

Semana del 18 al 25 de mayo

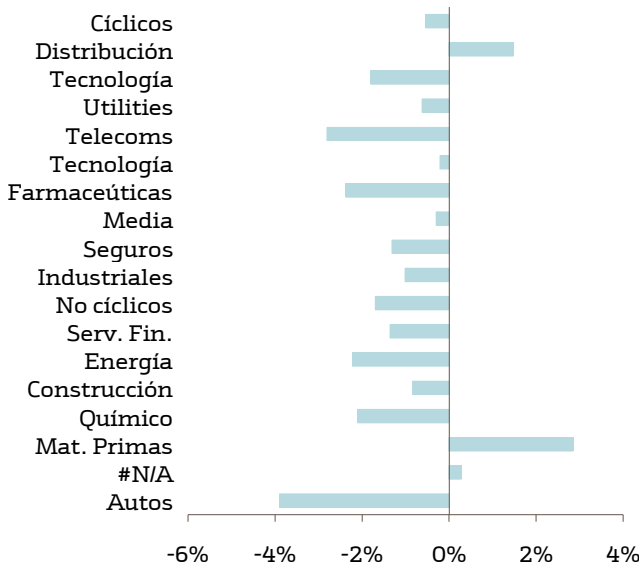
Realizado: 18-may-15 8:59 AM

| Bolsas | 15-may-15 | 08-may-15 | % sem. | % año |
|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| DJI | 18.273 | 18.191 | 0,4% | 2,5% |
| S&P 500 | 2.123 | 2.116 | 0,3% | 3,1% |
| NASDAQ | 4.494 | 4.459 | 0,8% | 6,6% |
| Nikkei 225 | 19.733 | 19.379 | 1,8% | 13,1% |
| EuroStoxx50 | 3.573 | 3.649 | -2,1% | 13,6% |
| IBEX 35 | 11.317 | 11.425 | -0,9% | 10,1% |
| DAX | 11.447 | 11.710 | -2,2% | 16,7% |
| CAC 40 | 4.994 | 5.090 | -1,9% | 16,9% |
| FTSE 100 | 6.960 | 7.047 | -1,2% | 6,0% |
| FTSEMIB | 23.473 | 23.312 | 0,7% | 23,5% |
| TOPIX | 1.354 | 1.340 | 1,1% | 14,7% |
| KOSPI | 2.107 | 2.086 | 1,0% | 10,0% |
| HANG SENG | 27.822 | 27.577 | 0,9% | 17,9% |
| SENSEX | 27.324 | 27.105 | 0,8% | -0,6% |
| Australia | 5.735 | 5.635 | 1,8% | 6,0% |
| Middle East | 4.630 | 4.576 | 1,2% | 2,2% |
| BOVESPA | 57.249 | 57.149 | 0,2% | 14,5% |
| MEXBOL | 45.333 | 45.126 | 0,5% | 5,1% |
| MERVAL | 12.376 | 12.205 | 1,4% | 44,3% |

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

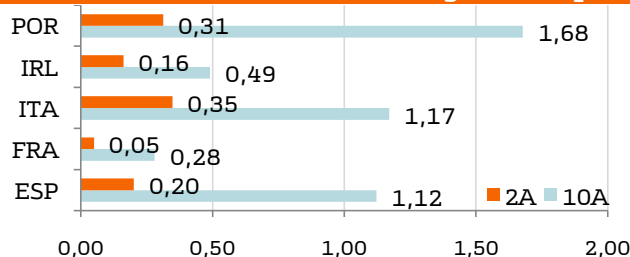
| Futuros | Último | Var. Pts. | % día |
|-----------------------------|----------|-----------|-------|
| *Var. desde cierre nocturno | | | |
| 1er Vcto. mini S&P | 2.115 | -5 | -0,2% |
| 1er Vcto. DAX | 11.493,0 | 15,5 | 0,1% |
| 1er Vcto. EuroStoxx50 | 3.556 | -1 | 0,0% |
| 1er Vcto. Bund | 153,7 | 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.)



Bolsas: " Activos descorrelacionados para una rentabilidad de renta fija ajustadas."

Durante la SEMANA PASADA la volatilidad de los mercados continuó estando presente aunque con una menor presión desde el jueves. El anuncio del pago de los 747M€ de Grecia al FMI no aplacaron los ánimos y hubo que esperar a los comentarios del Gobierno heleno (descartaban convocar elecciones generales anticipadas y/o referéndum sobre su permanencia en el euro y deseo a alcanzar un nuevo acuerdo con acreedores antes de que termine mayo) para dar más optimismo a la coyuntura sobre la situación de Grecia. El mercado de renta fija lo puso en valor, retrocediendo así la TIR del Bund hasta el nivel de 0,62% (vs 0,72% del miércoles). Sin embargo, la evolución de la renta variable fue desigual con un saldo negativo en la semana para el EuroStoxx50 (-2,09%) frente al +0,31% del S&P y del +1,22% para el Nikkei.

ESTA SEMANA los inversores debería seguir poniendo en precio esta mejor coyuntura de los mercados, no sólo en la renta fija sino también en la variable. Paralelamente, el BCE seguirá implementado su programa PSPP inyectando 60.000M euros/mes. En consecuencia, las TIRs de los bonos gubernamentales irán de forma paulatina reduciendo las tasas de rentabilidad lo que daría soporte a las bolsas. Sin embargo, no debemos olvidar lo vivido en el pasado muy reciente. Esto implica que a medida que se produzca este movimiento, debemos romper temporalmente la asociación de conceptos de Renta Fija = Activo Libre de Riesgo. Se ha comprobado que, en la renta fija actual hay riesgo (y puede que más que en la renta variable) y claro que se puede perder dinero. En consecuencia, es complicado justificar la inversión en bonos con TIRs próximas a cero e imposible si estas son negativas. Por ejemplo, los bonos en el tramo corto (2 años) de Francia (TIR de -0,15%), Alemania (-0,2%) o incluso España (-0,009%). Sin embargo, esto no quiere decir que no haya valor en todos los bonos de gobierno ni en todos los tramos de la curva. La excepción serían los bonos periféricos, por ejemplo el 10 años español (TIR +1,7%). En los periféricos deberíamos esperar un buen comportamiento a muy corto plazo.

Por otro lado, las bolsas presentan valor. Salvo por el hecho de las fuertes revalorizaciones en lo que llevamos de año, las previsiones mejoran y los resultados del 1T así lo atestiguan. El BPA 1T'15 del S&P se ha incrementado +0,77% (vs -5,7% esperado). En Europa, las cifras muestran que las compañías han experimentado su mejor trimestre de los últimos 4 años gracias a la mejora del ciclo económico y a la depreciación del euro. En concreto, considerando las compañías del STOXX Europe 600 Index, los resultados han aumentado un +7% interanual y el 61% de las compañías ha superado previsiones. En cuanto al conjunto del año, el crecimiento del BPA medio se estima en torno al +5,4% (vs +4,6% previamente esperado) tomando consenso de Reuters.

Por último, la macro esta semana viene floja, en particular IFO y ZEW de Alemania. El PMI (Eurozona e China) y el Indicador Adelantado (EE.UU. y China) sin grandes sorpresas. A su vez, hay que añadir que el riesgo de Grecia no está cerrado. Seguiremos con esta volatilidad los próximos meses, y en particular, en lo que toque refinanciación de deuda.

La clave en el muy corto plazo es buscar un activo descorrelacionado que genere rentabilidad "evitando", dentro de lo posible, el sinsentido de algunas rentabilidades de activos de renta fija y la posible fatiga de la renta variable. Lo razonable es dar mayor peso a fondos de retorno absoluto que al menos, cumplan con 4 características fundamentales claves en esta coyuntura: i) preserven capital, ii) baja volatilidad, iii) descorrelación/diversificación y iv) rentabilidad decente (sin asumir riesgo indecentes). En este sentido nos focalizaríamos en 4 fondos: BK Mixto RF; Carmignac Capital Plus; Oyster Absolute Return y Rorento DH.

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: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas. Madrid

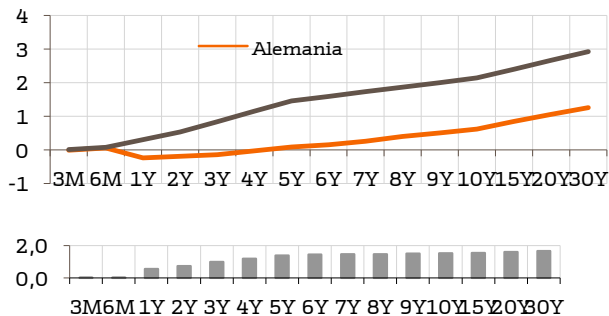
Semana del 18 al 25 de mayo

Tipos de interés

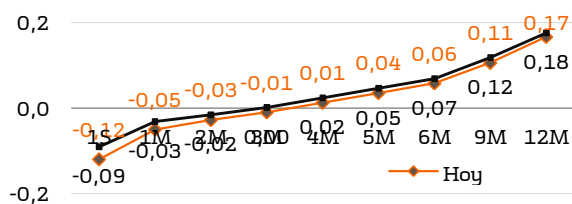
| | 15-may-15 | 08-may-15 | +/- sem. | +/- año |
|--------------|-----------|-----------|----------|---------|
| Alemania 2A | -0,20% | -0,21% | 1,0 | -9,7 |
| Alemania 10A | 0,64% | 0,55% | 9,0 | 9,6 |
| EEUU 2A | 0,54% | 0,57% | -3,6 | -12,8 |
| EEUU 10A | 2,14% | 2,15% | -0,5 | -2,9 |

* Diferenciales en puntos básicos.

Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)

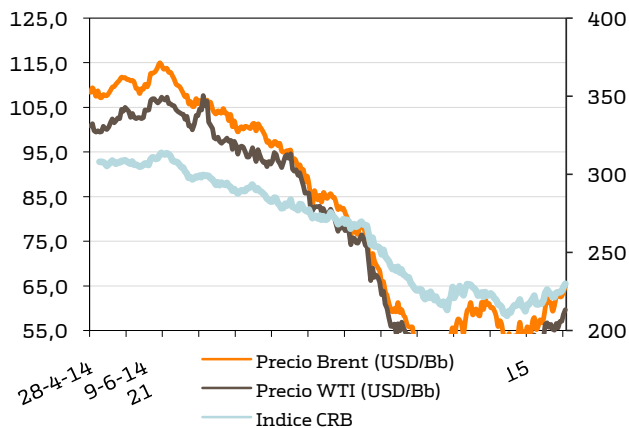


* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

| | Último | 08-may-15 | +/- sem. | % año |
|------------|--------|-----------|----------|-------|
| Euro-Dólar | 1,1422 | 1,1199 | 2,0% | -5,5% |
| Euro-Yen | 136,60 | 134,180 | 1,8% | 5,9% |
| Euro-Libra | 0,73 | 0,725 | 0,3% | 6,8% |
| Euro-CHF | 1,05 | 1,043 | 0,6% | 14,7% |

Evolución petróleo e índice materias primas (C)



Emisiones de la semana

| Día/Hora | País | Emisión |
|-----------|------|------------------------------|
| L; 11:30h | ALE | Emite 1.500M€ en letras a 1A |
| M; 10:30h | ESP | Emite letras 3 y 9 meses |
| J; 10:30h | ESP | Emite bonos 3,5 y 15 años |
| J; 10:50h | FRA | Emite bonos |
| J; 11:30h | IR | Emite |

Bonos: "Esperamos una mejora en precios"

La semana pasada fue una continuación de la anterior, con fuertes volatilidades intradía. La rentabilidad del Bund alemán saltó el pasado miércoles del 0,59% hasta 0,724% al cierre, alcanzando su nivel más alto en más de 5 meses. Para esta semana esperamos una mejora en precios, ante un escenario con menores incertidumbres y riesgos respecto a Grecia. A su vez, las inyecciones de capital al mercado por parte del BCE a través del PSPP ayudarán a propiciar el rebote que esperamos en el corto plazo para los precios de la renta fija. Esta evolución será especialmente positiva para periféricos, donde el castigo ha sido superior. **Rango estimado TIR Bund: 0,45%-0,65%.**

Divisas: "El IPC americano será pro-euro."

Eurodólar (€/USD).- La falta de acuerdo con Grecia no parece afectar al euro, que se ha apreciado hasta más allá de 1,14. Esta semana no se esperan novedades sobre este asunto, así que predominará la macro. El jueves se publicarán unos PMIs europeos algo débiles y un Indicador Adelantado americano que podría repetir en +0,2%, lo que debería tender a fortalecer el USD. Pero el viernes se publicará una inflación americana baja (+1,7% desde +1,8%) y eso alejará algo más la expectativa de que la Fed suba tipos este año, por lo que el euro podría consolidarse hasta 1,145 o incluso algo más allá. **Rango estimado (semana): 1,143/1,147.**

Euroyen (€/JPY).- El yen se deprecia debido a: (i) euro fuerte contra el dólar, y (ii) desaceleración de la economía japonesa. La macro japonesa de esta semana (PIB, Indicador Adelantado, Actas del BoJ...) seguirá reflejando la necesidad de una política monetaria extremadamente laxa y de un yen débil. **Rango estimado semanal: 136,16/137,42.**

Eurolibra (€/GBP).- La semana pasada vimos movimientos bruscos, a raíz de los buenos datos de paro y de la revisión a la baja de expectativas de crecimiento, para finalmente acabar prácticamente lateral contra el euro. Esta estimamos una tendencia también lateral, marcada por la apreciación del euro. El martes sale un IPC que podría introducir volatilidad. **Rango estimado (semana): 0,710-0,735.**

Eurosuizo (€/CHF). La semana pasada fue ligeramente depreciatoria para el euro, por Grecia, aunque al final recuperó fuerza. Esta semana estimamos una tendencia lateral, ya que un posible acuerdo con Grecia antes de finales de junio compensará el efecto de unos datos alemanes débiles (ZEW e IFO). **Rango estimado (semana): 1,04/1,05.**

Principales indicadores macro de la semana

| Día | País | Dato | Mes | Tasa | (e) | Ant. |
|----------|-------|--------------------------|-----|------|--------|--------|
| M;11:00h | UEM | IPC Final | Abr | a/a | 0,0% | 0,0% |
| M;11:00h | UEM | Balanza Comercial | Mar | | 21,9B | 22,0B |
| M;11:00h | ALE | ZEW Expectativas | May | Ind. | 49 | 53,3 |
| M;14:30h | EEUU | Permisos Construcción | Abr | 000 | 1065K | 1039K |
| M;14:30h | EEUU | Viviendas iniciadas | Abr | 000 | 1018K | 926K |
| X;1:50h | JAP | PIB anualizado (prel) | 1T | t/t | 1,60% | 1,50% |
| X;20:00h | EEUU | Actas de la Fed | | | | |
| J;3:45h | China | PMI HSBC Prelim. | May | a/a | 49,3 | 48,9 |
| J;10:00h | UEM | PMI Manufacturero | May | Ind. | 51,8 | 52 |
| J;16:00h | UEM | Confianza consumidor (Z) | May | Ind. | -4,8 | -4,6 |
| J;16:00h | EEUU | Vtas. Vivienda 2ª mano | Abr | M | 5,24M | 5,19M |
| V;s/h | JAP | Actas del BoJ | | | | |
| V;8:00h | ALE | PIB Final | 1T | a/a | 1,0% | 1,0% |
| V;10:00h | ALE | IFO clima empresarial | May | Ind. | 108,3 | 108,6 |
| V;14:30h | EEUU | IPC | Abr | a/a | -0,20% | -0,10% |

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/cqi/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 Avda. Bruselas, 12

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

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

Ana Achau (Asesoramiento)

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas. Madrid

1.- Entorno Económico

EE.UU.- (i) **Empire Manufacturing (mayo)**: 3,09 (vs 5,0 estimado) y -1,19 anterior. El desglose de componentes muestra una importante caída en los precios pagados (hasta 9,38 desde 19,15 previo) y en el número de empleados (hasta 5,21 desde 9,57 previo). El resto de los componentes experimenta subidas. (ii) **Producción Industrial (abril)**: -0,3% (vs 0,0% esperado) y -0,3% anterior revisado a la baja desde -0,6%. (iii) **Utilización de Capacidad Productiva (abril)**: 78,2% (vs 78,3% esperada) y 78,6% anterior, revisado a la baja desde 78,4%. (iv) **Sentimiento de la Universidad de Michigan (mayo)**: 88,6 (vs 95,9 estimado) y 95,9 anterior. Esta referencia es la más baja de los últimos 7 registros.

CHINA.- El Gobierno chino publicó el **viernes una directiva sobre el sistema financiero** en la que en la cual llama la atención sobre los desafíos que enfrenta la economía china para gestionar la enorme dimensión de su deuda, especialmente incrementada a raíz de los estímulos monetarios aplicados para tratar de superar la crisis. Sin embargo, sorprendentemente **esta directiva prohíbe a los bancos dejar de entregar crédito o retrasar la entrega del mismo a los proyectos de inversión aprobados por los gobiernos locales en 2014 e indica que aquellos proyectos que no estén atendiendo el servicio de la deuda asumida deberán contar con una renegociación de la misma y extendido su plazo**. En nuestra opinión, esta medida es una más de índole puramente monetario que **eleva aún más el riesgo de burbuja financiera e inmobiliaria** en China. Como referencia y en grandes números, el **apalancamiento** se ha incrementado a lo largo de la crisis (desde 2008 hasta hoy) desde el 130% del PIB hasta el 250%, básicamente teniendo como origen la financiación de activos inmobiliarios. Se estima que la medida adoptada el viernes supondrá la extensión de plazos y/o renegociación integral de **aprox. 3,5bn\$ (22bn RMB)**, lo que en términos relativos representaría **algo más de 2 veces el PIB español**. Precisamente y relacionado con esto, esta madrugada se ha publicado que el **precio de la vivienda nueva de las 70 principales ciudades chinas** se mantuvo plano en abril, acumulando una caída interanual de -6,1%, de manera que los precios sólo suben en 1 de las 70 ciudades, aunque cayeron en todas ellas en marzo. La producción inmobiliaria sigue aumentando, mientras que los precios llevan varios meses cayendo, lo que pone de manifiesto un desequilibrio interno preocupante, como venimos advirtiendo sobre China desde hace prácticamente 2 años.

JAPÓN.- (i) **Pedidos de Maquinaria (marzo)**: m/m +2,9% (vs +1,5% esperado) y -1,4% anterior revisado desde -0,4%. De esta forma, el dato interanual se sitúa en +2,6% (vs -6% esperado) y +5,9% anterior. (ii) **Producción Industrial (marzo) final**: m/m -0,8% vs -0,3% anterior; a/a: -1,7% y -1,2% anterior. (iii) **Utilización Capacidad Productiva (marzo)**: -1,2% y -3,2% anterior.

HONG-KONG.- PIB 1T a/a: +2,1% (vs +2,1% esperado) y +2,4% anterior, revisado desde +2,2%.

Leer más en:

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

2.- Bolsa española

BANCOS ESPAÑOLES: Caixabank (Comprar; Cierre: 4,42€; Pr.Obj.: 4,90€) y BBVA (Comprar; Cierre: 9,07€; Pr.Obj.: 9,41€): ponen el foco en la reducción de costes en España. Caixabank estudia realizar un ERE que afectaría a 400/500 personas, lo que representa en torno al 1,5% de la plantilla total y aumentar la movilidad geográfica entre otras medidas con el objetivo de ajustar su red comercial en Andalucía, Canarias y Navarra. BBVA pretende agilizar la reducción de su red comercial en Cataluña que actualmente contempla un ajuste del 20,0% en el número de oficinas (equivalente a 285) y de empleados (1.755 personas). **OPINIÓN:** La evolución a la baja en los tipos de interés (actualmente en mínimos históricos) y el incremento de la competencia, especialmente en el segmento empresarial, está siendo parcialmente compensado en las cuentas de P&G por el menor coste del riesgo pero entendemos que las entidades financieras están implementando nuevas medidas para reducir los costes de explotación y mejorar así la rentabilidad sobre el capital (ROE). El ajuste de costes es mayor en las entidades que han participado en la consolidación del sector durante los últimos años. Así Caixabank, que recientemente ha integrado en su estructura Barclays Bank España, estudia ahora racionalizar aún más la red comercial procedente de Banca Cívica mientras que BBVA pretende acelerar

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

el plan de eficiencia relacionado con la compra de Catalunya Caixa.

3.- Bolsa Europea.

VOLKSWAGEN (Cierre: 215,36€; Var. Día: -2,44%): Sus ventas mensuales caen por primera vez en 4,5 años: En concreto caen en abril un -1,3% hasta los 853.200 vehículos. **OPINIÓN:** La compañía se está viendo penalizada por la desaceleración de la economía china y las dificultades que atraviesan Rusia y Latinoamérica. Además, debe hacer frente a la baja rentabilidad de sus marcas *core*.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: *Utilities* +1,3%; Servicios de Consumo +0,6%; Materiales Básicos +0,6%

Los peores: Financieras -0,5%; Tecnología -0,3%; Industriales -0,1%

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **NETFLIX (613,25\$; +4,5%)** marcó un nuevo máximo histórico el viernes apoyada en la mejora del consumo en el mercado doméstico, pero sobre todo debido a rumores de que estaría negociando un acuerdo con una compañía de media china para entrar en un mercado de video bajo demanda cuyo volumen se estima en 5.900M\$/año; (ii) **BED BATH & BEYOND (73,35\$; +5,3%)** anunció que uno de sus accionistas de referencia (Leonard Green & Partners) ha incrementado su participación en la compañía; (iii) **UPS (102,13\$; +1,5%)** recibió mejoras de recomendación bajo el argumento de una mejora del consumo americano; (iv) **AVIS BUDGET (56,29\$; +10,2%)** disfrutó de su rebote más intenso desde mayo 2012 debido a que su competidor **HERTZ (20,60\$; +5,3%)** admitió estas subiendo precios ante la expectativa de fuerte demanda de reservas de cara al verano; (v) **EXELON (34,50\$; +2,9%)** fue la *utility* que más subió el viernes al saberse que el regulador ha aprobado su oferta de 6.800M\$ por su competidor **PEPCO (27,00\$; +8,8%)**.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **KEURIG GREEN MOUNTAIN (94,26\$; -8,6%)** admitió que el nuevo sistema de producción de cerveza en frío que ha desarrollado no estará disponible para el cliente hasta 2016, más tarde de lo esperado; (ii) **SYMANTEC (24,48\$; -5,5%)** publicó cifras trimestrales por debajo de expectativas (BPA 0,430\$ vs 0,439\$ esperado), decepcionando al mercado. Aparte de estas compañías, hubo **tomas de beneficios el viernes en bancos comerciales americanos** (el sector se ha apreciado +2,6% en lo que llevamos de mayo) al reducirse la TIR del T-Note a lo largo de la semana pasada desde aprox. 2,36% hasta 2,14%: **CHARLES SCHWAB (31,21\$; -1,9%)**, **E*TRADE (29,01\$; -2,0%)**, **SUNTRUST BANKS (42,15\$; -1,5%)**...

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 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 Petroteras | Tecnología Seguros Media Telecomunicaciones Autos Utilities | Biotecnología / Farmacéuticas Consumo Básico Consumo Discrecional Industriales Concesiones Aerolíneas Turismo Inmobiliario (activos) Bancos y Financieras |
| Ideas singulares | | | India Yahoo! |

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

| Activo | Recom. | Comentarios | Fecha Entrada Pr. Entrada | Ordenes límite recomendadas | |
|---------------|--|--|---------------------------|-----------------------------|---------------|
| | | | | Stop loss | Profit taking |
| Yahoo! Acción | Comprar (link Nota Especial) | Seguimos manteniendo la idea de compra a pesar de haber presentado resultados por debajo de lo estimado el día 21 de abril. La compañía comunicó la venta de una participación de su filial japonesa por lo que además del valor de caja de Alibabá el valor de Yahoo Japan da como resultado un importe superior a la capitalización bursátil actual. El mercado debería poner en precio correctamente a Yahoo! y su evolución a futuro debería seguir siendo positiva. Desde que incorporamos la idea (14abr2014) la rentabilidad asciende a +60,4% en € y +29,4% en \$. | 14/04/2014 33,55€ | n/a | n/a |
| Gamesa | Comprar | Mantenemos la idea de Compra a L/P sobre Gamesa, ante la expectativa de que el Plan Estratégico que presentará el 16/06 sea alentador. | 08/05/2014 13,5€ | n/a | n/a |
| Boeing | Comprar | Mantenemos la idea de Compra gracias al incremento de su cartera de pedidos (se ha sumando uno de TUI Group por un 787 Dreamliner por importe de 257M\$). | 08/05/2014 146,88€ | 142,23 | 153,17 |

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=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

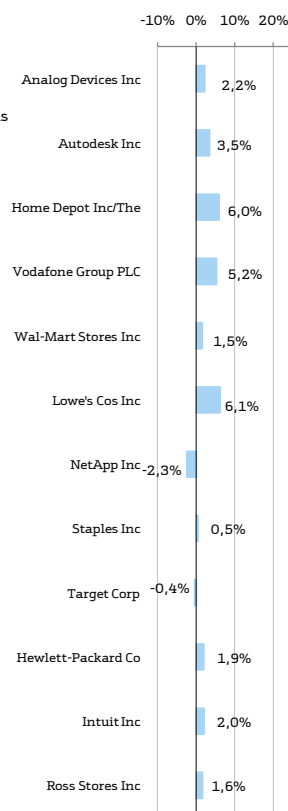
28108 Alcobendas

(Madrid)

Resultados principales compañías americanas

Variación mensual

| Fecha | Compañía | BP Ae | BPA % a/a | ubicación | % mes | Capitalizac. G. Industrial |
|-----------|---------------------|--------------|-----------|-----------|-------|----------------------------|
| 19-may-15 | Analog Devices Inc | 0,720 \$/acc | | Confirmed | 2,2% | 19.687 Semiconductors |
| 19-may-15 | Autodesk Inc | 0,282 \$/acc | | Confirmed | 3,5% | 13.384 Software |
| 19-may-15 | Home Depot Inc/The | 1,152 \$/acc | | Confirmed | 6,0% | 147.169 Retail |
| 19-may-15 | Vodafone Group PLC | n.d. | | Confirmed | 5,2% | 98.203 Telecommunications |
| 19-may-15 | Wal-Mart Stores Inc | 1,047 \$/acc | | Confirmed | 1,5% | 255.589 Retail |
| 20-may-15 | Lowe's Cos Inc | 0,737 \$/acc | | Confirmed | 6,1% | 69.560 Retail |
| 20-may-15 | NetApp Inc | 0,724 \$/acc | | Confirmed | -2,3% | 11.036 Computers |
| 20-may-15 | Staples Inc | 0,172 \$/acc | | Confirmed | 0,5% | 10.504 Retail |
| 20-may-15 | Target Corp | 1,021 \$/acc | | Confirmed | -0,4% | 50.190 Retail |
| 21-may-15 | Hewlett-Packard Co | 0,857 \$/acc | | Confirmed | 1,9% | 61.070 Computers |
| 21-may-15 | Intuit Inc | 2,724 \$/acc | | Confirmed | 2,0% | 28.317 Software |
| 21-may-15 | Ross Stores Inc | 1,279 \$/acc | | Confirmed | 1,6% | 20.789 Retail |



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:

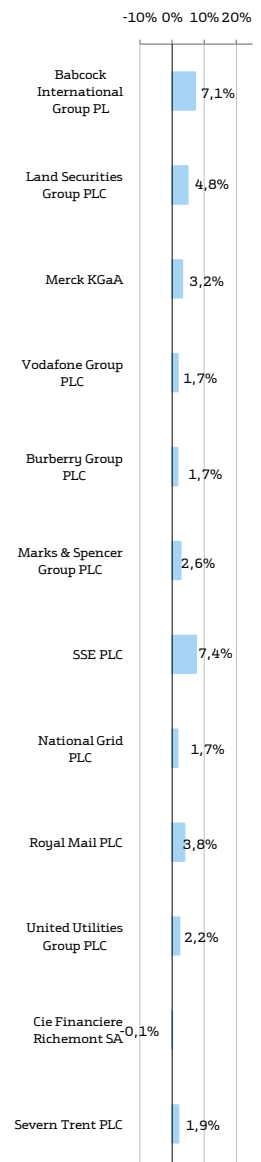
<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=NRAP&subs=NRAP&nombre=disclaimer.pdf>

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

Resultados principales compañías europeas

| Fecha | Compañía | BPAe | BPA % a/a | % mes | Capitalizac. | G. Industrial |
|-----------|----------------------------|---------------|-----------|-----------|--------------|---------------------------|
| 18-may-15 | Babcock International Gr | n.d. | | Confirmed | 7,14% | 5.429 Commercial Services |
| 19-may-15 | Land Securities Group PLC | n.d. | | Confirmed | 4,80% | 10.348 REITS |
| 19-may-15 | Merck KGaA | 1,146 Eur/acc | | Confirmed | 3,17% | 43.417 Pharmaceuticals |
| 19-may-15 | Vodafone Group PLC | n.d. | | Confirmed | 1,71% | 62.172 Telecommunications |
| 20-may-15 | Burberry Group PLC | 0,500 Eur/acc | | Confirmed | 1,66% | 7.886 Apparel |
| 20-may-15 | Marks & Spencer Group PI | n.d. | | Confirmed | 2,62% | 9.362 Retail |
| 20-may-15 | SSE PLC | n.d. | | Confirmed | 7,37% | 16.495 Electric |
| 21-may-15 | National Grid PLC | n.d. | | Confirmed | 1,66% | 33.431 Gas |
| 21-may-15 | Royal Mail PLC | n.d. | | Confirmed | 3,78% | 4.854 Transportation |
| 21-may-15 | United Utilities Group PLC | n.d. | | Confirmed | 2,21% | 6.768 Water |
| 22-may-15 | Cie Financiere Richemont | 1,770 Eur/acc | | Confirmed | -0,06% | 48.003 Retail |
| 22-may-15 | Severn Trent PLC | n.d. | | Confirmed | 1,93% | 5.153 Water |

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 (Asesoramiento)

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

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

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

Avda. Bruselas, 12
28108 Alcobendas, Madrid

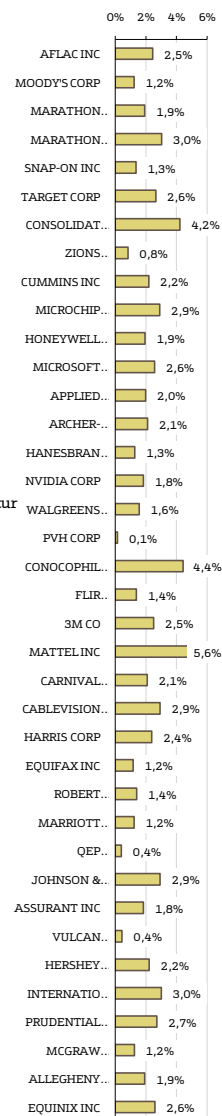
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

Reparto de dividendos de las compañías americanas

| Ex-Divid 1 | Pago 2 | Compañía | Tipo | Importe | Rtb.xDiv | Capitaliz. | Mercado | G. Industrial |
|------------|-----------|--------------------------|--------------|------------|----------|-----------------|-----------|--------------------------|
| 18-may-15 | 01-jun-15 | AFLAC INC | Regular Cash | 0,3900 USD | 2,45% | 27.625.415.100 | New York | Insurance |
| 18-may-15 | 10-jun-15 | MOODY'S CORP | Regular Cash | 0,3400 USD | 1,24% | 22.237.956.000 | New York | Commercial Services |
| 18-may-15 | 10-jun-15 | MARATHON PETROLEUM COI | Regular Cash | 0,5000 USD | 1,93% | 28.100.861.719 | New York | Oil&Gas |
| 18-may-15 | 10-jun-15 | MARATHON OIL CORP | Regular Cash | 0,2100 USD | 3,03% | 18.682.738.429 | New York | Oil&Gas |
| 18-may-15 | 10-jun-15 | SNAP-ON INC | Regular Cash | 0,5300 USD | 1,35% | 9.132.346.775 | New York | Hand/Machine Tools |
| 18-may-15 | 10-jun-15 | TARGET CORP | Regular Cash | 0,5200 USD | 2,65% | 50.190.227.886 | New York | Retail |
| 18-may-15 | 15-jun-15 | CONSOLIDATED EDISON INC | Regular Cash | 0,6500 USD | 4,23% | 18.003.158.349 | New York | Electric |
| 19-may-15 | 28-may-15 | ZIONS BANCORPORATION | Regular Cash | 0,0600 USD | 0,84% | 5.840.229.534 | NASDAQ GS | Banks |
| 19-may-15 | 01-jun-15 | CUMMINS INC | Regular Cash | 0,7800 USD | 2,19% | 25.885.886.257 | New York | Machinery-Diversified |
| 19-may-15 | 04-jun-15 | MICROCHIP TECHNOLOGY IN | Regular Cash | 0,3575 USD | 2,90% | 9.922.351.187 | NASDAQ GS | Semiconductors |
| 19-may-15 | 10-jun-15 | HONEYWELL INTERNATIONAL | Regular Cash | 0,5175 USD | 1,94% | 83.525.445.200 | New York | Electronics |
| 19-may-15 | 11-jun-15 | MICROSOFT CORP | Regular Cash | 0,3100 USD | 2,57% | 390.686.038.003 | NASDAQ GS | Software |
| 19-may-15 | 11-jun-15 | APPLIED MATERIALS INC | Regular Cash | 0,1000 USD | 1,98% | 24.819.673.784 | NASDAQ GS | Semiconductors |
| 19-may-15 | 11-jun-15 | ARCHER-DANIELS-MIDLAND | Regular Cash | 0,2800 USD | 2,11% | 32.904.607.045 | New York | Agriculture |
| 19-may-15 | 11-jun-15 | HANESBRANDS INC | Regular Cash | 0,1000 USD | 1,28% | 12.576.171.321 | New York | Apparel |
| 19-may-15 | 12-jun-15 | VIDIA CORP | Regular Cash | 0,0975 USD | 1,83% | 11.782.554.697 | NASDAQ GS | Semiconductors |
| 19-may-15 | 12-jun-15 | NALGREENS BOOTS ALLIANC | Regular Cash | 0,3375 USD | 1,56% | 94.317.715.333 | NASDAQ GS | Retail |
| 19-may-15 | 22-jun-15 | PVH CORP | Regular Cash | 0,0375 USD | 0,14% | 8.672.234.289 | New York | Retail |
| 20-may-15 | 01-jun-15 | CONOCOPHILLIPS | Regular Cash | 0,7300 USD | 4,44% | 81.078.569.468 | New York | Oil&Gas |
| 20-may-15 | 05-jun-15 | FLIR SYSTEMS INC | Regular Cash | 0,1100 USD | 1,39% | 4.444.750.948 | NASDAQ GS | Electronics |
| 20-may-15 | 12-jun-15 | 3M CO | Regular Cash | 1,0250 USD | 2,51% | 103.587.881.218 | New York | Miscellaneous Manufactur |
| 20-may-15 | 12-jun-15 | MATTEL INC | Regular Cash | 0,3800 USD | 5,64% | 9.118.248.124 | NASDAQ GS | Toys/Games/Hobbies |
| 20-may-15 | 12-jun-15 | CARNIVAL CORP | Regular Cash | 0,2500 USD | 2,09% | 37.541.566.294 | New York | Leisure Time |
| 20-may-15 | 12-jun-15 | CABLEVISION SYSTEMS-NY G | Regular Cash | 0,1500 USD | 2,94% | 5.630.227.700 | New York | Media |
| 20-may-15 | 12-jun-15 | HARRIS CORP | Regular Cash | 0,4700 USD | 2,39% | 8.206.596.205 | New York | Telecommunications |
| 20-may-15 | 15-jun-15 | EQUIFAX INC | Regular Cash | 0,2900 USD | 1,17% | 11.769.742.454 | New York | Commercial Services |
| 20-may-15 | 15-jun-15 | ROBERT HALF INTL INC | Regular Cash | 0,2000 USD | 1,40% | 7.723.627.668 | New York | Commercial Services |
| 20-may-15 | 26-jun-15 | MARRIOTT INTERNATIONAL | Regular Cash | 0,2500 USD | 1,24% | 22.243.459.045 | NASDAQ GS | Lodging |
| 21-may-15 | 05-jun-15 | QEP RESOURCES INC | Regular Cash | 0,0200 USD | 0,40% | 3.542.059.787 | New York | Oil&Gas |
| 21-may-15 | 09-jun-15 | JOHNSON & JOHNSON | Regular Cash | 0,7500 USD | 2,93% | 283.682.539.407 | New York | Pharmaceuticals |
| 21-may-15 | 09-jun-15 | ASSURANT INC | Regular Cash | 0,3000 USD | 1,84% | 4.431.548.036 | New York | Insurance |
| 21-may-15 | 10-jun-15 | VULCAN MATERIALS CO | Regular Cash | 0,1000 USD | 0,43% | 12.203.438.659 | New York | Building Materials |
| 21-may-15 | 15-jun-15 | HERSHEY CO/THE | Regular Cash | 0,5350 USD | 2,22% | 21.067.800.903 | New York | Food |
| 21-may-15 | 15-jun-15 | INTERNATIONAL PAPER CO | Regular Cash | 0,4000 USD | 3,00% | 22.422.009.088 | New York | Forest Products&Paper |
| 21-may-15 | 18-jun-15 | PRUDENTIAL FINANCIAL INC | Regular Cash | 0,5800 USD | 2,72% | 38.713.380.000 | New York | Insurance |
| 22-may-15 | 10-jun-15 | MCGRAW HILL FINANCIAL IN | Regular Cash | 0,3300 USD | 1,25% | 28.930.090.000 | New York | Commercial Services |
| 22-may-15 | 17-jun-15 | ALLEGHENY TECHNOLOGIES | Regular Cash | 0,1800 USD | 1,93% | 4.066.093.028 | New York | Iron/Steel |
| 22-may-15 | 17-jun-15 | EQUINIX INC | Regular Cash | 1,6900 USD | 2,60% | 14.822.796.853 | NASDAQ GS | Internet |

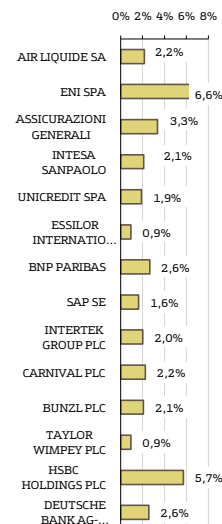
Rent. x Dividendo



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 |
|------------|-----------|--------------------------|--------------|-------------|----------|-----------------|--------------|---------------------|
| 18-may-15 | 20-may-15 | AIR LIQUIDE SA | Regular Cash | 2,5500 EUR | 2,17% | 40.343.549.929 | EN Paris | Chemicals |
| 18-may-15 | 20-may-15 | ENI SPA | Final | 0,5600 EUR | 6,61% | 61.599.441.344 | Brsaltaliana | Oil&Gas |
| 18-may-15 | 20-may-15 | ASSICURAZIONI GENERALI | Regular Cash | 0,6000 EUR | 3,34% | 27.930.306.697 | Brsaltaliana | Insurance |
| 18-may-15 | 20-may-15 | INTESA SANPAOLO | Regular Cash | 0,0700 EUR | 2,11% | 55.410.194.726 | Brsaltaliana | Banks |
| 18-may-15 | 05-jun-15 | UNICREDIT SPA | Regular Cash | 0,1200 EUR | 1,90% | 37.211.766.042 | Brsaltaliana | Banks |
| 19-may-15 | 21-may-15 | ESSILOR INTERNATIONAL | Regular Cash | 1,0200 EUR | 0,94% | 23.519.166.925 | EN Paris | Healthcare-Products |
| 20-may-15 | 22-may-15 | BNP PARIBAS | Regular Cash | 1,5000 EUR | 2,64% | 70.695.638.480 | EN Paris | Banks |
| 21-may-15 | 21-may-15 | SAP SE | Regular Cash | 1,1000 EUR | 1,64% | 82.899.465.575 | Xetra | Software |
| 21-may-15 | 05-jun-15 | INTERTEK GROUP PLC | Final | 36,7778 Gbp | 2,02% | 4.348.699.890 | London | Commercial Services |
| 21-may-15 | 12-jun-15 | CARNIVAL PLC | Regular Cash | 0,2778 USD | 2,25% | 23.846.425.379 | London | Leisure Time |
| 21-may-15 | 01-jul-15 | BUNZL PLC | Final | 27,2222 Gbp | 2,09% | 6.328.151.298 | London | Commercial Services |
| 21-may-15 | 03-jul-15 | TAYLOR WIMPEY PLC | Special Cash | 8,5333 Gbp | 0,94% | 6.009.143.448 | London | Home Builders |
| 21-may-15 | 08-jul-15 | HSBC HOLDINGS PLC | 1st Interim | 0,1111 USD | 5,72% | 120.377.020.411 | London | Banks |
| 22-may-15 | 22-may-15 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTI | Regular Cash | 0,7500 EUR | 2,58% | 40.060.988.090 | Xetra | Banks |

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

| Cierre | % Var 5D | % Var 1M | % Var Ac.Año | Capitalización (1) | PER | | | BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | | | | Rentab. Div15e | Próximo Div. (2) | Media 3A | ROE | | | DN/FFPP (Ultimo) | P/V | | | Recomendación | P. Objetivo | | | |
|------------------|----------|----------|--------------|--------------------|---------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|-------|----------------|------------------|----------|----------|--------|-------|------------------|--------|---------|---------|---------------|-------------|-------------|-------|--|
| | | | | | 2014r | 2015e | 2016e | 2014r | 2015e | Var.% | 2016e | | | | Var.% | 2015e | 2016e | | 2015e | 2016e | Media5A | | | 2015e | 2016e | |
| Ibex-35 | 11.317 | -0,9% | -0,4% | 10,1% | 639.984 | 20,7 x | 16,5 x | 14,1 x | 30.168 | 36.454 | 21% | 44.360 | 22% | 3,4% | | | | | | | | | | | | |
| Abertis | 16,34 | 2,0% | -0,5% | -0,6% | 14.674 | 23,1 x | 19,0 x | 16,6 x | 655 | 784 | 20% | 906 | 16% | 4,3% | 06/11/15 | 22,0% | 25,0% | 24,2% | 2,4 x | 3,3 x | 4,6 x | 3,5 x | Neutral | 16,90 | | |
| Abengoa B | 3,04 | 5,6% | -3,5% | 66,0% | 2.816 | | 12,0 x | 10,3 x | 125 | 208 | 66% | 239 | 15% | 3,8% | 15/04/16 | 9,3% | 11,7% | 11,9% | 2,8 x | 0,0 x | 0,0 x | 1,6 x | Neutral | 3,20 | | |
| ACS | 30,48 | -2,3% | -4,0% | 5,2% | 9.589 | 37,2 x | 13,0 x | 11,9 x | 717 | 751 | 5% | 807 | 7% | 3,9% | 06/07/15 | 0,0% | 20,2% | 19,9% | 1,1 x | 2,5 x | 2,6 x | 2,3 x | Vender | 33,60 | | |
| Bankia | 1,22 | 0,3% | -0,2% | -1,2% | 14.086 | 14,0 x | 11,9 x | 11,1 x | 747 | 1.189 | 59% | 1.275 | 7% | 2,6% | 28/03/16 | 0,0% | 9,6% | 10,0% | | 0,0 x | 1,1 x | 1,0 x | Neutral | 1,35 | | |
| Amadeus | 40,94 | 1,3% | 2,6% | 23,7% | 18.324 | 27,3 x | 24,3 x | 22,7 x | 631 | 720 | 14% | 771 | 7% | 1,9% | 30/07/15 | 34,4% | 35,8% | 32,4% | 0,9 x | 7,0 x | 8,7 x | 7,2 x | Comprar | 38,30 | | |
| Acciona | 71,76 | 0,3% | 0,7% | 27,7% | 4.109 | 17,4 x | 21,9 x | 16,6 x | 185 | 188 | 2% | 248 | 32% | 2,8% | 01/07/15 | 0,0% | 5,5% | 7,3% | 1,5 x | | 1,2 x | 1,2 x | Comprar | 79,70 | | |
| BBVA | 9,07 | -0,7% | -1,4% | 15,5% | 57.195 | 18,8 x | 15,6 x | 11,2 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 | 6,97 | 2,0% | 0,6% | 3,9% | 6.261 | 20,5 x | 16,3 x | 14,4 x | 276 | 386 | 40% | 438 | 13% | 2,9% | 03/08/15 | 5,9% | 10,0% | 10,6% | 5,2 x | 1,0 x | 1,7 x | 1,5 x | Restringido | Restringido | | |
| BME | 38,70 | -0,3% | -7,1% | 20,4% | 3.236 | 19,0 x | 17,8 x | 16,8 x | 165 | 179 | 9% | 189 | 5% | 5,1% | 11/09/15 | 36,0% | 41,9% | 43,1% | -0,7 x | 4,7 x | 6,9 x | 6,9 x | Comprar | 30,00 | | |
| CaixaBank | 4,42 | 0,0% | 4,1% | 1,4% | 25.507 | 28,9 x | 17,3 x | 11,9 x | 620 | 1.325 | 114% | 2.179 | 64% | 3,8% | 08/09/15 | 1,6% | 6,2% | 8,6% | 2,6 x | 0,0 x | 1,1 x | 1,0 x | Comprar | 4,90 | | |
| DIA | 7,60 | 2,6% | 5,5% | 35,0% | 4.946 | 23,4 x | 18,2 x | 15,9 x | 329 | 266 | -19% | 301 | 13% | 2,4% | 12/07/16 | 122,6% | 59,2% | 51,9% | 1,8 x | 0,0 x | 12,9 x | 7,7 x | Neutral | En revisión | | |
| Gamesa | 13,49 | 0,5% | 14,3% | 78,5% | 3.767 | 24,7 x | 22,4 x | 18,5 x | 92 | 172 | 87% | 203 | 18% | 0,9% | 27/07/15 | 0,0% | 11,7% | 12,7% | -0,1 x | 1,0 x | 2,5 x | 2,2 x | Comprar | 16,20 | | |
| Enagas | 27,07 | 0,1% | -3,2% | 3,4% | 6.463 | 15,4 x | 15,7 x | 15,1 x | 407 | 410 | 1% | 413 | 1% | 4,9% | 17/12/15 | 19,3% | 18,3% | 18,4% | 1,8 x | 2,1 x | 2,9 x | 2,6 x | Neutral | 29,60 | | |
| FCC | 11,06 | 0,5% | 0,5% | -5,9% | 2.881 | | 25,5 x | 17,0 x | -724 | 92 | -87% | 148 | 60% | 0,1% | 11/01/16 | 0,0% | 51,6% | 34,5% | 10,4 x | 132,2 x | 0,0 x | 4,6 x | Vender | 11,90 | | |
| Ferrovial | 19,85 | 1,1% | -1,7% | 20,8% | 14.534 | 36,1 x | 33,4 x | 31,0 x | 402 | 429 | 7% | 460 | 7% | 3,6% | 21/05/15 | 10,2% | 7,3% | 7,9% | 1,1 x | 1,5 x | 2,6 x | 2,6 x | Comprar | 20,50 | | |
| Gas Natural | 22,24 | 1,8% | 1,9% | 6,9% | 22.255 | 13,3 x | 14,6 x | 13,7 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 | 1,6 x | 1,4 x | Neutral | 22,70 | | |
| Grifols | 36,38 | 0,6% | -10,0% | 9,8% | 11.503 | 22,4 x | 27,4 x | 26,2 x | 470 | 457 | -3% | 478 | 5% | 1,5% | 05/06/15 | 12,0% | 16,0% | 15,0% | 1,2 x | 4,0 x | 3,9 x | 3,6 x | Neutral | 38,60 | | |
| IAG | 7,84 | -0,2% | 0,1% | 26,7% | 15.994 | 12,9 x | 13,2 x | 10,9 x | 982 | 1.239 | 26% | 1.498 | 21% | 1,9% | 06/08/15 | 4,2% | 34,3% | 30,8% | 0,5 x | n.d. | 3,3 x | 2,5 x | Comprar | 9,83 | | |
| Iberdrola | 6,20 | 1,8% | 3,2% | 10,7% | 38.663 | 16,2 x | 16,3 x | 15,4 x | 2.327 | 2.399 | 3% | 2.483 | 4% | 4,4% | 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 | 9,35 | -10,5% | -15,8% | 15,9% | 1.535 | | 14,6 x | 12,1 x | -92 | 107 | 16% | 129 | 21% | 2,9% | 04/07/16 | 4,7% | 10,6% | 11,7% | 0,7 x | 1,7 x | 1,7 x | 1,4 x | Neutral | 14,79 | | |
| Inditex | 28,66 | -1,3% | -2,6% | 20,9% | 89.308 | 35,8 x | 30,7 x | 28,0 x | 2.501 | 2.913 | 16% | 3.274 | 12% | 2,1% | 02/05/16 | 27,4% | 25,9% | 26,1% | -0,4 x | 6,8 x | 8,6 x | 6,9 x | Neutral | En revisión | | |
| Jazztel | 12,95 | 0,5% | 1,7% | 3,2% | 3.323 | 43,6 x | 36,9 x | 24,6 x | 76 | 88 | 17% | 137 | 55% | 0,1% | 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 | 3,23 | -0,7% | -8,1% | 14,6% | 9.932 | 12,2 x | 10,6 x | 9,7 x | 845 | 960 | 14% | 1.022 | 6% | 4,8% | 14/12/15 | 9,7% | 10,3% | 10,5% | 0,1 x | 1,0 x | 1,1 x | 1,0 x | Comprar | 4,25 | | |
| ArcelorMittal | 10,4 | 10,5% | 16,6% | 14,8% | 17.303 | | | 17,9 x | -1.086 | -177 | -116% | 1.163 | 558% | 1,8% | 06/05/16 | 0,0% | 0,1% | 3,3% | 0,3 x | 0,0 x | 0,0 x | 0,5 x | Comprar | 14,20 | | |
| OHL | 18,96 | 0,8% | -6,9% | 2,2% | 1.891 | 81,4 x | 7,2 x | 6,3 x | 23 | 255 | 1000% | 290 | 14% | 3,3% | 03/06/15 | 24,5% | 9,9% | 10,4% | 1,6 x | 1,3 x | 0,9 x | 0,7 x | Neutral | 22,00 | | |
| Banco Popular | 4,81 | -0,2% | 7,2% | 15,6% | 10.189 | 28,2 x | 23,0 x | 13,7 x | 330 | 590 | 79% | 834 | 41% | 1,8% | 18/06/15 | 0,0% | 3,5% | 5,4% | 4,5 x | | 0,8 x | 0,8 x | Neutral | 4,50 | | |
| Red Eléctrica | 76,34 | 1,7% | -2,1% | 4,3% | 10.327 | 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 | | |
| Repsol | 17,90 | -1,6% | -1,1% | 15,1% | 24.607 | 19,0 x | 15,9 x | 14,7 x | 1.612 | 1.584 | -2% | 1.761 | 11% | 5,6% | 24/12/15 | 4,9% | 5,7% | 6,3% | 0,2 x | 0,9 x | 0,8 x | 0,8 x | Neutral | 20,50 | | |
| Banco Sabadell | 2,39 | 1,6% | 7,0% | 17,5% | 12.224 | 22,4 x | 16,7 x | 12,1 x | 372 | 693 | 86% | 961 | 39% | 2,2% | 21/05/15 | 2,4% | 8,4% | 9,8% | 3,8 x | 0,7 x | 0,8 x | 0,9 x | Neutral | 2,50 | | |
| Santander | 6,64 | -2,3% | 1,3% | -5,0% | 95.105 | 13,2 x | 12,5 x | 11,2 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 | 4,17 | 3,7% | 3,2% | 45,6% | 2.094 | 36,4 x | 16,6 x | 13,2 x | 33 | 120 | 265% | 154 | 29% | 0,0% | 30/06/16 | 0,0% | 9,7% | 11,4% | 4,8 x | 1,0 x | 1,7 x | 1,4 x | Vender | 3,50 | | |
| Telefónica | 13,00 | -5,7% | -3,6% | 10,3% | 64.175 | 22,0 x | 17,0 x | 14,9 x | 3.001 | 3.716 | 24% | 4.305 | 16% | 5,3% | 09/11/15 | 18,3% | 15,1% | 16,6% | 1,7 x | 2,7 x | 2,7 x | 2,4 x | Neutral | 15,50 | | |
| Mediaset | 11,98 | -0,2% | 1,0% | 15,0% | 4.387 | 55,2 x | 24,0 x | 18,8 x | 59 | 182 | 207% | 230 | 26% | 3,4% | 13/04/16 | 2,8% | 14,4% | 18,1% | -0,2 x | 2,2 x | 4,1 x | 3,1 x | Neutral | En revisión | | |
| Técnicas Reunida | 42,69 | 3,9% | 3,5% | 17,6% | 2.386 | 16,9 x | 16,4 x | 15,3 x | 136 | 143 | 5% | 154 | 7% | 3,4% | 13/07/15 | 31,5% | 28,7% | 26,9% | -1,5 x | 5,3 x | 6,1 x | 4,0 x | Comprar | 51,60 | | |
| Endesa | 17,40 | 0,7% | -7,0% | 5,1% | 18.417 | 18,4 x | 18,2 x | 16,7 x | 3.337 | 1.014 | -70% | 1.101 | 9% | 5,5% | 01/07/15 | 14,1% | 11,8% | 12,8% | 0,6 x | 1,2 x | 2,0 x | 2,1 x | Comprar | 21,00 | | |
| No Ibex: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Antena 3 | 14,53 | 3,0% | -0,5% | 24,8% | 3.263 | 50,8 x | 24,4 x | 17,2 x | 47 | 134 | 188% | 188 | 40% | 3,3% | 21/12/15 | 11,4% | 28,1% | 33,3% | 0,3 x | 4,5 x | 7,0 x | 6,1 x | En revisión | En revisión | | |
| NH Hoteles | 5,17 | 0,0% | 0,9% | 30,1% | 1.811 | | | 42,0 x | -10 | 12 | 24% | 43 | 263% | 0,0% | | -11,7% | 1,5% | 3,7% | 0,5 x | 0,9 x | 1,6 x | 1,6 x | Neutral | En revisión | | |
| Meliá | 11,73 | 5,9% | 2,1% | 32,4% | 2.335 | 54,4 x | 38,5 x | 28,3 x | 30 | 66 | 117% | 86 | 30% | 0,4% | 03/08/16 | -0,2% | 5,3% | 6,2% | 0,8 x | 1,2 x | 1,9 x | 1,8 x | Neutral | 15,60 | | |
| Tubacex | 3,14 | 0,0% | -0,2% | 1,3% | 418 | 17,7 x | 20,0 x | 13,8 x | 24 | 21 | -12% | 31 | 48% | 1,8% | 19/01/16 | 6,5% | 7,0% | 9,0% | 0,6 x | 1,3 x | 1,5 x | 1,4 x | Comprar | 4,40 | | |
| Tubos Reunidos | 1,66 | 0,3% | -3,2% | -3,2% | 289 | 43,6 x | 46,0 x | 16,2 x | 7 | 4 | -40% | 16 | 283% | 0,6% | 20/06/16 | 3,5% | 2,8% | 6,6% | 0,7 x | 1,3 x | 1,2 x | 1,1 x | Comprar | 2,90 | | |
| Vocento | 2,14 | 1,7% | 12,9% | 22,3% | 267 | | 36,3 x | 20,8 x | -22 | 8 | -66% | 13 | 74% | | 12/10/15 | -9,9% | 2,2% | 4,3% | 0,4 x | 0,7 x | 0,8 x | 0,8 x | Vender | En revisión | | |
| Prisa | 0,30 | 3,1% | -10% | 14,3% | 637 | N/A | N/A | 17,4 x | -2.237 | 42 | -98% | 69 | 63% | 0,0% | 21/03/16 | -24,1% | n.d. | 4,6% | 2,1 x | 0,4 x | 0,0 x | 0,0 x | En revisión | En revisión | | |
| Zeltia | 3,90 | -1,5% | -3,9% | 46,1% | 867 | | 41,9 x | 35,5 x | 13 | 19 | 47% | 23 | 19% | 0,0% | 16/07/15 | 20,7% | 29,7% | 26,5% | 0,9 x | 10,5 x | 12,5 x | 8,7 x | Neutral | En revisión | | |
| Ebro Foods | 17,03 | -1,2% | -6,2% | 24,2% | 2.620 | 17,7 x | 17,0 x | 15,4 x | 146 | 153 | 5% | 169 | 10% | 3,8% | 04/04/16 | 8,6% | 8,2% | 8,7% | 0,2 x | 1,4 x | 1,4 x | 1,3 x | Neutral | En revisión | | |
| Cie Automotive | 13,70 | 1,3% | 2,6% | 21,6% | 1.767 | 17,9 x | 18,2 x | 15,5 x | 81 | 97 | 20% | 114 | 18% | 2,0% | 04/01/16 | 16,3% | 15,5% | 16,3% | 1,3 x | 2,2 x | 3,1 x | 2,5 x | Comprar | 15,60 | | |
| Prosegur | 5,09 | -1,7% | -4,3% | 7,8% | 3.141 | 17,2 x | 15,6 x | 13,8 x | 159 | 195 | 23% | 221 | 13% | 2,4% | 23/06/15 | 22,7% | 20,8% | 20,3% | 0,8 x | 3,7 x | 3,3 x | 2,7 x | Neutral | En revisión | | |
| Viscofan | 56,65 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | Cierre | % Var 5D | % Var 1M | % Var A. Año | Capitalización (1) | PER | | | BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | | | | Rentab. Div14e | Próximo Div. (2) | Media 3A | ROE 2015e | 2016e | D/FFPP (Ultimo) | Media5A | P/Vc 2015e | 2016e | Recomendación | |
|---------------------|--------|----------|----------|--------------|--------------------|--------|--------|--------|---------------------------|---------|-------|---------|----------------|------------------|----------|-----------|-------|-----------------|---------|------------|--------|---------------|---------|
| | | | | | | 2014r | 2015e | 2016e | 2014r | 2015e | Var.% | 2016e | | | | | | | | | | | Var.% |
| EuroStoxx 50 | 3.573 | -2,1% | -2,7% | 13,6% | 2.767.316 | 18,9 x | 15,5 x | 13,8 x | 149.334 | 185.084 | 24% | 206.953 | 39% | 3,3% | | | | | | | | | |
| Air Liquide | 117,30 | -2,7% | -2,1% | 14,0% | 40.344 | 20,3 x | 21,8 x | 20,0 x | 1.665 | 1.865 | 12% | 2.018 | 8% | 2,3% | 16/05/16 | 15,6% | 15,2% | 15,3% | 0,5 x | 3,0 x | 3,5 x | 3,0 x | Comprar |
| Airbus | 60,86 | -4,0% | -2,1% | 4,2% | 47.920 | 29,5 x | 18,1 x | 17,5 x | 2.343 | 2.746 | 17% | 2.733 | 0% | 2,3% | 30/05/16 | 17,5% | 30,9% | 26,9% | -0,4 x | 3,0 x | 18,1 x | 4,6 x | Vender |
| Allianz | 146,95 | -2,7% | -8,9% | 7,0% | 67.156 | 9,9 x | 10,4 x | 10,3 x | 6.221 | 6.414 | 3% | 6.462 | 1% | 4,8% | 05/05/16 | 11,4% | 10,6% | 10,3% | 0,1 x | 1,0 x | 1,0 x | 1,0 x | Comprar |
| AB INBEV | 107,45 | -2,0% | -6,0% | 14,5% | 172.806 | 13,0 x | 22,6 x | 21,3 x | 9.216 | 8.917 | -3% | 9.469 | 6% | 2,9% | 11/11/15 | 22,7% | 16,9% | 17,0% | 0,8 x | 3,1 x | 4,0 x | 3,5 x | Neutral |
| ASML | 97,28 | 1,0% | 10,3% | 8,7% | 42.653 | 36,5 x | 28,5 x | 21,9 x | 1.197 | 1.467 | 23% | 1.846 | 26% | 0,8% | 29/04/16 | 21,9% | 19,0% | 21,4% | -0,2 x | 4,5 x | 5,3 x | 4,5 x | Comprar |
| A. Generali | 17,94 | 1,9% | 1,0% | 5,5% | 27.930 | 73,1 x | 11,6 x | 10,8 x | 1.670 | 2.373 | 42% | 2.576 | 9% | 4,0% | 23/05/16 | 6,1% | 10,0% | 10,2% | 0,5 x | 1,2 x | 1,1 x | 1,1 x | Vender |
| AXA | 22,79 | -2,8% | -2,8% | 18,6% | 55.892 | 13,1 x | 10,1 x | 9,7 x | 5.024 | 5.567 | 11% | 5.810 | 4% | 4,5% | 05/05/16 | 8,7% | 8,8% | 8,8% | -0,2 x | 0,7 x | 0,9 x | 0,8 x | Neutral |
| BBVA | 9,07 | -0,7% | -1,4% | 15,5% | 57.195 | 24,5 x | 15,6 x | 11,2 x | 2.618 | 3.602 | 38% | 5.097 | 42% | 3,4% | 09/07/15 | 5,1% | 7,2% | 9,5% | 2,8 x | 1,0 x | 1,1 x | 1,0 x | Comprar |
| B. Santander | 6,64 | -2,3% | 1,3% | -5,0% | 95.105 | 15,5 x | 12,5 x | 11,2 x | 5.816 | 7.361 | 27% | 8.508 | 16% | 3,0% | 13/07/15 | 5,6% | 8,2% | 8,5% | 2,8 x | 1,0 x | 1,0 x | 0,9 x | Comprar |
| Basf | 85,98 | -2,7% | -3,6% | 23,0% | 78.971 | 15,2 x | 15,7 x | 13,9 x | 5.155 | 5.002 | -3% | 5.602 | 12% | 3,4% | 02/05/16 | 19,1% | 17,5% | 18,3% | 0,5 x | 2,4 x | 2,7 x | 2,5 x | Neutral |
| Bayer | 130,45 | -1,7% | -2,3% | 15,4% | 107.875 | 27,1 x | 18,6 x | 16,3 x | 3.426 | 5.806 | 69% | 6.597 | 14% | 1,9% | 25/04/16 | | 23,2% | 23,7% | 1,0 x | 3,3 x | 5,0 x | 4,3 x | Comprar |
| BMW | 102,00 | -6,8% | -7,6% | 13,6% | 65.593 | 10,7 x | 10,6 x | 10,0 x | 5.798 | 6.293 | 9% | 6.713 | 7% | 3,3% | 16/05/16 | 16,6% | 15,8% | 15,3% | 1,8 x | 1,5 x | 1,9 x | 1,4 x | Comprar |
| BNP Paribas | 56,74 | -1,2% | 3,0% | 15,2% | 70.696 | 13,4 x | 10,8 x | 9,4 x | 157 | 6.703 | | 7.687 | 15% | 4,1% | 20/05/16 | 4,9% | 7,9% | 8,4% | 5,0 x | 0,7 x | 0,9 x | 0,8 x | Neutral |
| Carrefour | 30,48 | -0,9% | -4,8% | 20,5% | 22.397 | 63,0 x | 17,7 x | 15,6 x | 1.249 | 1.233 | -1% | 1.407 | 14% | 2,5% | 15/06/16 | 16,5% | 12,6% | 13,4% | 0,2 x | 2,1 x | 2,4 x | 2,0 x | Neutral |
| Cie de St Gobain | 40,67 | -1,8% | 0,1% | 15,4% | 22.864 | 41,9 x | 15,6 x | 13,0 x | 953 | 1.449 | 52% | 1.707 | 18% | 3,1% | 13/06/16 | 4,2% | 7,9% | 9,0% | 0,4 x | 1,1 x | 1,3 x | 1,2 x | Neutral |
| Nokia | 6,05 | 1,6% | -15,4% | -7,8% | 22.254 | 97,0 x | 19,9 x | 17,6 x | 3.462 | 1.155 | -67% | 1.333 | 15% | 2,6% | 06/05/16 | 2,3% | 14,8% | 14,1% | -0,7 x | 2,1 x | 2,4 x | 2,2 x | Neutral |
| Daimler | 85,03 | -3,5% | 0,3% | 23,3% | 90.968 | | 11,4 x | 10,1 x | 6.962 | 8.018 | 15% | 9.047 | 13% | 3,4% | 07/04/16 | 16,6% | 16,9% | 17,2% | 1,8 x | 1,4 x | 2,0 x | 1,7 x | Comprar |
| Danone | 62,51 | -2,2% | -5,4% | 14,8% | 40.243 | 17,7 x | 21,2 x | 19,3 x | 1.119 | 1.765 | 58% | 1.941 | 10% | 2,5% | 03/05/16 | 12,1% | 14,3% | 14,7% | 0,7 x | 2,6 x | 3,2 x | 2,8 x | Neutral |
| Deutsche Bank | 29,05 | 0,6% | -5,4% | 16,2% | 40.061 | | 10,3 x | 8,1 x | 1.663 | 4.067 | 145% | 5.008 | 23% | 2,7% | 20/05/16 | 1,4% | 4,2% | 6,5% | 1,2 x | 0,6 x | 0,5 x | 0,5 x | Comprar |
| Deutsche Post | 28,15 | -6,1% | -4,6% | 4,1% | 34.089 | | 15,9 x | 14,3 x | 2.071 | 2.170 | 5% | 2.438 | 12% | 3,2% | 30/05/16 | 20,5% | 21,5% | 21,7% | 0,2 x | 2,3 x | 3,7 x | 2,9 x | Neutral |
| Deutsche Telekom | 15,98 | -5,6% | -2,1% | 20,6% | 72.478 | 23,0 x | 22,3 x | 19,1 x | 2.924 | 3.325 | 14% | 3.812 | 15% | 3,4% | 17/05/16 | -0,6% | 10,1% | 12,9% | 1,3 x | 1,7 x | 2,6 x | 2,5 x | Neutral |
| E.ON | 13,73 | -1,9% | -5,0% | -3,3% | 27.474 | 12,2 x | 16,5 x | 16,4 x | -3.160 | 1.645 | -48% | 1.648 | 0% | 3,6% | 06/05/16 | 0,5% | 6,3% | 5,8% | 0,5 x | 0,9 x | 1,0 x | 1,0 x | Neutral |
| Enel | 4,20 | -0,6% | -1,5% | 13,7% | 39.513 | | 13,1 x | 13,0 x | 517 | 3.022 | 484% | 3.052 | 1% | 3,8% | 20/06/16 | 3,7% | 8,3% | 8,1% | 0,8 x | 0,9 x | 1,2 x | 1,1 x | Comprar |
| ENI | 16,95 | -1,6% | 0,5% | 16,8% | 61.599 | 16,5 x | 29,9 x | 18,5 x | 1.291 | 1.976 | 53% | 3.280 | 66% | 5,0% | 21/09/15 | 8,2% | 3,2% | 5,4% | 0,3 x | 1,1 x | 0,9 x | 1,0 x | Comprar |
| Essilor | 108,85 | -2,4% | -0,4% | 17,4% | 23.519 | 27,1 x | 28,9 x | 25,9 x | 929 | 812 | -13% | 905 | 11% | 1,1% | 23/05/16 | 14,4% | 15,0% | 14,8% | 0,3 x | 3,5 x | 4,7 x | 3,7 x | Neutral |
| GdF-Suez | 17,83 | -3,8% | -7,7% | -8,3% | 43.409 | 44,8 x | 14,6 x | 13,2 x | 2.440 | 3.014 | 24% | 3.325 | 10% | 5,6% | 13/10/15 | -3,2% | 6,0% | 6,5% | 0,5 x | 0,8 x | 0,9 x | 0,8 x | Comprar |
| Iberdrola | 6,20 | 1,8% | 3,2% | 10,7% | 38.663 | 11,1 x | 16,3 x | 15,4 x | 2.327 | 2.364 | 2% | 2.545 | 8% | 4,4% | 13/01/16 | 7,5% | 6,6% | 6,8% | 0,7 x | 0,9 x | 1,1 x | 1,0 x | Comprar |
| Inditex | 28,66 | -1,3% | -2,6% | 20,9% | 89.308 | 31,2 x | 30,7 x | 28,0 x | 2.501 | 2.913 | 16% | 3.274 | 12% | 2,1% | 02/05/16 | 27,4% | 25,9% | 26,1% | -0,4 x | 6,8 x | 8,6 x | 6,9 x | Comprar |
| ING | 14,51 | 1,7% | 7,8% | 33,9% | 56.096 | 10,6 x | 12,8 x | 12,3 x | 1.251 | 4.585 | 266% | 4.576 | 0% | 4,4% | 13/08/15 | 5,9% | 9,6% | 9,7% | 3,2 x | 0,6 x | 1,0 x | 1,1 x | Vender |
| Intesa | 3,32 | 5,7% | 11,4% | 37,2% | 55.410 | 45,6 x | 17,9 x | 14,5 x | 1.251 | 3.193 | 155% | 3.900 | 22% | 3,5% | 23/05/16 | -1,2% | 6,8% | 8,1% | 4,2 x | 0,6 x | 1,2 x | 1,2 x | Comprar |
| K. Philips | 24,70 | -2,8% | -6,6% | 2,3% | 23.085 | 76,6 x | 19,1 x | 15,0 x | 415 | 1.126 | 171% | 1.442 | 28% | 3,3% | 09/05/16 | 4,6% | 11,4% | 12,6% | 0,2 x | 1,7 x | 2,0 x | 1,9 x | Vender |
| L'Oréal | 168,40 | -2,9% | -4,5% | 20,9% | 94.511 | 25,8 x | 26,8 x | 24,8 x | 4.910 | 3.564 | -27% | 3.849 | 8% | 1,9% | 02/05/16 | 17,1% | 16,5% | 16,3% | 0,0 x | 3,2 x | 4,6 x | 3,9 x | Comprar |
| LVMH | 158,75 | -1,3% | -4,0% | 20,0% | 80.630 | 17,9 x | 20,0 x | 18,0 x | 5.648 | 4.007 | -29% | 4.449 | 11% | 2,3% | 30/11/15 | 17,1% | 16,1% | 16,3% | 0,2 x | 2,9 x | 3,7 x | 2,8 x | Neutral |
| Munich RE | 172,50 | -1,2% | -11,9% | 4,1% | 28.781 | 11,1 x | 10,2 x | 10,3 x | 3.153 | 2.817 | -11% | 2.688 | -5% | 4,6% | 22/04/16 | 12,1% | 9,2% | 8,8% | 0,1 x | 0,9 x | 0,8 x | 0,9 x | Vender |
| Orange | 14,21 | -3,8% | -7,8% | 0,4% | 37.641 | | 15,1 x | 14,1 x | 925 | 2.487 | 169% | 2.662 | 7% | 4,3% | 07/12/15 | 4,8% | 9,0% | 9,3% | 0,9 x | 1,1 x | 1,3 x | 1,3 x | Vender |
| Repsol | 17,90 | -1,6% | -1,1% | 15,1% | 24.607 | 41,0 x | 15,9 x | 14,7 x | 1.612 | 1.584 | -2% | 1.761 | 11% | 5,6% | 24/12/15 | 4,9% | 5,7% | 6,3% | 0,2 x | 0,9 x | 0,8 x | 0,8 x | Neutral |
| RWE | 21,98 | -5,7% | -9,3% | -14,3% | 13.305 | | 11,2 x | 13,2 x | 1.812 | 1.217 | -33% | 1.036 | -15% | 4,3% | 22/04/16 | 1,6% | 11,6% | 10,0% | 0,9 x | 1,8 x | 1,5 x | 1,4 x | Neutral |
| Sanofi | 88,08 | -3,9% | -7,9% | 16,4% | 115.187 | 29,9 x | 15,5 x | 14,8 x | 4.390 | 7.423 | 69% | 7.742 | 4% | 3,5% | 09/05/16 | 7,6% | 12,9% | 12,9% | 0,1 x | 1,6 x | 2,1 x | 2,0 x | Neutral |
| SAP | 67,48 | -0,6% | 1,3% | 15,8% | 82.899 | 24,0 x | 18,1 x | 16,7 x | 3.280 | 4.478 | 37% | 4.780 | 7% | 1,7% | 24/05/16 | 20,5% | 20,0% | 19,1% | 0,4 x | 4,4 x | 3,7 x | 3,3 x | Neutral |
| Schneider Electric | 68,41 | -0,1% | -1,7% | 12,9% | 40.020 | 19,9 x | 16,5 x | 14,9 x | 1.941 | 2.408 | 24% | 2.664 | 11% | 3,0% | 04/05/16 | 10,9% | 11,6% | 12,3% | 0,2 x | 1,8 x | 2,0 x | 1,8 x | Neutral |
| Siemens | 95,88 | -1,3% | -3,1% | 2,3% | 84.470 | 20,4 x | 15,2 x | 13,7 x | 5.373 | 5.085 | -5% | 5.801 | 14% | 3,7% | 29/01/16 | 15,3% | 19,4% | 16,7% | 0,3 x | 2,3 x | 2,4 x | 2,3 x | Neutral |
| Soc. Generale | 44,65 | 1,3% | -0,4% | 27,6% | 35.953 | 27,1 x | 10,6 x | 9,2 x | 2.692 | 3.384 | 26% | 4.014 | 19% | 4,1% | 27/05/16 | 3,4% | 6,5% | 7,1% | 9,6 x | 0,6 x | 0,8 x | 0,7 x | Neutral |
| Telefonica | 13,00 | -5,7% | -3,6% | 10,3% | 64.175 | 14,8 x | 17,0 x | 14,9 x | 3.001 | 3.716 | 24% | 4.055 | 16% | 5,3% | 09/11/15 | 18,3% | 15,1% | 16,6% | 1,7 x | 2,7 x | 2,7 x | 2,4 x | Neutral |
| Total | 46,47 | -3,2% | -4,9% | 9,3% | 111.330 | 11,5 x | 14,9 x | 12,4 x | 3.200 | 7.399 | 131% | 9.177 | 24% | 5,1% | 21/12/15 | 10,5% | 8,8% | 10,5% | 0,3 x | 1,4 x | 1,3 x | 1,2 x | Comprar |
| Unibail-Rodamco | 243,85 | 0,1% | -2,4% | 14,6% | 24.013 | 11,3 x | 23,2 x | 21,5 x | 1.671 | 1.021 | -39% | 1.109 | 9% | 4,0% | 23/03/16 | 11,1% | 9,6% | 9,5% | 0,9 x | 1,3 x | 1,6 x | 1,3 x | Vender |
| Unicredit | 6,33 | -3,3% | 5,6% | 18,6% | 37.212 | 56,5 x | 13,8 x | 11,1 x | 2.008 | 2.632 | 31% | 3.269 | 24% | 2,4% | 23/05/16 | -6,6% | 5,2% | 6,2% | 5,3 x | 0,5 x | 0,7 x | 0,7 x | Comprar |
| Unilever | 38,20 | -3,1% | -7,4% | 17,0% | 115.715 | 17,9 x | 20,9 x | 19,4 x | 5.171 | 5.267 | 2% | 5.691 | 8% | 3,1% | 06/08/15 | 33,0% | 34,2% | 34,6% | 0,7 x | 5,7 x | 9,1 x | 6,2 x | Comprar |
| Vinci | 53,60 | -0,1% | -3,9% | 17,8% | 31.697 | 13,7 x | 15,2 x | 14,4 x | 2. | | | | | | | | | | | | | | |