias relevantes

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Industriales +1,59%; Salud +0,84%; *Utilities* +0,74%.

Los peores: Financieras -0,02%, Bienes de Consumo +0,14%; Materiales Básicos +0,22%

El **viernes** pasado no publicó resultados ninguna compañía relevante y, **hoy, tampoco publica** ninguna de referencia.

Hasta la fecha han presentado sus cuentas 24 compañías del S&P500 con un **incremento medio del BPA de +0,26% vs -5,7% esperado** por el consenso (Bloomberg) al inicio de la temporada. El 83,3% de las compañías batieron expectativas, 4,2% decepcionaron y el restante 12,5% publicó cifras en líneas con expectativas.

Entre los valores que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron el viernes se encuentran: **GENERAL ELECTRIC (28,51\$; +10,8%)** por la buena acogida de su programa de reestructuración para deshacerse de la rama de mayor riesgo, el negocio financiero - inmobiliario y centrarse en la actividad industrial. Los activos de GE Capital Real Estate, valorados en 26.500M\$, serán adquiridos por Blackstone, Wells Fargo y otros compradores.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se destacó **GAP (41,14\$; -3,7%)** al reportar un retroceso de -7% de las ventas a perímetro comparable en marzo (siendo la decimoprimerca caída consecutiva).

Se estima que sólo en EE.UU. los accionistas recibirán un récord de 1.000.000M\$ en efectivo a lo largo de este año. En 2014 recibieron 904.000M\$, según los índices S&P y el Dow Jones espera un crecimiento de doble dígito este año. En los últimos cuatro años los dividendos han aumentado +14%. El fuerte incremento en 2015 será posible por la combinación entre desaceleración de mercados emergentes, la debilidad de la recuperación en algunos mercados desarrollados y la caída en el precio del crudo, lo que reducirá la inversión en Capex y propiciará un mayor retorno a los accionistas. En este contexto, el pasado viernes General Electric anunció un retorno a los accionistas de 90.000M\$ a lo largo de los tres próximos años cuando se produzca la desinversión de un negocio de Real Estate.

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/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

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85% (vs. 75% ant.)	70% (vs. 60% ant.)	50% (vs. 40% ant.)	30% (vs. 25% ant.)	15% (vs. 10% ant.)

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
85% (vs. 75% ant.)	70% (vs. 60% ant.)	50% (vs. 40% ant.)	30% (vs. 25% ant.)	15% (vs. 10% ant.)

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 Europa del Este Latam Australia Canadá Portugal		Reino Unido Sudeste asiático México Japón	EEUU España India UEM
Tipo de activo	Petróleo Deuda emergente Materias primas Oro		Bolsas Bonos soberanos Bonos corporativos Bonos convertibles Bonos High Yield Fondos de retorno absoluto (seleccionados) Inmuebles
Sector	Construcción Petroleras	Bancos y Financieras Seguros Media Telecomunicaciones Autos Utilities	Biotecnología / Farmacéuticas Consumo Básico Consumo Discrecional Industriales Tecnología Concesiones Aerolíneas Turismo Inmobiliario (activos)
Ideas singulares			India Yahoo!

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada Pr. Entrada	Órdenes límite recomendadas Stop loss	Profit taking
Yahoo! Acción	Comprar (link Nota Especial)	Mantenemos la idea de compra ya que la suma de la caja de Yahoo! más el valor de Alibaba da un importe superior a la capitalización bursátil actual de Yahoo!. De esta forma, el negocio "tradicional" de Yahoo valdría negativo. El mercado no está poniendo en precio correctamente a Yahoo! y su evolución a futuro debería seguir siendo positiva. Desde que incorporamos la idea (14abr2014) la rentabilidad asciende a +67,2% en € y +31,6% en \$.	14/04/2014 33,55€	n/a	n/a
Santander	Comprar	Introducimos el valor ya que estimamos que la encuesta al sector financiero que publicará el BCE mañana martes mejorará la disposición al crédito del sector.	13/04/2015 7,06€	6,88	7,41
Ferrovial	Comprar	Estimamos que el valor se verá favorecido por las cifras de tráfico de Heathrow, que conoceremos hoy mismo, y que anticipamos positivas. Conviene recordar que Ferrovial ostenta una participación del 25% en este aeropuerto.	13/04/2015 20,82€	20,3	21,9

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/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

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

Avda. de Bruselas, 12

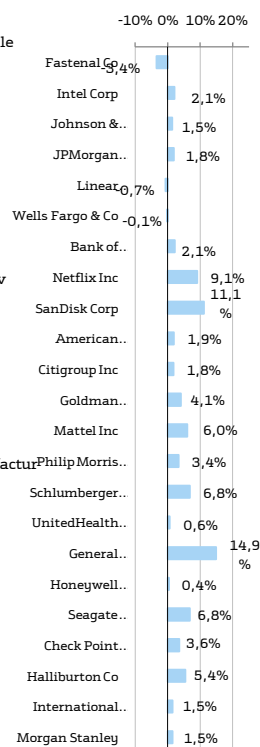
28108 Alcobendas

(Madrid)

Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BP Ae	Publicación	% mes	Capitaliz.	G. Industri.
14-abr-15	Fastenal Co	0,414 \$/acc	Confirmed	-3,4%	11.823	Distribution/Wholesale
14-abr-15	Intel Corp	0,417 \$/acc	Confirmed	2,1%	151.418	Semiconductors
14-abr-15	Johnson & Johnson	1,537 \$/acc	Confirmed	1,5%	283.784	Pharmaceuticals
14-abr-15	JPMorgan Chase & Co	1,414 \$/acc	Confirmed	1,8%	230.037	Banks
14-abr-15	Linear Technology Corp	0,579 \$/acc	Confirmed	-0,7%	11.121	Semiconductors
14-abr-15	Wells Fargo & Co	0,977 \$/acc	Confirmed	-0,1%	279.508	Banks
15-abr-15	Bank of America Corp	0,293 \$/acc	Confirmed	2,1%	165.381	Banks
15-abr-15	Netflix Inc	0,968 \$/acc	Confirmed	9,1%	27.501	Internet
15-abr-15	SanDisk Corp	0,712 \$/acc	Confirmed	11,1%	15.056	Computers
16-abr-15	American Express Co	1,364 \$/acc	Confirmed	1,9%	80.836	Diversified Finan Serv
16-abr-15	Citigroup Inc	1,395 \$/acc	Confirmed	1,8%	159.122	Banks
16-abr-15	Goldman Sachs Group Inc	4,259 \$/acc	Confirmed	4,1%	87.459	Banks
16-abr-15	Mattel Inc	-0,096 \$/acc	Confirmed	6,0%	8.198	Toys/Games/Hobbies
16-abr-15	Philip Morris Internation.	1,017 \$/acc	Confirmed	3,4%	120.674	Agriculture
16-abr-15	Schlumberger Ltd	0,922 \$/acc	Confirmed	6,8%	113.874	Oil&Gas Services
16-abr-15	UnitedHealth Group Inc	1,347 \$/acc	Confirmed	0,6%	113.243	Healthcare-Services
17-abr-15	General Electric Co	0,301 \$/acc	Confirmed	14,9%	287.024	Miscellaneous Manufactur
17-abr-15	Honeywell International	1,393 \$/acc	Confirmed	0,4%	81.732	Electronics
17-abr-15	Seagate Technology PLC	1,055 \$/acc	Confirmed	6,8%	18.249	Computers
20-abr-15	Check Point Software Tecl	0,910 \$/acc	Confirmed	3,6%	15.609	Software
20-abr-15	Halliburton Co	0,418 \$/acc	Confirmed	5,4%	39.308	Oil&Gas Services
20-abr-15	International Business M	2,849 \$/acc	Confirmed	1,5%	160.975	Computers
20-abr-15	Morgan Stanley	0,781 \$/acc	Confirmed	1,5%	71.454	Banks

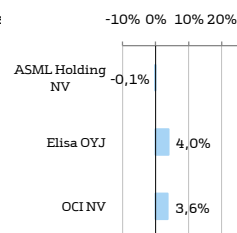
Variación mensual



Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BP Ae	Publicación	% mes	Capitaliz.	G. Industri.
15-abr-15	ASML Holding NV	0,923 Eur/acc	Confirmed	-0,09%	41.522	Semiconductors
16-abr-15	Elisa OYJ	0,330 Eur/acc	Confirmed	3,97%	4.071	Telecommunication
20-abr-15	OCI NV	n.d.	Estimated	3,64%	6.280	Chemicals

Variación mensual



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Ramón Carrasco
Rafael Alonso

Belén San José
Pilar Aranda

Esther G de la Torre
Ana Achau (Asesoamiento)

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

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

Avda. Bruselas, 12

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

28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

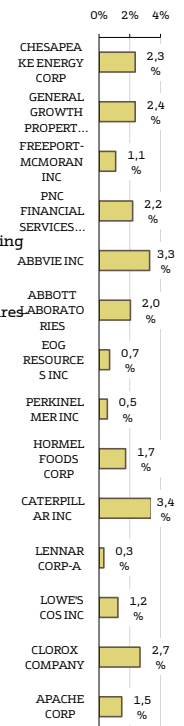
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

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

Reparto de dividendos de las compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
13-abr-15	30-abr-15	CHESAPEAKE ENERGY CORP	Regular Cash	0,0875 USD	2,34%	9.930.285.166	New York	Oil&Gas
13-abr-15	30-abr-15	GENERAL GROWTH PROPERT	Regular Cash	0,1700 USD	2,36%	25.509.492.318	New York	REITS
13-abr-15	01-may-15	FREEMPORT-MCMORAN INC	Regular Cash	0,0500 USD	1,09%	19.029.493.541	New York	Mining
13-abr-15	05-may-15	PNC FINANCIAL SERVICES GR	Regular Cash	0,5100 USD	2,18%	48.674.074.465	New York	Banks
13-abr-15	15-may-15	ABBVIE INC	Regular Cash	0,5100 USD	3,29%	98.713.031.478	New York	Pharmaceuticals
13-abr-15	15-may-15	ABBOTT LABORATORIES	Regular Cash	0,2400 USD	2,04%	71.148.304.590	New York	Pharmaceuticals
14-abr-15	30-abr-15	EOG RESOURCES INC	Regular Cash	0,1675 USD	0,69%	52.976.324.468	New York	Oil&Gas
15-abr-15	11-may-15	PERKINELMER INC	Regular Cash	0,0700 USD	0,54%	5.829.707.697	New York	Electronics
16-abr-15	15-may-15	HORMEL FOODS CORP	Regular Cash	0,2500 USD	1,73%	15.305.349.170	New York	Food
16-abr-15	20-may-15	CATERPILLAR INC	Regular Cash	0,7000 USD	3,39%	50.069.357.773	New York	Machinery-Const&Mining
20-abr-15	06-may-15	LENNAR CORP-A	Regular Cash	0,0400 USD	0,32%	10.036.296.900	New York	Home Builders
20-abr-15	06-may-15	LOWE'S COS INC	Regular Cash	0,2300 USD	1,23%	71.282.677.536	New York	Retail
20-abr-15	08-may-15	CLOROX COMPANY	Regular Cash	0,7400 USD	2,67%	14.517.445.466	New York	Household Products/Wares
20-abr-15	22-may-15	APACHE CORP	Regular Cash	0,2500 USD	1,47%	25.565.897.472	New York	Oil&Gas

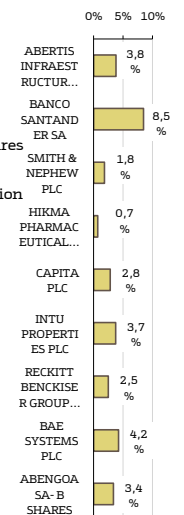
Rent. x Dividendo



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
13-abr-15	13-abr-15	ABERTIS INFRAESTRUCTURA	Final	0,3300 EUR	3,78%	15.693.389.084	Soc.Bol SIBE	Commercial Services
14-abr-15	04-may-15	BANCO SANTANDER SA	4th Interim	0,1500 EUR	8,48%	99.267.736.355	Soc.Bol SIBE	Banks
16-abr-15	06-may-15	SMITH & NEPHEW PLC	Final	0,2067 USD	1,82%	10.705.107.925	London	Healthcare-Products
16-abr-15	21-may-15	HIKMA PHARMACEUTICALS F	Special Cash	0,0667 USD	0,72%	4.464.854.631	London	Pharmaceuticals
16-abr-15	28-may-15	CAPITA PLC	Final	21,7778 GBP	2,84%	7.576.296.331	London	Commercial Services
16-abr-15	28-may-15	INTU PROPERTIES PLC	Final	9,1000 GBP	3,73%	4.838.152.832	London	REITS
16-abr-15	29-may-15	RECKITT BENCKISER GROUP I	Final	87,7778 GBP	2,53%	43.788.757.554	London	Household Products/Wares
16-abr-15	01-jun-15	BAE SYSTEMS PLC	Final	13,6667 GBP	4,22%	17.058.074.290	London	Aerospace/Defense
17-abr-15	17-abr-15	ABENGOA SA- B SHARES	Regular Cash	0,1130 EUR	3,35%	2.851.232.512	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction

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)

(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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

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

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var An. Año	Capitalización (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div'14e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		D/FFPP (Ultimo)	P/VC		Recomendación	
						2014r	2015e	2016e	2014r	2015e	2016e	Var. %				2015e	2016e		2015e	2016e		Media5A
EuroStoxx 50	3.817	2,7%	4,4%	21,3%	2.959.050	18,9 x	16,5 x	14,6 x	149.334	184.943	24%	207.773	39%	3,1%								
Air Liquide	122,60	2,0%	1,6%	19,2%	42.301	20,3 x	22,7 x	21,1 x	1.665	1.857	12%	1.998	8%	2,2%	16/05/16	15,6%	15,2%	15,2%	0,5 x	3,0 x	3,7 x	3,1 x
Airbus	61,91	1,0%	-2,6%	49,7%	48.656	29,5 x	18,3 x	17,6 x	2.343	2.712	16%	2.839	5%	2,2%	29/05/15	17,5%	26,4%	23,9%	-0,4 x	3,0 x	6,9 x	4,0 x
Allianz	169,70	3,8%	9,1%	23,6%	77.553	9,9 x	12,1 x	11,9 x	6.221	6.352	2%	6.449	2%	4,2%	05/05/16	11,4%	10,6%	10,2%	0,1 x	1,0 x	1,3 x	1,2 x
AB INBEV	118,05	3,1%	2,6%	25,8%	189.853	13,0 x	23,0 x	21,6 x	9.216	8.884	-4%	9.588	8%	2,8%	11/11/15	22,7%	17,0%	17,3%	0,8 x	3,1 x	4,0 x	3,6 x
ASML	94,70	2,1%	-5,8%	5,8%	41.522	36,5 x	26,1 x	20,6 x	1.197	1.574	32%	1.937	23%	0,8%	29/04/16	21,9%	19,9%	22,6%	-0,2 x	4,5 x	5,5 x	4,3 x
A. Generali	18,56	0,6%	2,3%	9,2%	28.896	71,1 x	11,9 x	11,0 x	1.670	2.384	43%	2.593	9%	3,9%	23/05/16	6,1%	10,2%	10,4%	0,5 x	1,2 x	1,2 x	1,1 x
AXA	24,48	2,8%	4,6%	27,4%	59.807	13,1 x	11,0 x	10,5 x	5.024	5.546	10%	5.744	4%	4,1%	06/05/16	8,7%	8,9%	8,8%	-0,2 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x
BBVA	9,56	-0,3%	4,7%	21,7%	59.510	24,5 x	15,8 x	11,5 x	2.618	3.658	40%	5.176	42%	3,3%	09/07/15	5,1%	7,4%	9,8%	2,7 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x
B. Santander	7,06	0,6%	9,9%	0,9%	99.268	15,5 x	13,0 x	11,6 x	5.816	7.450	28%	8.635	16%	2,8%	13/07/15	5,6%	8,2%	8,6%	2,8 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x
Basf	96,72	3,7%	6,8%	38,4%	88.835	15,2 x	17,6 x	15,9 x	5.155	4.972	-4%	5.461	10%	3,0%	02/05/16	19,1%	17,6%	18,3%	0,5 x	2,4 x	3,2 x	2,9 x
Bayer	146,20	4,2%	3,2%	29,4%	120.900	27,1 x	20,9 x	18,3 x	3.426	5.783	69%	6.559	13%	1,7%	25/04/16		24,1%	24,2%	1,0 x	3,3 x	6,0 x	4,7 x
BMW	117,35	1,6%	-2,2%	30,7%	75.411	10,7 x	12,3 x	11,4 x	5.798	6.300	9%	6.688	6%	2,9%	16/05/16	16,6%	15,7%	15,3%	1,8 x	1,5 x	2,1 x	1,6 x
BNP Paribas	57,25	0,4%	10,8%	16,2%	71.331	13,4 x	10,9 x	9,5 x	157	6.654		7.630	15%	4,0%	20/05/16	4,9%	7,9%	8,6%	9,4 x	0,7 x	0,9 x	0,8 x
Carrefour	32,80	5,2%	5,3%	29,6%	24.102	63,0 x	19,1 x	16,8 x	1.249	1.233	-1%	1.398	13%	2,3%	26/04/16	16,6%	12,6%	13,3%	0,2 x	2,1 x	2,6 x	2,1 x
Cie de St Gobain	42,02	1,2%	3,6%	19,3%	23.611	41,9 x	15,7 x	13,0 x	953	1.450	52%	1.751	21%	3,0%	13/06/16	4,2%	8,0%	9,2%	0,4 x	1,1 x	1,3 x	1,2 x
Nokia	7,58	8,0%	3,9%	15,5%	27.881	97,0 x	24,1 x	21,4 x	3.462	1.182	-66%	1.311	11%	2,1%	06/05/16	2,3%	15,4%	15,9%	-0,7 x	2,1 x	3,2 x	3,0 x
Daimler	88,65	-1,7%	-4,8%	28,5%	94.841		12,5 x	11,1 x	6.962	7.671	10%	8.591	12%	3,1%	07/04/16	16,6%	15,6%	16,1%	1,8 x	1,4 x	2,2 x	1,7 x
Danone	64,95	3,4%	4,4%	19,3%	41.814	17,7 x	22,3 x	20,3 x	1.119	1.741	56%	1.912	10%	2,5%	03/05/16	12,1%	14,2%	14,6%	0,7 x	2,6 x	3,3 x	2,9 x
Deutsche Bank	33,09	1,2%	9,8%	32,4%	45.640		11,4 x	9,1 x	1.663	4.247	155%	5.212	23%	2,5%	20/05/16	1,4%	4,6%	6,8%	1,2 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x
Deutsche Post	31,08	6,7%	6,8%	14,9%	37.643		17,2 x	15,5 x	2.071	2.210	7%	2.467	12%	3,0%	30/05/16	20,5%	22,4%	22,5%	0,2 x	2,3 x	4,0 x	3,2 x
Deutsche Telekom	17,49	2,6%	2,0%	32,0%	79.327	23,0 x	25,6 x	21,7 x	2.924	3.218	10%	3.738	16%	3,1%	17/05/16	-0,6%	11,2%	13,8%	1,3 x	1,7 x	3,1 x	2,8 x
E.ON	14,33	2,8%	5,8%	0,9%	28.664	12,2 x	17,1 x	17,5 x	-3.160	1.660	-47%	1.627	-2%	3,5%	06/05/16	0,5%	5,9%	5,5%	0,5 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x
Enel	4,40	1,3%	7,1%	19,0%	41.375		13,6 x	13,6 x	517	3.042	488%	3.076	1%	3,6%	20/06/16	3,7%	7,9%	7,7%	0,9 x	0,9 x	1,3 x	1,0 x
ENI	17,02	4,8%	9,2%	17,3%	61.854	16,5 x	30,8 x	18,1 x	1.291	1.852	43%	3.375	82%	5,2%	21/09/15	8,2%	3,2%	5,5%	0,3 x	1,1 x	1,0 x	1,1 x
Essilor	113,05	5,4%	5,2%	22,0%	24.421	27,1 x	30,9 x	27,7 x	929	785	-16%	873	11%	1,0%	23/05/16	14,4%	15,6%	15,8%	0,3 x	3,5 x	4,9 x	4,1 x
GdF-Suez	19,27	3,9%	5,7%	-0,8%	46.916	44,8 x	15,4 x	14,0 x	2.440	3.074	26%	3.358	9%	5,2%	12/10/15	-3,2%	6,0%	6,5%	0,5 x	0,8 x	0,9 x	0,9 x
Iberdrola	6,14	1,8%	3,4%	9,7%	39.232	11,1 x	16,4 x	15,4 x	2.327	2.361	1%	2.516	7%	4,4%	03/07/15	7,5%	6,4%	6,6%	0,7 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x
Inditex	30,88	4,0%	9,7%	30,3%	96.242	31,2 x	33,2 x	29,5 x	2.501	2.895	16%	3.253	12%	1,9%	02/05/16	27,4%	25,9%	26,1%	-0,4 x	6,8 x	9,2 x	7,4 x
ING	14,14	3,5%	4,5%	30,6%	54.621		12,6 x	11,6 x	1.251	4.517	261%	4.777	6%	3,8%	13/08/15	5,8%	9,5%	10,0%	-0,1 x	0,6 x	1,1 x	1,0 x
Intesa	3,18	-0,6%	4,5%	31,5%	53.115	50,6 x	17,2 x	13,9 x	1.251	3.104	148%	3.841	24%	3,6%	23/05/16	-1,2%	6,7%	8,2%	2,4 x	0,6 x	1,2 x	1,1 x
K. Philips	27,38	3,3%	2,5%	13,4%	25.591	76,6 x	20,2 x	16,4 x	415	1.187	186%	1.501	26%	3,1%	09/05/16	4,6%	12,4%	13,2%	0,2 x	1,7 x	2,3 x	2,1 x
L'Oréal	178,95	4,5%	4,2%	28,5%	100.432	25,8 x	29,0 x	26,9 x	4.910	3.478	-29%	3.748	8%	1,7%	02/05/16	17,1%	16,2%	16,0%	0,0 x	3,2 x	4,9 x	4,2 x
LVMH	172,40	5,6%	0,7%	30,4%	87.522	17,9 x	21,9 x	19,8 x	5.648	3.969	-30%	4.379	10%	2,1%	30/11/15	17,1%	15,7%	15,8%	0,2 x	2,9 x	4,0 x	3,0 x
Munich RE	205,30	1,6%	5,6%	23,9%	35.505	11,1 x	12,2 x	12,3 x	3.153	2.781	-12%	2.668	-4%	3,9%	22/04/16	12,1%	9,8%	9,1%	0,1 x	0,9 x	1,2 x	1,1 x
Orange	15,45	3,2%	0,3%	9,2%	40.925		16,3 x	15,1 x	925	2.531	174%	2.709	7%	3,9%	07/12/15	4,8%	9,0%	9,4%	0,9 x	1,1 x	1,4 x	1,4 x
Repsol	18,15	3,5%	11,6%	16,8%	24.951	41,0 x	17,9 x	14,5 x	1.612	1.402	-13%	1.813	29%	5,5%	18/06/15	4,9%	5,4%	6,5%	0,2 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x
RWE	25,01	3,8%	6,2%	-2,5%	15.144		12,3 x	14,7 x	1.812	1.220	-33%	1.065	-13%	3,7%	22/04/16	1,6%	12,4%	10,0%	0,9 x	1,8 x	2,1 x	1,5 x
Sanofi	98,75	6,3%	9,9%	30,5%	130.798	29,9 x	17,6 x	16,7 x	4.390	7.303	66%	7.687	5%	3,1%	09/05/16	7,6%	12,6%	12,7%	0,1 x	1,6 x	2,3 x	2,2 x
SAP	69,05	2,4%	6,7%	18,5%	84.828	24,0 x	18,7 x	17,5 x	3.280	4.365	33%	4.668	7%	1,6%	24/05/16	20,5%	21,0%	19,8%	0,4 x	4,4 x	4,2 x	3,5 x
Schneider Electric	73,62	0,7%	0,1%	21,5%	43.053	19,9 x	17,5 x	15,9 x	1.941	2.443	26%	2.699	10%	2,8%	04/05/16	10,9%	11,7%	12,3%	0,2 x	1,8 x	2,2 x	2,0 x
Siemens	103,45	2,5%	0,0%	10,3%	91.139	20,4 x	15,4 x	14,9 x	5.373	5.836	9%	5.899	1%	3,4%	29/01/16	15,3%	19,0%	17,1%	0,3 x	2,3 x	2,8 x	2,5 x
Soc. Generale	46,19	1,2%	9,2%	32,0%	37.189	27,1 x	11,1 x	9,5 x	2.692	3.357	25%	3.968	18%	4,1%	27/05/16	3,4%	6,6%	7,3%	9,6 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x
Telefonica	13,19	-0,8%	0,7%	11,9%	65.113	14,8 x	15,9 x	14,5 x	3.001	3.999	33%	4.525	13%	5,2%	12/05/16	18,3%	16,1%	17,3%	1,7 x	2,7 x	2,9 x	2,4 x
Total	48,52	4,6%	8,7%	14,1%	115.733	11,5 x	15,7 x	11,7 x	3.200	7.399	131%	10.086	36%	5,3%	28/09/15	10,5%	8,7%	10,5%	0,3 x	1,4 x	1,3 x	1,2 x
Unibail-Rodamco	256,80	2,4%	0,7%	20,6%	25.187	11,3 x	24,8 x	23,0 x	1.671	1.019	-39%	1.104	8%	3,7%	23/03/16	11,1%	9,5%	9,3%	0,9 x	1,3 x	1,7 x	1,4 x
Unicredit	6,47	1,1%	4,3%	21,3%	37.958	56,5 x	13,8 x	11,1 x	2.008	2.652	32%	3.336	26%	2,3%	23/05/16	-6,6%	5,2%	6,2%	3,4 x	0,5 x	0,8 x	0,7 x
Unilever	40,90	5,1%	2,3%	25,3%	121.995	17,9 x	22,9 x	21,3 x	5.171	5.134	-1%	5.538	8%	2,9%	23/04/15	33,0%	33,3%	34,4%	0,7 x	5,7 x	9,7 x	6,9 x
Vinci	55,04	1,7%	1,4%	20,9%	32.508	13,7 x	15,6 x	14,8 x	2.486	1.970	-21%	2.094	6%	3,2%	09/11/15	15,5%	12,9%	13,0%	0,9 x	1,8 x	2,2 x	1,9 x
Vivendi	24,14	2,7%	9,7%	16,7%	32.657		14,8 x	14,0 x	4.744	703	-85%	743	6%	4,2%	21/10/15	11,9%	3,8%	4,2				