

Semana del 14 al 21 de julio

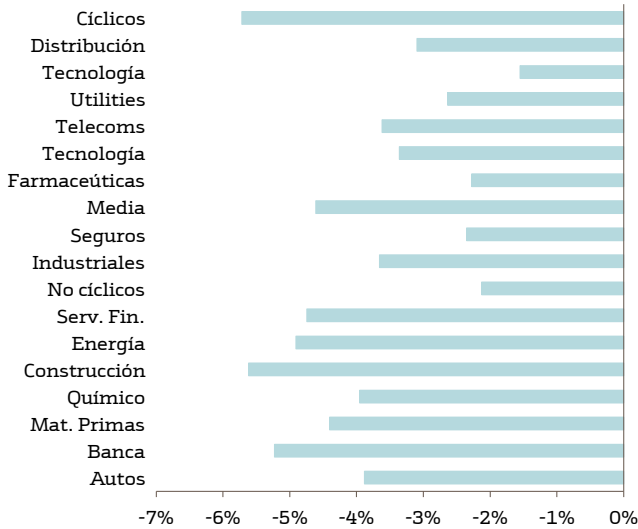
Realizado: 14-jul-14 8:43 AM

| Bolsas | 11-jul-14 | 04-jul-14 | % sem. | % año |
|----------------|-----------------|-----------------|--------------|-------------|
| DJI | 16.915,1 | n/d | -0,9% | 2,0% |
| S&P 500 | 1.964,7 | n/d | -1,0% | 6,3% |
| NASDAQ | 3.880,0 | n/d | -1,1% | 5,3% |
| Nikkei 225 | 15.164,0 | 15.437,1 | -1,8% | -6,9% |
| EuroStoxx50 | 3.157,1 | 3.270,5 | -3,5% | 1,5% |
| IBEX 35 | 10.538,8 | 11.009,4 | -4,3% | 6,3% |
| DAX | 9.666,3 | 10.009,1 | -3,4% | 1,2% |
| CAC 40 | 4.316,5 | 4.469,0 | -3,4% | 0,5% |
| FTSE 100 | 6.690,2 | 6.866,1 | -2,6% | -0,9% |
| FTSEMIB | 20.614,9 | 21.559,2 | -4,4% | 8,7% |
| TOPIX | 1.052,2 | 1.077,7 | -2,4% | -5,0% |
| KOSPI | 1.988,7 | 2.009,7 | -1,0% | -1,1% |
| HANG SENG | 23.233,5 | 23.546,4 | -1,3% | -0,3% |
| SENSEX | 25.024,4 | 25.962,1 | -3,6% | 18,2% |
| Australia | 5.486,8 | 5.525,0 | -0,7% | 2,5% |
| Middle East | 4.847,1 | 4.770,7 | 1,6% | 13,0% |
| BOVESPA | 54.785,9 | 54.055,9 | 1,4% | 6,4% |
| MEXBOL | 43.481,8 | 43.518,1 | -0,1% | 1,8% |
| MERVAL | 8.822,1 | 8.146,1 | 8,3% | 63,6% |

Datos elaborados por Bankinter, Fuente Bloomberg

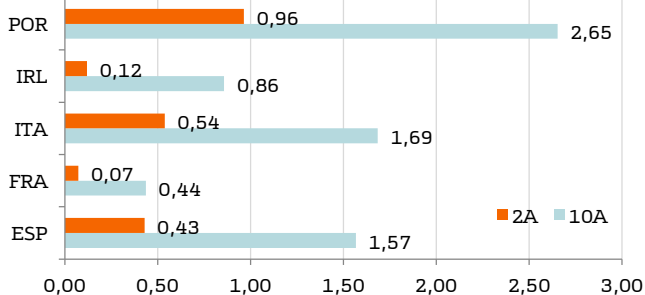
| Futuros | Último | Var. Pts. | % día |
|------------------------------|---------|-----------|-------|
| *Var. desde cierre nocturno. | | | |
| 1er Vcto. mini S&P | 1.967 | -11 | -0,6% |
| 1er Vcto. DAX | 9.720,0 | 43,0 | 0,4% |
| 1er Vcto. EuroStoxx50 | 3.175 | 13 | 0,4% |
| 1er Vcto. Bund | 147,5 | | |

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

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



Bolsas: "¿Tenemos un problema?. Más bien una oportunidad"

La SEMANA PASADA fue francamente complicada: BES, BNP, Commerzbank, Deutsche Bank, DNB, Grecia no pudo emitir todos los bonos que pretendía, Popular y ACS tuvieron que cancelar sendas emisiones, Sabine Lautenschläger (BCE) enfriando las expectativas sobre un posible QE, reminiscencias del caso Gowex... y, a pesar de todo eso, las bolsas consiguieron rebotar miércoles y prácticamente viernes también. Lo de BES no parece un problema superficial, pero está acotado a dicha entidad. El impacto existe, pero parece difícilmente extensible al conjunto del mercado. Los bancos europeos parecen sufrir una segunda ronda de presión desde el regulador americano (BNP, Commerzbank, DB...), pero parece probable que dicha presión tienda más bien a aliviarse que a intensificarse. El caso Gowex ha provocado mucho ruido, sobre todo al mercado español, pero siendo un asunto tan esperpéntico como individual, parece probable que en unas semanas quede relegado al olvido. Grecia no ha podido emitir todos los bonos que pretendía, al igual que B.Popular y ACS decidieron renunciar a sus respectivas emisiones debido al aspecto del mercado, pero es probable que esto haya respondido más bien a la determinación de no ceder más allá de determinados niveles de precios. Finalmente, Sabine Lautenschläger, discreta consejera del BCE, transmitió la idea de que no se llevaría adelante ningún QE salvo un problema de deflación evidente. No era nada nuevo para nadie, pero la oportunidad de recordarlo en un momento en que los bonos periféricos sufrían especialmente por los factores comentados es más que cuestionable. En ese contexto, la macro pasó generalmente desapercibida, naturalmente.

ESTA SEMANA será determinante para la estabilización o no de las bolsas. Lo malo es que el mercado vuelve a enfrentar problemas; lo menos malo, que esos problemas son individuales, afectan a nombres concretos e identificados, y parece muy improbable que puedan llegar a convertirse en algo generalizado. Las verdaderas fuentes de inestabilidad son la posibilidad de que los problemas en Portugal/BES estén poniendo de manifiesto que la UEM ha cerrado en falso su crisis y la sensación de que los precios alcanzados por los activos cotizados (bolsas, bonos...), desde una perspectiva global, puedan ser excesivos. Aunque la semana pasada fuera casi de pesadilla por la coincidencia de eventos negativos encadenados, conviene tener presente que, como contrapartida, Irlanda consiguió emitir el jueves bonos a 10 años al 2,30% y que Alcoa publicó unos resultados trimestrales más que dignos, inaugurando así la temporada de resultados americanos con mejor tono que en trimestres previos. Todo indica que las cifras corporativas americanas progresarán de menos a más durante los próximos trimestres: BPA 1T'14e +5,0%, 3t +7,8%, 4T +9,7%... para dar un BPA 2014e (conjunto del año) de +7,5% y 2015e +11,3%. Los beneficios americanos irán ganando visibilidad poco a poco, al igual que los europeos, aunque éstos últimos puedan tardar algo más. Conviene elevar algo la perspectiva. Las salidas de las crisis nunca son lineales; tienen avances y retrocesos y lo que estamos viendo estos días podría parecerse, aunque a menor escala de gravedad, a la crisis financiera de Chipre en 2013. Introdujo un gran temor, pero enseguida se neutralizó y quedó olvidada. Bueno, pues lo que sucede ahora es menos grave. Se trata de problemas singulares, no sistémicos, que introducen el temor a un retroceso serio en la recuperación. Aunque hagan más o menos daño, carecen de entidad suficiente para frustrarla y forman parte del proceso de normalización en marcha. Otro asunto más peliagudo es evaluar cuándo los precios son o no excesivos. Ya sucede que algunas OPVs se realizan a precios difíciles de justificar, pero esto viene sucediendo básicamente en el mercado americano (King Entertainment, GoPro, etc) sencillamente porque allí se encuentran unos 2 años más avanzados en el ciclo que Europa o Japón y en esa fase es normal que se cuelen algunos excesos. Pero dichos excesos son singulares, no generalizados, y parecen corregirse por sí solos. Hay que ocuparse de ellos, pero no preocuparse demasiado. De momento, Asia ha rebotado esta noche, igual que lo hicieron Europa y Wall Street el viernes, aunque fuera por los pelos.

Esta semana conviene vigilar: (i) Comparecencia de Draghi en el Parlamento Europeo hoy; (ii) Antiguo discurso Humphrey-Hawkins de Yellen ante Senado (miércoles) y Congreso (jueves); (iii) Emisiones de Bund (miércoles), bonos españoles (jueves) y letras irlandesas (ídem); (iv) Macro de saldo probablemente mixto: hoy Producción Industrial UEM floja, mañana ZEW y ventas Por Menor americanas decentes, el miércoles Capacidad Utilizada, Producción Industrial y Beige Book y, finalmente, el viernes Indicador Adelantado americano (se espera que repita en +0,5%); (v) resultados de los bancos americanos, ya que publican casi todos los relevantes esta semana; (vi) Niveles técnicos: S&P 1.950/2.000, DJI 17.000, Ibex 11.000, DAX 10.000... Aunque cualquier resultado es posible considerando el cocktail, lo más probable es que el mercado tienda a estabilizarse con la ayuda de Draghi y Yellen. Los rebotillos del viernes resultan esperanzadores en ese sentido. Lo más razonable es interpretar los retrocesos de estos días como oportunidades con respecto a los bonos de la "periferia buena" (Italia y España, no Portugal o Grecia) y las bolsas, que pueden comprarse a precios algo más atractivos si se eleva la perspectiva y se contempla el ciclo.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo Eva del Barrio Arranz Pilar Aranda Barrio
Ana de Castro González Jesús Amador Castrillo Rafael Alonso

Pág. 1 de 7

Belén San José
Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Paseo de la Castellana, 29

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

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

28046 Madrid

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>

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

1.- Entorno Económico

BCE.- Weidmann ha dicho este sábado en el Open Day del Buba que los actuales niveles de tipos son muy bajos para Alemania y que el BCE debería subirlos lo antes posible porque la fase monetariamente expansiva no debería durar más de lo estrictamente necesario.

CHIPRE.- Los rumores de que el Banco de Chipre quiere ampliar capital por aprox. 1.000M€ antes de los test de estrés han llevado a que los depositantes que se convirtieron forzosamente en accionistas durante la propia crisis bancaria chipriota de 2013 por la que el país recibió 10.000M€ en asistencia hayan comenzado a vender al descuento las acciones recibidas a "distress funds" o "fondos buitres" (el 47,5% de los depósitos superiores a 100.000€ se convirtió en acciones).

JAPÓN.- (i) Producción Industrial final de mayo: m/m +0,7% vs +0,5% preliminar vs -2,8% en abril; a/a +1,0% vs +0,8% prel. vs +3,8% abril; **(ii) Grado de Utilización de Capacidad Productiva**, final de mayo: m/m -0,7% vs -2,2% prel.

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

2.- Bolsa española

BANCO SABADELL (Vender; Pr. Obj. 2,0€; Cierre: 2,30 €): La inmobiliaria del banco "Solvía" se prepara para la puesta en valor de activos hoteleros. Solvía trabaja en el lanzamiento de un vehículo inversor que podría llegar a gestionar 1.000 M€ mediante la aportación de activos adjudicados del banco y la entrada de nuevos inversores. Sabadell a través su división inmobiliaria podría aportar hasta 30 hoteles adjudicados con un valor de mercado estimado de 300 M€ a un vehículo de inversión inmobiliaria (posiblemente una Socimi). **Valoramos positivamente la iniciativa desde un punto de vista estratégico aunque el impacto a corto plazo es limitado en base a:** (i) Esta estrategia permitiría al banco diluir (reducir) su exposición inmobiliaria y recuperar parte de las pérdidas y/o provisiones relacionadas con dichos activos aprovechando el cambio de tendencia a mejor en el mercado inmobiliario aunque (ii) El sector hotelero representa apenas un 3,0% de la exposición inmobiliaria total y el lanzamiento del vehículo está previsto para el próximo 2015. **Impacto: Neutral.**

LOGISTA: Debuta en bolsa.- La capitalización bursátil inicial asciende a 1.725M€, por lo que se sitúa en el puesto 50 en el ranking por valor en el Índice General. Logista emitirá 36,2 millones de acciones lo que supone el 27,3% de su capital social y partirá de un precio inicial de 13€/acc. (en la parte baja del rango estimado 12,5€/15,5€). Lo que implica desde nuestro punto de vista, unos múltiplos elevados conforme a la información disponible del ejercicio 2013. Así, el PER se sitúa en 19,4x y el Precio/Ebitda en 12,3x para una compañía cuyo crecimiento en BNA ha sido de +6,5%. Logista vuelve al mercado después de que hace seis años su matriz Altadis decidiera realizar una OPA de exclusión. Se trata de la séptima compañía que sale a bolsa desde que comenzara 2014, por lo que es el mejor año en número de salidas a bolsa desde 2007 (9 compañías). Para tener unas referencias, Logista obtuvo un beneficio de 40,6M€ en 1T'14 (+7,5%) y se espera que los accionistas obtengan una rentabilidad por dividendo cercana a 4,3%. Entre los mayores riesgos se encuentra su fuerte dependencia del mercado de tabaco.

SECTOR INMOBILIARIO.- La inversión internacional en inmuebles en España se ha duplicado en el primer semestre de 2014 con respecto al mismo período del año anterior. Según un informe de la consultora Richard Ellis, las compras de activos no residenciales (oficinas, centros comerciales, hoteles, parkings, etc.) alcanzaron un volumen de 3.226 M€ frente a los 1.455 M€ invertidos en el primer semestre de 2013 y los 697 M€ registrados en el mismo período de 2012, lo que supone una prueba más de la reactivación del sector inmobiliario en España.

FERROVIAL (Neutral; Cierre: 15,33€; Var. Día: +0,59%): Se adjudica la construcción de un tramo del metro de Londres por 754 M€.- El grupo español construirá el corredor Northern Line Extension en consorcio con Laing O'Rourke, lo que le permite profundizar en su estrategia de diversificación geográfica e incrementar su presencia en el Reino Unido. **Impacto: Positivo.**

3.- Bolsa europea

AIRBUS (Comprar; Cierre 47,1€; Var. +0,6%): Presentará una actualización de su modelo A330.- Se dará a conocer en la Feria Aeronáutica de Farnborough. El nuevo modelo llevará motores Rolls Royce y ofrecerá un 14% de ahorro en combustible. Con este lanzamiento, Airbus pretende alcanzar una posición dominante en el segmento de larga distancia y superar a Boeing. Ambas compañías han obtenido menos pedidos del segmento de larga distancia comparado con corta distancia, aunque tradicionalmente obtienen unos márgenes superiores. **Impacto: Positivo.**

MERCK (Cierre: 63,96€; Var. Día: +0,5%)- En busca de adquirir una compañía mediana de farma.- En línea con la estrategia de especializarse en determinados negocios como la oncología y la inmunología, ahora muestran interés en adquirir una compañía mediana para potenciar la división farmacéutica. La compañía tiene objetivos claros en este sentido, que se alejan de realizar operaciones corporativas con grandes biotecnológicas o

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Eva del Barrio Jesús Amador Belén San José

Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro Ana Achau (Asesoramiento)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.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

competidores de sector farma. **Impacto: Neutral.**

LINDT (Cierre: 4.503CHF; Var. Día: -0,2%): Podría adquirir la compañía americana Russell Stover.- Según fuentes cercanas a la operación, las negociaciones entre ambas compañías se encontrarían ya avanzadas. Russell Stover es la tercera mayor empresa de dulces por número de ventas en EE.UU. y se calcula que podría ser valorada en torno a 1.000M\$. **Impacto: Positivo.**

SECTOR INMOBILIARIO ALEMÁN: El interés de los inversores continúa al alza a pesar de las advertencias de posible sobre-valoración por parte del Bundesbank. El aumento en el precio de las viviendas en las principales ciudades alemanas (+27,5% en Berlín durante los últimos tres años) y los bajos tipos de interés (la rentabilidad del Bund alemán se encuentra en 1,21%) aumentan el atractivo y por tanto la demanda en compra de activos inmobiliarios residenciales por parte de usuarios finales (familias) que pueden acceder a condiciones de financiación favorables y de inversores (comprar para alquilar) en un mercado cuya tasa de activos en propiedad calculada sobre el total de hogares (53,0%) se encuentra entre las más bajas de Europa. Recordamos que el Bundesbank alertó en octubre de 2013 acerca de una posible sobrevaloración del 20% en los precios inmobiliarios de las principales ciudades del país.

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Telecomunicaciones +0,72%; Industriales +0,56%; Tecnología +0,39%

Los peores: Energía -0,79%; *Utilities* +0,64%; Bienes de consumo +0,08%;

En el capítulo de los resultados empresariales, el viernes presentaron (compañías más relevantes BPA vs. BPA estimado por el consenso): Fastenal (0,44\$ vs. 0,444\$ e.); Wells Fargo (1,01\$ vs. 1,009\$ e.).

Hoy presentan (BPA estimado): A las 14:00h: Citigroup (1,05\$ e.).

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes destacó **FASTENAL (46,15\$; -4,2%)**, tras presentar un resultado inferior a las estimaciones de mercado, con un BPA de 0,44\$ vs. 0,444\$ e. y un estrechamiento de 40 p.b. en el margen bruto durante el último trimestre hasta 50,8%. Además, la compañía anunció que el margen bruto durante próximos trimestres se mantendrá en el rango 50,5% / 51,0%, inferior al rango 51% / 53% que había obtenido la compañía durante los últimos trimestres.

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN presentaron el viernes destacan (i) **AMAZON (346,2\$; +5,6%)**, que se recuperó con fuerza en una jornada positiva para el sector tecnológico, ante la posibilidad de que la compañía imponga su criterio y sus condiciones en su conflicto con la editorial Hachette y (ii) **LORILLARD (66,01\$; +4,6%)**, que experimentó un contundente rebote después de que la firma tabaquera Reynolds haya confirmado que estudia la adquisición de Lorillard, con el objetivo de fortalecer su posición como segunda compañía más importante del sector en EE.UU. y convertirse en líder en el segmento de cigarrillos mentolados y cigarrillos electrónicos. La adquisición de Lorillard por parte de Reynolds implicaría la venta de algunos activos a Imperial Tobacco para evitar la oposición de las autoridades de competencia.

Otras noticias relevantes:

WELLS FARGO (51,49\$; -0,62%).- A pesar de que el BPA presentado se situó en línea con las expectativas del mercado (1,01\$ vs. 1,009\$ e.), el banco sufrió una caída de la cotización debido a la caída del margen de intereses hasta 3,15% en el 2T'14, lo que supone el menor nivel desde 1994. Este estrechamiento de los márgenes se debe a que el crecimiento de los depósitos está siendo más rápido que el crecimiento de los créditos, lo que supone menores márgenes y un mayor nivel de fondos depositados como garantía en la Reserva federal. Hasta que la demanda de préstamos aumente con fuerza, la entidad se ha visto obligada a invertir el efectivo de los depósitos en inversiones a corto plazo que aportan menor margen. A pesar de que la compañía ha reducido sus provisiones por morosidad del crédito en -67%, el BPA trimestral de 1,01\$ es inferior al BPA de 1,05\$ obtenido en 1T'14 y rompe una tendencia de 17 trimestres consecutivos de mejora del BPA. Esta tendencia de mayor crecimiento en depósitos que en créditos podría reducir también el margen de otras entidades financieras que publican sus resultados esta semana como Citigroup (hoy). Goldman Sachs y JP Morgan (martes) y Bank of America (miércoles). **Actividad: Financiera.**

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 Belén San José

Rafael Alonso Pilar Aranda Ana de Castro Ana Achau (Asesoramiento)

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 |
|----------|----------|----------|-------------|-----------|
| 95% | 80% | 60% | 40% | 25% |

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

| Agresivo | Dinámico | Moderado | Conservador | Defensivo |
|----------|----------|----------|-------------|-----------|
| 95% | 80% | 60% | 40% | 25% |

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)

| Vender/Infraponderar | Neutral | Sobreponderar/Comprar |
|--|---|---|
| Area Geográfica Middle East Argentina BRICs (excepto India) Grecia Turquía Europa del Este Latam | Corea del Sur Australia Canadá Irlanda Portugal Japón | UEM España EEUU Reino Unido India |
| Tipo de activo Bonos soberanos (EE.UU., Alemania) | Materias Primas industriales Bonos Convertibles Bonos Cupón Flotante Petróleo Bonos High Yield Bonos corporativos Oro | Bolsas Bonos soberanos: España e Italia Mat. Primas Agrícolas Inmuebles |
| Sector Construcción Concesiones Biotecnología | Aerolíneas Tecnología Inmobiliario Seguros Media Consumo Básico Telecos Bancos | Industriales Farma Consumo Discrecional Turismo Utilities Petroteras |
| Ideas singulares | | Farma (EE.UU). Yahoo! India |

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 | Mantendremos la compra de Yahoo! probablemente hasta la OPV de Alibabá (ver informe del 31/03). La posición lleva acumulada una revalorización de +7,7% en \$ y +9,4% en €. | 14/04/2014 33,55€ | n/a | n/a |
| ETF India (PIN) | Comprar | El jueves Modi presenta su primer presupuesto como Primer Ministro. Los planes de consolidación fiscal y la reactivación de algunos proyectos de infraestructuras pueden seguir proporcionando soporte al mercado indio. | 07/07/2014 22,04\$ | 21,5 | 23,2 |
| Alcoa | Ejecutado | La acción tocó el Stop Loss en la sesión del martes y estuvo por debajo de 14,64 durante una hora. Tras recuperar niveles la compañía presentó resultado al final de esa misma jornada y ha acabado la semana un +5,20%. | 07/07/2014 14,98 | 14,64 | 15,73 |
| ETF Sector Financiero Europa (LYXBNK) | Comprar | Después de una semana donde los valores del sector financiero han sido duramente castigados, creemos que el mercado normalizará las valoraciones y que la incertidumbre generada por BES será de ámbito local. | 14/07/2014 20,55 | 19,90 | 21,59 |
| ETF Bonos Soberanos (ISOP) | Comprar | Compramos bonos soberanos españoles con mayor TIR debido al contagio del problema de Portugal. Creemos que tienen que volver a subir de precio cuando el mercado discrimine entre las diferentes situaciones de cada una de las economías. | 14/07/2014 149,19 | 144,71 | 156,65 |

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

Ramón Forcada Gallo Ana de Castro Pilar Aranda Belén San José
Eva del Barrio Jesús Amador Castrillo Rafael Alonso Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Avda. de Bruselas, 12

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

28108 Alcobendas

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

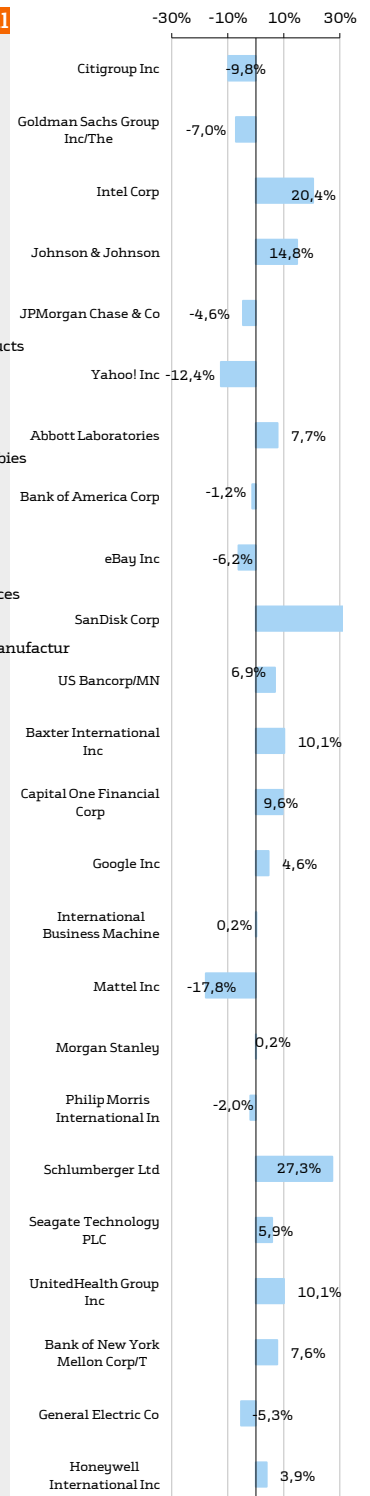
(Madrid)

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

Resultados principales compañías americanas

Variación mensual

| Fecha | Compañía | BPAe | BPA % a/a | Publicación | % año | Capitalizac. | G. Industrial |
|-----------|---------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|--------------|----------------------------------|
| 14-jul-14 | Citigroup Inc | 1,055 \$/acc | 5,2% | 14:00 | Confirmed | -9,8% | 142.777 Banks |
| 15-jul-14 | Goldman Sachs Group Inc | 3,089 \$/acc | -5,0% | 13:30 | Confirmed | -7,0% | 76.109 Banks |
| 15-jul-14 | Intel Corp | 0,558 \$/acc | 7,0% | Aft-mkt | Confirmed | 20,4% | 155.563 Semiconductors |
| 15-jul-14 | Johnson & Johnson | 1,546 \$/acc | 6,9% | | Confirmed | 14,8% | 297.338 Pharmaceuticals |
| 15-jul-14 | JPMorgan Chase & Co | 1,306 \$/acc | -5,5% | 13:00 | Confirmed | -4,6% | 211.187 Banks |
| 15-jul-14 | Yahoo! Inc | 0,380 \$/acc | 6,8% | Aft-mkt | Confirmed | -12,4% | 35.666 Internet |
| 16-jul-14 | Abbott Laboratories | 0,508 \$/acc | 10,0% | Bef-mkt | Confirmed | 7,7% | 62.030 Pharmaceuticals |
| 16-jul-14 | Bank of America Corp | 0,291 \$/acc | -15,8% | 13:00 | Confirmed | -1,2% | 161.731 Banks |
| 16-jul-14 | eBay Inc | 0,685 \$/acc | 10,0% | Aft-mkt | Confirmed | -6,2% | 65.268 Internet |
| 16-jul-14 | SanDisk Corp | 1,391 \$/acc | 15,6% | Aft-mkt | Confirmed | 48,8% | 23.745 Computers |
| 16-jul-14 | US Bancorp/MN | 0,765 \$/acc | 3,3% | Bef-mkt | Confirmed | 6,9% | 78.378 Banks |
| 17-jul-14 | Baxter International Inc | 1,216 \$/acc | 10,3% | | Confirmed | 10,1% | 41.558 Healthcare-Products |
| 17-jul-14 | Capital One Financial Cor | 1,802 \$/acc | -1,5% | 22:05 | Confirmed | 9,6% | 47.990 Banks |
| 17-jul-14 | Google Inc | 6,264 \$/acc | 22,0% | Aft-mkt | Confirmed | 4,6% | 392.965 Internet |
| 17-jul-14 | International Business M | 4,313 \$/acc | 5,2% | 22:30 | Confirmed | 0,2% | 190.290 Computers |
| 17-jul-14 | Mattel Inc | 0,178 \$/acc | -2,3% | 12:00 | Confirmed | -17,8% | 13.275 Toys/Games/Hobbies |
| 17-jul-14 | Morgan Stanley | 0,556 \$/acc | 21,9% | 13:15 | Confirmed | 0,2% | 61.918 Banks |
| 17-jul-14 | Philip Morris Internation | 1,245 \$/acc | -4,4% | 13:00 | Confirmed | -2,0% | 134.339 Agriculture |
| 17-jul-14 | Schlumberger Ltd | 1,356 \$/acc | 20,0% | Aft-mkt | Confirmed | 27,3% | 149.173 Oil&Gas Services |
| 17-jul-14 | Seagate Technology PLC | 1,092 \$/acc | -5,1% | Aft-mkt | Confirmed | 5,9% | 19.414 Computers |
| 17-jul-14 | UnitedHealth Group Inc | 1,255 \$/acc | 0,3% | Bef-mkt | Confirmed | 10,1% | 81.201 Healthcare-Services |
| 18-jul-14 | Bank of New York Mellon | 0,566 \$/acc | -1,6% | 12:30 | Confirmed | 7,6% | 42.889 Banks |
| 18-jul-14 | General Electric Co | 0,394 \$/acc | 3,4% | Bef-mkt | Confirmed | -5,3% | 266.237 Miscellaneous Manufactur |
| 18-jul-14 | Honeywell International | 1,356 \$/acc | 11,5% | Bef-mkt | Confirmed | 3,9% | 74.318 Electronics |



Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Eva del Barrio

Jesús Amador
Ana de Castro

Pilar Aranda
Rafael Alonso

Ana Achau (Asesoramiento)
Belén San José

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

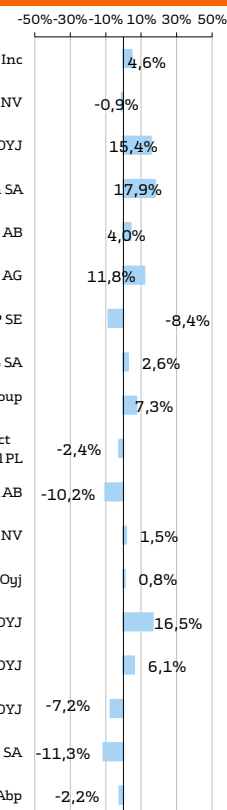
<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

Resultados principales compañías europeas

| Fecha | Compañía | BPAe | BPA % a/a | Publicación | % mes | Capitalizac. | G. Industrial | Variación mensual |
|-----------|---------------------------|----------------|-----------|-------------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|
| 16-jul-14 | ASML Holding NV | 0,799 Eur/acc | 6,8% | 07:00 | Confirmed | -0,91% | 30.125 | Semiconductors |
| 16-jul-14 | Elisa OYJ | 0,337 Eur/acc | 3,7% | | Confirmed | 15,42% | 3.720 | Telecommunications |
| 17-jul-14 | Givaudan SA | 31,400 Eur/acc | 23,5% | 07:00 | Confirmed | 17,89% | 13.389 | Chemicals |
| 17-jul-14 | Nordea Bank AB | 0,210 Eur/acc | 12,8% | 07:00 | Confirmed | 4,02% | 40.905 | Banks |
| 17-jul-14 | Novartis AG | 1,368 Eur/acc | 4,1% | Bef-mkt | Confirmed | 11,80% | 215.413 | Pharmaceuticals |
| 17-jul-14 | SAP SE | 0,752 Eur/acc | 0,8% | Bef-mkt | Confirmed | -8,43% | 70.098 | Software |
| 17-jul-14 | SGS SA | n.d. | 5,4% | 07:00 | Confirmed | 2,63% | 16.474 | Commercial Services |
| 17-jul-14 | Sligro Food Group NV | n.d. | 8,5% | 07:30 | Confirmed | 7,27% | 1.328 | Food |
| 17-jul-14 | Sports Direct Internation | n.d. | 14,9% | | Confirmed | -2,38% | 4.177 | Retail |
| 17-jul-14 | TeliaSonera AB | 0,965 Eur/acc | -1,5% | 07:00 | Confirmed | -10,22% | 23.382 | Telecommunications |
| 17-jul-14 | Ziggo NV | 0,350 Eur/acc | -6,4% | 07:30 | Confirmed | 1,52% | 6.741 | Telecommunications |
| 18-jul-14 | Cargotec Oyj | 0,268 Eur/acc | 35,6% | 11:00 | Confirmed | 0,78% | 1.756 | Transportation |
| 18-jul-14 | Fortum OYJ | 0,198 Eur/acc | -10,2% | 08:00 | Confirmed | 16,54% | 17.217 | Electric |
| 18-jul-14 | Huhtamaki OYJ | 0,370 Eur/acc | 18,4% | 07:30 | Confirmed | 6,06% | 2.132 | Packaging&Containers |
| 18-jul-14 | Kone OYJ | 0,409 Eur/acc | 13,4% | 11:30 | Confirmed | -7,23% | 15.907 | Machinery-Diversified |
| 18-jul-14 | Publicis Groupe SA | 1,550 Eur/acc | -0,6% | | Estimated | -11,28% | 12.710 | Advertising |
| 18-jul-14 | Wartsila OYJ Abp | 0,440 Eur/acc | 3,2% | 07:30 | Confirmed | -2,18% | 6.901 | Miscellaneous Manufactur. |
| | | | | | | | | Google Inc |
| | | | | | | | | ASML Holding NV |
| | | | | | | | | Elisa OYJ |
| | | | | | | | | Givaudan SA |
| | | | | | | | | Nordea Bank AB |
| | | | | | | | | Novartis AG |
| | | | | | | | | SAP SE |
| | | | | | | | | SGS SA |
| | | | | | | | | Sligro Food Group NV |
| | | | | | | | | Sports Direct International PL |
| | | | | | | | | TeliaSonera AB |
| | | | | | | | | Ziggo NV |
| | | | | | | | | Cargotec Oyj |
| | | | | | | | | Fortum OYJ |
| | | | | | | | | Huhtamaki OYJ |
| | | | | | | | | Kone OYJ |
| | | | | | | | | Publicis Groupe SA |
| | | | | | | | | Wartsila OYJ Abp |



Bankinter Análisis

Ramón Forcada

Jesús Amador

Pilar Aranda

Ana Achau (Asesoramiento)

Eva del Barrio

Ana de Castro

Rafael Alonso

Belén San José

Todos los informes se encuentran aquí: <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=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/>

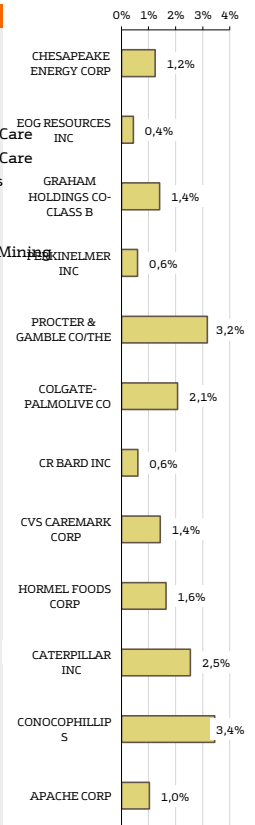
Avda. Bruselas, 12

28108 Alcobendas, Madrid

Reparto de dividendos de las compañías americanas

| Ex-Dívd 1 | Pago 2 | Compañía | Tipo | Importe | Rtb.xDiv | Capitaliz. | Mercado | G. Industrial |
|-----------|-----------|-------------------------|--------------|---------|----------|------------|-----------------|----------------------------------|
| 14-jul-14 | 31-jul-14 | CHESAPEAKE ENERGY CORP | Regular Cash | 0,0875 | USD | 1,24% | 18.773.845.903 | New York Oil&Gas |
| 15-jul-14 | 31-jul-14 | EOG RESOURCES INC | Regular Cash | 0,1250 | USD | 0,44% | 62.110.387.125 | New York Oil&Gas |
| 16-jul-14 | 04-ago-14 | GRAHAM HOLDINGS CO-CLAS | Regular Cash | 2,5500 | USD | 1,41% | 5.372.679.520 | New York Media |
| 16-jul-14 | 08-ago-14 | PERKINELMER INC | Regular Cash | 0,0700 | USD | 0,60% | 5.276.051.348 | New York Electronics |
| 16-jul-14 | 15-ago-14 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | Regular Cash | 0,6436 | USD | 3,17% | 219.615.736.000 | New York Cosmetics/Personal Care |
| 16-jul-14 | 15-ago-14 | COLGATE-PALMOLIVE CO | Regular Cash | 0,3600 | USD | 2,07% | 63.637.661.277 | New York Cosmetics/Personal Care |
| 17-jul-14 | 01-ago-14 | CR BARD INC | Regular Cash | 0,2200 | USD | 0,60% | 11.112.178.346 | New York Healthcare-Products |
| 17-jul-14 | 01-ago-14 | CVS CAREMARK CORP | Regular Cash | 0,2750 | USD | 1,43% | 89.913.791.845 | New York Retail |
| 17-jul-14 | 15-ago-14 | HORMEL FOODS CORP | Regular Cash | 0,2000 | USD | 1,64% | 12.872.446.423 | New York Food |
| 17-jul-14 | 20-ago-14 | CATERPILLAR INC | Regular Cash | 0,7000 | USD | 2,55% | 68.640.759.754 | New York Machinery-Const&Mining |
| 17-jul-14 | 02-sep-14 | CONOCOPHILLIPS | Regular Cash | 0,7300 | USD | 3,45% | 104.023.483.372 | New York Oil&Gas |
| 18-jul-14 | 22-ago-14 | APACHE CORP | Regular Cash | 0,2500 | USD | 1,03% | 37.567.707.518 | New York Oil&Gas |

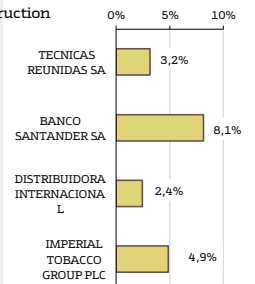
Rent. x Dividendo



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

| Ex-Dívd 1 | Pago 2 | Compañía | Tipo | Importe | Rtb.xDiv | Capitaliz. | Mercado | G. Industrial |
|-----------|-----------|--------------------------|--------------|---------|----------|------------|----------------|-------------------------------------|
| 15-jul-14 | 15-jul-14 | TECNICAS REUNIDAS SA | Final | 0,7286 | EUR | 3,16% | 2.466.969.960 | Continuous Engineering&Construction |
| 15-jul-14 | 01-ago-14 | BANCO SANTANDER SA | Interim | 0,1520 | EUR | 8,15% | 87.628.919.843 | Continuous Banks |
| 16-jul-14 | 16-jul-14 | DISTRIBUIDORA INTERNACIO | Regular Cash | 0,1600 | EUR | 2,43% | 4.280.788.919 | Continuous Food |
| 16-jul-14 | 19-ago-14 | IMPERIAL TOBACCO GROUP P | Interim | 43,1111 | GBP | 4,87% | 26.224.289.646 | London Agriculture |

Rent. x Dividendo



Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC).

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

(1) "Ex-divd.": Fecha a partir de la cual la adquisición de una acción no da derecho al dividendo. (2) "Pago": Fecha en que se produce el pago efectivo del dividendo.

Todos nuestros informes disponibles en: [www/broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS](http://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 "onen wehlink 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 Ac.Año | Capitalización (1) | PER | | | BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | | | | Rentab. Div/14e | Próximo Div. (2) | ROE | | | DN/FFPP (Ultimo) | P/V | | | Recomendación | P. Objetivo | | | | |
|-------------------|--------|----------|----------|--------------|--------------------|--------|--------|--------|---------------------------|--------|-------|--------|-----------------|------------------|----------|----------|-------|------------------|--------|---------|--------|---------------|-------------|-------|-------------|--|--|
| | | | | | | 2013r | 2014e | 2015e | 2013r | 2014e | Var. | 2015e | | | Var.% | Media 3A | 2014e | | 2015e | Media5A | 2014e | | | 2015e | | | |
| Ibex-35 | 10.539 | -4,3% | -5,2% | 6,3% | 550.015 | 22,7 x | 16,8 x | 14,0 x | 19.048 | 32.383 | 70% | 40.247 | 24% | 4,6% | | | | | | | | | | | | | |
| Abertis | 16,27 | -4,5% | -2,5% | 5,7% | 14.611 | 26,4 x | 20,7 x | 18,4 x | 617 | 688 | 12% | 781 | 14% | 4,2% | 06/11/14 | 22,3% | 18,0% | 19,7% | 2,0 x | 2,9 x | 4,1 x | 3,4 x | Neutral | 17,20 | | | |
| Abenqoa B | 3,63 | -9,6% | -12,7% | 66,9% | 3.099 | | 25,8 x | 13,8 x | 101 | 122 | 21% | 220 | 80% | 3,0% | 27/04/15 | 13,2% | 8,5% | 16,1% | 4,2 x | 0,0 x | 0,0 x | 2,0 x | Vender | 1,50 | | | |
| ACS | 30,99 | -4,4% | -9,7% | 23,9% | 9.751 | 13,2 x | 13,7 x | 12,8 x | 702 | 693 | -1% | 758 | 9% | 3,8% | 05/02/15 | 0,0% | 21,5% | 20,9% | 1,0 x | 2,4 x | 2,8 x | 2,5 x | Neutral | 33,60 | | | |
| Bankia | 1,40 | -3,0% | -6,9% | 13,4% | 16.113 | 25,0 x | 17,5 x | 12,2 x | 512 | 913 | 78% | 1.212 | 33% | 0,6% | | 0,0% | 7,6% | 9,7% | | 0,0 x | 1,3 x | 1,2 x | Neutral | 1,51 | | | |
| Amadeus | 29,91 | -4,0% | -3,6% | -3,8% | 13.387 | 23,0 x | 19,7 x | 18,2 x | 563 | 660 | 17% | 715 | 8% | 2,3% | 02/02/15 | 47,0% | 30,5% | 28,5% | 0,6 x | 0,0 x | 6,6 x | 5,6 x | Comprar | 38,30 | | | |
| Acciona | 60,22 | -10,5% | -6,4% | 44,2% | 3.448 | | 77,4 x | 36,0 x | -1.972 | 35 | -98% | 96 | 177% | 1,7% | 21/01/15 | 0,0% | 1,8% | 2,8% | 1,9 x | | 1,1 x | 1,0 x | Neutral | 62,80 | | | |
| BBVA | 9,04 | -5,2% | -7,3% | 1,0% | 53.202 | 28,8 x | 16,7 x | 12,1 x | 2.228 | 3.142 | 41% | 4.392 | 40% | 3,6% | 30/09/14 | 5,9% | 6,9% | 9,2% | 2,7 x | 1,1 x | 1,2 x | 1,1 x | Comprar | | En revisión | | |
| Bankinter | 5,69 | -2,6% | -5,5% | 14,1% | 5.114 | 20,7 x | 18,3 x | 14,3 x | 215 | 278 | 29% | 359 | 29% | 2,1% | 06/10/14 | 5,6% | 7,8% | 9,5% | 5,5 x | 0,9 x | 1,5 x | 1,4 x | Restringido | | Restringido | | |
| BME | 32,86 | -6,8% | -4,7% | 18,8% | 2.748 | 17,9 x | 17,3 x | 16,4 x | 143 | 159 | 11% | 168 | 5% | 5,3% | 12/09/14 | 34,1% | 39,8% | 40,2% | -0,7 x | | 6,3 x | 6,4 x | Comprar | 30,00 | | | |
| CaixaBank | 4,25 | -8,1% | -9,4% | 12,2% | 23.784 | 66,8 x | 23,6 x | 13,3 x | 503 | 1.032 | 105% | 1.835 | 78% | 4,0% | 09/09/14 | 0,0% | 3,9% | 7,3% | 3,2 x | 0,0 x | 1,0 x | 0,9 x | Comprar | 5,35 | | | |
| DIA | 6,58 | -6,7% | 0,6% | 1,2% | 4.281 | 20,5 x | 18,1 x | 15,4 x | 209 | 230 | 10% | 276 | 20% | 2,6% | 14/07/15 | 95,9% | 80,0% | 62,1% | 4,3 x | 0,0 x | 23,1 x | 8,9 x | Neutral | 6,90 | | | |
| Gamesa | 7,99 | -10,8% | -12,3% | 5,4% | 2.029 | 34,3 x | 22,9 x | 14,9 x | 45 | 91 | 103% | 143 | 56% | 0,5% | 27/07/15 | 0,0% | 9,7% | 12,2% | 0,3 x | 1,1 x | 2,0 x | 1,7 x | Neutral | 9,20 | | | |
| Enagas | 24,24 | 4,8% | 11,8% | 27,6% | 5.786 | 14,2 x | 14,3 x | 14,4 x | 403 | 402 | 0% | 398 | -1% | 5,3% | 18/12/14 | 19,8% | 18,2% | 17,5% | 1,8 x | 2,1 x | 2,8 x | 2,5 x | Comprar | 26,00 | | | |
| FCC | 15,70 | -6,9% | -10,9% | -2,9% | 1.999 | | 76,2 x | 19,1 x | -1.506 | 35 | -98% | 104 | 203% | 0,0% | 12/01/15 | 0,0% | 52,0% | 32,4% | 25,4 x | 130,2 x | 0,0 x | 9,8 x | Neutral | 14,20 | | | |
| Ferrovial | 15,33 | -4,5% | -4,9% | 9,0% | 11.245 | 15,5 x | 32,2 x | 29,4 x | 727 | 341 | -53% | 372 | 9% | 4,4% | 11/12/14 | 14,0% | 6,0% | 6,5% | 0,6 x | 1,3 x | 1,8 x | 2,1 x | Neutral | | En revisión | | |
| Gas Natural | 22,21 | -2,5% | 1,0% | 18,8% | 22.220 | 15,5 x | 15,6 x | 15,1 x | 1.445 | 1.428 | -1% | 1.475 | 3% | 4,0% | 08/01/15 | 10,9% | 10,1% | 10,0% | 0,9 x | 1,1 x | 1,6 x | 1,5 x | Neutral | 21,64 | | | |
| Grifols | 38,27 | -4,2% | -8,4% | 10,1% | 12.104 | 35,1 x | 20,9 x | 19,0 x | 346 | 641 | 85% | 709 | 11% | 1,6% | 05/06/15 | 12,0% | 23,7% | 22,7% | 1,0 x | 4,0 x | 4,1 x | 4,6 x | Comprar | 23,00 | | | |
| IAG | 4,14 | -10,8% | -13,0% | -14,4% | 8.439 | | 10,6 x | 7,2 x | 122 | 821 | 573% | 1.200 | 46% | 0,4% | 06/08/14 | 0,1% | 19,3% | 23,2% | 0,4 x | n.d. | 1,8 x | 1,5 x | Neutral | 4,93 | | | |
| iberdrola | 5,35 | -1,5% | -0,1% | 17,4% | 33.378 | 12,8 x | 15,2 x | 14,7 x | 2.572 | 2.236 | -13% | 2.278 | 2% | 5,0% | 13/11/15 | 8,3% | 6,3% | 6,2% | 0,8 x | 1,0 x | 1,0 x | 0,9 x | Neutral | 4,90 | | | |
| Indra | 12,03 | -7,4% | -11,6% | -1,0% | 1.975 | 16,4 x | 15,4 x | 13,1 x | 116 | 133 | 15% | 156 | 18% | 3,0% | 03/07/15 | 13,6% | 11,2% | 12,1% | 0,3 x | 2,0 x | 1,7 x | 1,5 x | Neutral | 14,79 | | | |
| Inditex | 110,45 | -3,5% | -0,7% | -7,8% | 68.847 | 29,3 x | 26,9 x | 23,7 x | 2.377 | 2.569 | 8% | 2.923 | 14% | 2,3% | 04/05/15 | 28,2% | 26,1% | 26,4% | -0,4 x | 6,3 x | 7,8 x | 6,0 x | Neutral | | En revisión | | |
| Jazztel | 10,01 | -4,3% | -5,0% | 28,7% | 2.566 | 35,5 x | 32,4 x | 23,1 x | 68 | 81 | 20% | 111 | 36% | 0,0% | 00/01/00 | 20,2% | 16,9% | 19,1% | 0,5 x | 4,0 x | 5,9 x | 4,1 x | Comprar | 12,10 | | | |
| Mapfre | 2,84 | -4,3% | -7,7% | -8,8% | 8.746 | 11,7 x | 9,5 x | 8,6 x | 790 | 912 | 15% | 989 | 8% | 4,8% | 12/12/14 | 11,1% | 11,0% | 11,6% | 0,1 x | 1,1 x | 1,1 x | 1,0 x | Comprar | 3,62 | | | |
| ArcelorMittal | 10,6 | -5,5% | -3,7% | -17,7% | 17.728 | | 24,1 x | 12,7 x | -2.545 | 1.067 | -58% | 2.000 | 87% | 1,6% | 12/05/15 | 0,0% | 2,2% | 4,1% | 0,3 x | 0,0 x | 0,0 x | 0,5 x | Neutral | 12,40 | | | |
| OHL | 30,82 | -5,0% | -2,5% | 4,7% | 3.074 | 11,3 x | 9,6 x | 8,5 x | 270 | 319 | 18% | 362 | 14% | 2,5% | 03/06/15 | 30,0% | 12,8% | 13,0% | 1,7 x | 1,6 x | 1,4 x | 1,1 x | Comprar | | En revisión | | |
| Banco Popular | 4,60 | -6,7% | -13,3% | 4,9% | 9.615 | 32,3 x | 25,8 x | 12,5 x | 325 | 402 | 24% | 790 | 97% | 1,6% | 13/10/14 | 0,0% | 3,1% | 6,1% | 4,1 x | | 0,8 x | 0,7 x | Vender | 4,00 | | | |
| Red Eléctrica | 61,79 | -2,4% | -4,6% | 27,4% | 8.358 | 15,5 x | 14,9 x | 14,2 x | 529 | 559 | 6% | 585 | 5% | 4,4% | 02/01/15 | 26,0% | 23,8% | 22,8% | 2,4 x | 2,9 x | 3,5 x | 3,2 x | Neutral | 60,00 | | | |
| Repsol | 18,58 | -4,3% | -5,2% | 6,7% | 24.603 | 32,6 x | 13,6 x | 12,2 x | 195 | 1.807 | 827% | 2.086 | 15% | 10,7% | 29/12/14 | 6,0% | 7,1% | 7,5% | 0,4 x | 1,0 x | 0,9 x | 0,9 x | Neutral | 20,50 | | | |
| Banco Sabadell | 2,31 | -6,3% | -11,6% | 22,9% | 9.264 | 29,1 x | 26,8 x | 15,2 x | 248 | 362 | 46% | 642 | 77% | 11,3% | 06/04/15 | 2,6% | 8,4% | 9,8% | 4,0 x | 0,7 x | 0,9 x | 0,9 x | Vender | 2,00 | | | |
| Santander | 7,44 | -3,8% | -5,3% | 14,4% | 87.629 | 18,4 x | 15,2 x | 12,6 x | 4.370 | 5.794 | 33% | 7.348 | 27% | 7,6% | 13/10/14 | 5,4% | 7,4% | 8,9% | 2,2 x | 1,0 x | 1,2 x | 1,1 x | Comprar | 8,21 | | | |
| Sacyr | 4,29 | -7,8% | -15,3% | 13,8% | 2.153 | N/A | N/A | 16,1 x | -496 | 136 | -73% | 160 | 18% | 0,0% | 04/03/15 | 0,0% | 12,1% | 12,5% | 6,8 x | 0,9 x | 2,2 x | 1,5 x | Vender | 1,75 | | | |
| Telefónica | 12,13 | -4,0% | -3,5% | 2,5% | 55.181 | 12,8 x | 14,0 x | 13,2 x | 4.593 | 3.955 | -14% | 4.174 | 6% | 6,2% | 07/11/14 | 21,4% | 17,4% | 18,4% | 1,8 x | 3,0 x | 2,6 x | 2,4 x | Neutral | 15,50 | | | |
| Mediaset | 8,28 | -4,8% | -5,9% | -1,3% | 3.367 | 7,8 x | 32,8 x | 20,2 x | 4 | 99 | 2285% | 165 | 66% | 2,1% | 15/04/15 | 3,9% | 6,0% | 10,3% | -0,1 x | 3,2 x | 2,3 x | 2,1 x | Neutral | 8,70 | | | |
| Técnicas Reunidas | 44,14 | -2,8% | -2,1% | 11,8% | 2.467 | 19,5 x | 16,9 x | 15,1 x | 128 | 143 | 12% | 160 | 12% | 3,3% | 16/01/15 | 34,1% | 29,3% | 28,5% | -1,4 x | 5,8 x | 5,7 x | 4,2 x | Comprar | 50,40 | | | |
| Viscofan | 43,15 | -1,2% | 3,1% | 4,3% | 2.011 | 19,8 x | 20,7 x | 19,2 x | 102 | 97 | -4% | 107 | 10% | 2,6% | 23/12/14 | 21,9% | 17,7% | 17,3% | 0,2 x | 3,3 x | 3,9 x | 3,2 x | Neutral | | En revisión | | |
| No Ibex: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Antena 3 | 9,70 | -10,0% | -15,9% | -19,3% | 2.178 | 44,4 x | 25,8 x | 17,1 x | 46 | 84 | 83% | 130 | 54% | 2,9% | 22/12/14 | 18,1% | 19,9% | 30,8% | 0,5 x | 4,5 x | 4,8 x | 4,3 x | En revisión | | En revisión | | |
| NH Hoteles | 4,02 | -8,4% | -13,0% | -6,2% | 1.408 | | | 77,3 x | -40 | -5 | -113% | 18 | 247% | 0,0% | | -11,2% | -0,2% | 1,6% | 0,6 x | 0,8 x | 1,2 x | 1,2 x | Neutral | 4,25 | | | |
| Sol Meliá | 9,05 | -2,0% | -3,7% | -3,1% | 1.672 | N/A | N/A | 49,5 x | -73 | 37 | -49% | 69 | 86% | 0,5% | 10/08/15 | 0,2% | 2,4% | 5,0% | 1,0 x | 1,1 x | 1,5 x | 1,4 x | Neutral | 15,60 | | | |
| Tubacex | 3,58 | -3,4% | -9,0% | 23,9% | 476 | 27,5 x | 17,6 x | 12,5 x | 15 | 27 | 80% | 38 | 41% | 1,8% | 01/07/15 | 4,1% | 10,4% | 13,2% | 0,7 x | 1,3 x | 1,8 x | 1,6 x | Comprar | 4,40 | | | |
| Tubos Reunidos | 2,42 | -5,7% | -9,9% | 36,4% | 422 | 51,8 x | 29,8 x | 15,8 x | 7 | 14 | 113% | 27 | 91% | 1,4% | 22/06/15 | 6,3% | 6,4% | 11,4% | 0,7 x | 1,4 x | 1,7 x | 1,6 x | Comprar | 2,90 | | | |
| Vocento | 1,73 | -9,2% | -20,9% | 14,2% | 216 | | | | -15 | -4 | -124% | 6 | 69% | 0,0% | 13/10/14 | -10,8% | -1,0% | 1,2% | 0,3 x | 0,8 x | 0,8 x | 0,7 x | Vender | 1,84 | | | |
| Prisa | 0,35 | -4,7% | -7,2% | -13,5% | 606 | N/A | N/A | N/A | -649 | -56 | -109% | -60 | -208% | 0,0% | 19/03/15 | -24,1% | -3,9% | -8,1% | 2,1 x | 0,4 x | 0,2 x | 0,3 x | En revisión | | En revisión | | |
| Zeltia | 2,80 | -4,4% | -5,6% | 21,2% | 622 | 47,4 x | 27,5 x | 21,5 x | 11 | 22 | 97% | 28 | 26% | 0,0% | 16/07/15 | 17,5% | 32,0% | 29,8% | 1,3 x | 12,8 x | 8,9 x | 6,1 x | Neutral | | En revisión | | |
| Ebro Foods | 15,45 | -3,9% | -5,7% | -9,3% | 2.376 | 16,9 x | 16,0 x | 14,8 x | 133 | 148 | 12% | 161 | 8% | 3,6% | | 9,0% | 8,3% | 8,6% | 0,2 x | 1,5 x | 1,4 x | 1,3 x | Neutral | | En revisión | | |
| Cie Automotive | 10,27 | 2,1% | 6,4% | 28,4% | 1.325 | 19,5 x | 16,7 x | 13,0 x | 60 | 75 | 25% | 97 | 29% | 1,9% | | 16,7% | 15,0% | 16,6% | 1,0 x | 1,9 x | 0,0 x | 2,4 x | Comprar | | En revisión | | |
| Prosegur | 5,33 | -0,4% | 3,5% | 7,0% | 3.289 | 21,4 x | 17,6 x | 15,2 x | 156 | 184 | 18% | 213 | 16% | 2,2% | 23/06/15 | 24,0% | 22,5% | 21,9% | 1,2 x | 3,8 x | 4,2 x | 3,2 x | Neutral | | En revisión | | |
| Endesa | 28,04 | -1,1% | -2,3% | 20,3% | 29.687 | 16,1 x | 17,4 x | 15,8 x | 1.879 | 1.702 | -9% | 1.878 | 10% | 4,1% | 23/06/15 | 10,4% | 7,3% | 7,7% | 0,0 x | 1,2 x | 1,4 x | 1,4 x | Neutral | 26,35 | | | |
| Acerinox | 12,34 | -4,3% | -4,4% | 33,4% | 3.173 | 94,4 x | 28,0 x | 18,0 x | 22 | 117 | 428% | 171 | 46% | 3,1% | 23/06/15 | 1,5% | 7,1% | 11,1% | n/a | 1,7 x | 2,0 x | 1,9 x | Comprar | 15,60 | | | |

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada Jesús Amador Rafael Alonso Ana Achau (Asesoramiento)
Eva del Barrio Arranz Ana de Castro Pilar Aranda Belén San José

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.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.

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

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

(1) Sin ponderación. Teniendo en cuenta el 100% de las acciones de cada compañía.

(2) Dividendo esperado según la información de Bloomberg (puede no estar confirmado).

Compañía que publica resultados en los próximos 10 días

| | Cierre | % Var 5D | % Var 1M | % Var Ac. Año | Capitalización (1) | PER | | | BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | | | | Rentab. Div'12e | Próximo Div. (2) | ROE | | | D/FFPP (Ultimo) | P/VC | | | Recomendación | | | |
|----------------------|--------|----------|----------|---------------|--------------------|--------|--------|--------|---------------------------|---------|-------|---------|-----------------|------------------|----------|----------|--------|-----------------|--------|---------|-------|---------------|---------|--------|--|
| | | | | | | 2013r | 2014e | 2015e | 2013r | 2014e | Var.% | 2015e | | | Var.% | Media 3A | 2014e | | 2015e | Media5A | 2014e | | 2015e | | |
| EuroStoxx 50 | 3.157 | -3,5% | -3,8% | 1,5% | 2.391.262 | 18,7 x | 14,4 x | 12,5 x | 118.545 | 174.690 | 47% | 200.423 | 69% | 3,6% | | | | | | | | | | | |
| Air Liquide | 98,85 | -2,7% | 0,4% | 5,8% | 34.054 | 20,3 x | 19,7 x | 18,0 x | 1.640 | 1.705 | 4% | 1.889 | 11% | 2,5% | 18/05/15 | 16,1% | 15,3% | 15,7% | 0,6 x | 2,9 x | 3,2 x | 2,7 x | Comprar | | |
| Airbus | 47,11 | -1,8% | -8,1% | -15,6% | 36.939 | 30,0 x | 15,0 x | 12,6 x | 1.465 | 2.419 | 65% | 2.924 | 21% | 2,4% | 29/05/15 | 12,6% | 19,9% | 20,1% | -0,4 x | 2,2 x | 3,3 x | 2,5 x | Comprar | | |
| Allianz | 127,70 | 1,6% | 3,1% | -2,0% | 58.295 | 9,9 x | 9,3 x | 9,1 x | 5.996 | 6.138 | 2% | 6.276 | 2% | 4,5% | 07/05/15 | 9,5% | 11,7% | 11,1% | 0,2 x | 0,9 x | 1,1 x | 1,0 x | Comprar | | |
| AB INBEV | 82,84 | -2,0% | 0,8% | 7,2% | 133.227 | 13,0 x | 21,3 x | 19,0 x | 14.394 | 8.644 | -40% | 9.666 | 12% | 2,6% | 15/10/14 | 23,4% | 16,2% | 17,1% | 0,7 x | 3,4 x | 3,6 x | 3,2 x | Neutral | | |
| ASML | 67,42 | -4,6% | 2,1% | -0,9% | 30.125 | 36,5 x | 24,3 x | 17,8 x | 1.015 | 1.200 | 18% | 1.643 | 37% | 1,0% | 24/04/15 | 32,1% | 21,0% | 20,7% | -0,3 x | 4,7 x | 4,3 x | 3,5 x | Comprar | | |
| A. Generali | 15,39 | -4,8% | -6,8% | -10,0% | 23.960 | 64,2 x | 10,8 x | 9,7 x | 1.915 | 2.149 | 12% | 2.401 | 12% | 3,5% | 18/05/15 | 5,2% | 10,7% | 11,0% | 0,1 x | 1,3 x | 1,1 x | 1,0 x | Vender | | |
| AXA | 17,62 | -2,7% | -2,5% | -12,8% | 42.671 | 13,1 x | 8,4 x | 7,9 x | 4.482 | 5.142 | 15% | 5.484 | 7% | 4,8% | 01/05/15 | 8,8% | 9,7% | 9,9% | -0,1 x | 0,8 x | 0,9 x | 0,8 x | Neutral | | |
| BBVA | 9,04 | -5,2% | -7,3% | 1,0% | 53.202 | 23,8 x | 16,7 x | 12,1 x | 2.228 | 3.142 | 41% | 4.392 | 40% | 3,6% | 30/09/14 | 5,9% | 6,9% | 9,2% | 2,7 x | 1,1 x | 1,2 x | 1,1 x | Comprar | | |
| B. Santander | 7,44 | -3,8% | -5,3% | 14,4% | 87.629 | 15,6 x | 15,2 x | 12,6 x | 4.370 | 5.794 | 33% | 7.348 | 27% | 7,6% | 13/10/14 | 5,4% | 7,4% | 8,9% | 2,2 x | 1,0 x | 1,2 x | 1,1 x | Comprar | | |
| Basf | 83,35 | -4,3% | -2,5% | 7,6% | 76.555 | 15,2 x | 14,1 x | 13,0 x | 4.842 | 5.394 | 11% | 5.861 | 9% | 3,4% | 04/05/15 | 21,9% | 19,4% | 19,4% | 0,5 x | 2,4 x | 2,8 x | 2,4 x | Neutral | | |
| Bayer | 101,15 | -3,8% | -2,4% | -0,8% | 83.646 | 27,1 x | 16,7 x | 14,5 x | 3.189 | 5.044 | 58% | 5.795 | 15% | 2,2% | 28/05/15 | 20,8% | 20,9% | 20,9% | 0,3 x | 2,9 x | 4,0 x | 3,2 x | Comprar | | |
| BMW | 92,07 | -3,2% | 1,4% | 8,0% | 59.228 | 10,7 x | 10,5 x | 10,0 x | 5.314 | 5.715 | 8% | 5.976 | 5% | 3,1% | 15/05/15 | 17,7% | 15,3% | 14,5% | 1,6 x | 1,4 x | 1,6 x | 1,4 x | Comprar | | |
| BNP Paribas | 48,36 | -3,7% | -6,1% | -14,6% | 60.216 | 13,7 x | 15,3 x | 8,9 x | 4.832 | 3.794 | -21% | 6.895 | 82% | 3,3% | 20/05/15 | 7,6% | 3,4% | 8,4% | 8,1 x | 0,8 x | 0,7 x | 0,7 x | Vender | | |
| Carrefour | 27,06 | -2,5% | 3,1% | -6,1% | 19.887 | 46,1 x | 17,2 x | 14,9 x | 1.263 | 1.110 | -12% | 1.294 | 17% | 2,6% | 04/05/15 | 13,2% | 13,1% | 14,0% | 0,5 x | 2,2 x | 2,5 x | 2,0 x | Neutral | | |
| Cie de St Gobain | 37,49 | -10,8% | -11,5% | -6,2% | 21.285 | 40,2 x | 15,9 x | 12,1 x | 595 | 1.369 | 130% | 1.716 | 25% | 3,4% | 11/06/15 | 4,8% | 7,8% | 9,2% | 0,4 x | 1,1 x | 1,2 x | 1,1 x | Neutral | | |
| CRH | 18,65 | -3,5% | -10,5% | 1,9% | 13.786 | 33,9 x | 22,3 x | 16,4 x | -296 | 607 | 105% | 826 | 36% | 3,4% | 27/08/14 | 2,6% | 6,2% | 8,3% | 0,3 x | 1,2 x | 1,4 x | 1,3 x | Neutral | | |
| Daimler | 66,68 | -5,3% | -3,5% | 6,0% | 71.337 | 11,2 x | 11,2 x | 9,7 x | 6.842 | 6.459 | -6% | 7.420 | 15% | 3,6% | 02/04/15 | 16,2% | 14,7% | 15,0% | 1,6 x | 1,3 x | 1,7 x | 1,4 x | Comprar | | |
| Danone | 54,58 | -1,6% | 2,7% | 4,3% | 35.138 | 17,6 x | 19,8 x | 17,9 x | 1.422 | 1.617 | 14% | 1.804 | 12% | 2,7% | 28/04/15 | 13,4% | 13,7% | 14,3% | 0,8 x | 2,6 x | 3,2 x | 2,5 x | Neutral | | |
| Deutsche Bank | 25,45 | -3,9% | -8,6% | -23,0% | 35.103 | 11,0 x | 10,0 x | 7,1 x | 666 | 3.185 | 378% | 4.639 | 46% | 2,9% | 22/05/15 | 3,3% | 4,3% | 7,1% | 1,4 x | 0,7 x | 0,5 x | 0,5 x | Vender | | |
| Deutsche Post | 25,88 | -3,9% | -2,0% | -2,3% | 31.306 | 17,2 x | 15,3 x | 13,7 x | 2.091 | 2.065 | -1% | 2.330 | 13% | 3,3% | 28/05/15 | 16,4% | 20,3% | 20,4% | 0,2 x | 2,0 x | 3,2 x | 2,6 x | Neutral | | |
| Deutsche Telekom | 12,08 | -3,1% | -4,7% | -2,9% | 54.767 | 23,0 x | 19,1 x | 17,8 x | 930 | 2.872 | 209% | 3.109 | 8% | 4,1% | 22/05/15 | -4,1% | 10,3% | 10,7% | 1,3 x | 1,4 x | 2,2 x | 2,1 x | Neutral | | |
| E.ON | 14,50 | -4,4% | 0,5% | 8,1% | 29.004 | 12,1 x | 15,7 x | 15,0 x | 2.142 | 1.766 | -18% | 1.842 | 4% | 3,6% | 08/05/15 | 2,2% | 5,2% | 5,2% | 0,5 x | 1,0 x | 0,8 x | 0,8 x | Vender | | |
| Enel | 4,20 | -2,4% | -3,4% | 32,4% | 39.513 | 11,0 x | 13,3 x | 12,5 x | 3.235 | 2.993 | -7% | 3.193 | 7% | 3,1% | 22/06/15 | 6,8% | 7,4% | 7,6% | 1,0 x | 0,9 x | 1,1 x | 1,0 x | Neutral | | |
| ENI | 19,38 | -4,2% | -0,8% | 10,8% | 70.431 | 16,6 x | 14,9 x | 12,7 x | 5.160 | 4.578 | -11% | 5.408 | 18% | 5,8% | 22/09/14 | 11,8% | 8,0% | 9,2% | 0,3 x | 1,2 x | 1,2 x | 1,2 x | Comprar | | |
| Essilor | 73,76 | -4,5% | -5,3% | -4,6% | 15.836 | 27,1 x | 24,0 x | 21,5 x | 593 | 650 | 10% | 728 | 12% | 1,4% | 01/06/15 | 16,2% | 15,7% | 15,9% | 0,1 x | 3,7 x | 4,1 x | 3,3 x | Neutral | | |
| GdF-Suez | 19,61 | -2,5% | -5,3% | 14,7% | 47.303 | 44,8 x | 14,3 x | 13,6 x | -9.289 | 3.355 | -64% | 3.513 | 5% | 5,2% | 30/04/15 | -2,8% | 6,5% | 6,9% | 0,6 x | 0,9 x | 1,0 x | 0,9 x | Comprar | | |
| Iberdrola | 5,35 | -1,5% | -0,1% | 17,8% | 33.378 | 11,2 x | 15,2 x | 14,7 x | 2.572 | 2.236 | -13% | 2.278 | 2% | 5,0% | 13/01/15 | 8,3% | 6,3% | 6,2% | 0,8 x | 1,0 x | 1,0 x | 0,9 x | Neutral | | |
| Inditex | 110,45 | -3,5% | -0,7% | -7,8% | 68.847 | 31,2 x | 26,9 x | 23,7 x | 2.377 | 2.569 | 8% | 2.923 | 14% | 2,3% | 04/05/15 | 28,2% | 26,1% | 26,4% | -0,4 x | 6,3 x | 7,8 x | 6,0 x | Comprar | | |
| ING | 10,08 | -5,4% | -4,5% | -0,2% | 38.871 | 12,1 x | 9,5 x | 8,2 x | 3.232 | 4.041 | 25% | 4.664 | 15% | 0,2% | 07/08/14 | 8,8% | 8,7% | 10,0% | 3,0 x | 0,6 x | 0,8 x | 0,8 x | Vender | | |
| Intesa | 2,20 | -3,3% | -11,9% | 22,5% | 35.911 | 56,1 x | 17,4 x | 11,6 x | -4.550 | 1.980 | -56% | 3.064 | 55% | 2,8% | 18/05/15 | -7,5% | 4,0% | 6,2% | 4,2 x | 0,6 x | 0,8 x | 0,8 x | Vender | | |
| K. Philips | 23,15 | -0,5% | 0,6% | -13,1% | 22.142 | 75,7 x | 15,8 x | 13,0 x | 1.169 | 1.313 | 12% | 1.560 | 19% | 3,5% | 08/05/15 | 0,2% | 11,6% | 13,2% | 0,1 x | 1,6 x | 1,9 x | 1,8 x | Vender | | |
| L'Oréal | 125,90 | -0,9% | -1,8% | -1,4% | 70.327 | 25,7 x | 23,2 x | 21,1 x | 2.958 | 3.114 | 5% | 3.345 | 7% | 2,1% | 07/05/15 | 14,5% | 14,5% | 15,1% | -0,1 x | 3,2 x | 3,3 x | 3,1 x | Comprar | | |
| LVMH | 139,35 | -1,1% | -3,5% | 5,1% | 70.845 | 19,9 x | 18,4 x | 16,5 x | 3.436 | 3.816 | 11% | 4.284 | 12% | 2,5% | 28/11/14 | 14,5% | 13,4% | 13,7% | 0,2 x | 2,8 x | 2,7 x | 2,2 x | Neutral | | |
| Munich RE | 160,85 | -2,0% | 0,2% | 0,4% | 27.818 | 11,0 x | 9,2 x | 9,2 x | 3.313 | 3.065 | -7% | 2.950 | -4% | 4,6% | 24/04/15 | 9,4% | 11,6% | 10,7% | 0,1 x | 0,9 x | 1,0 x | 1,0 x | Vender | | |
| Orange | 11,29 | -1,4% | -8,8% | 25,4% | 29.893 | 12,0 x | 12,0 x | 12,0 x | 1.873 | 2.495 | 33% | 2.504 | 0% | 5,3% | 08/12/14 | 8,2% | 10,3% | 9,7% | 1,2 x | 1,2 x | 1,2 x | 1,1 x | Vender | | |
| Repsol | 18,58 | -4,3% | -5,2% | 6,7% | 24.603 | 25,4 x | 13,6 x | 12,2 x | 195 | 1.807 | 2,086 | 15% | 10,7% | 29/12/14 | 6,0% | 7,1% | 7,5% | 0,4 x | 1,0 x | 0,9 x | 0,9 x | Neutral | | | |
| RWE | 30,69 | -4,6% | 3,2% | 15,4% | 18.598 | 14,0 x | 14,0 x | 14,0 x | -2.653 | 1.337 | -50% | 1.338 | 0% | 3,2% | 24/04/15 | -1,7% | 13,1% | 12,2% | 1,0 x | 1,9 x | 2,3 x | 1,7 x | Neutral | | |
| Sanofi | 75,81 | -2,5% | -4,8% | -1,7% | 100.131 | 29,6 x | 14,6 x | 13,2 x | 3.717 | 6.818 | 83% | 7.544 | 11% | 3,8% | 11/05/15 | 8,7% | 12,0% | 13,3% | 0,1 x | 1,5 x | 1,8 x | 1,7 x | Neutral | | |
| SAP | 57,06 | -1,2% | 1,6% | -8,4% | 70.098 | 24,0 x | 16,8 x | 15,2 x | 3.326 | 3.949 | 19% | 4.369 | 11% | 1,8% | 21/05/15 | 24,5% | 22,2% | 21,6% | 0,1 x | 4,6 x | 4,2 x | 3,3 x | Neutral | | |
| Schneider Electric | 66,58 | -3,9% | -3,6% | 5,7% | 38.564 | 19,6 x | 16,6 x | 14,7 x | 1.888 | 2.305 | 22% | 2.568 | 11% | 2,9% | 14/05/15 | 11,3% | 12,5% | 13,4% | 0,2 x | 1,8 x | 2,2 x | 1,9 x | Neutral | | |
| Siemens | 92,51 | -5,0% | -6,4% | -6,8% | 81.501 | 20,5 x | 14,0 x | 12,3 x | 4.284 | 5.448 | 27% | 6.176 | 13% | 3,5% | 28/01/15 | 16,1% | 18,5% | 19,4% | 0,4 x | 2,2 x | 2,8 x | 2,4 x | Neutral | | |
| Soc. Generale | 36,82 | -6,1% | -12,7% | -12,8% | 29.457 | 28,7 x | 9,1 x | 7,4 x | 2.175 | 3.211 | 48% | 3.967 | 24% | 4,3% | 27/05/15 | 3,7% | 6,6% | 8,1% | 9,5 x | 0,6 x | 0,7 x | 0,6 x | Neutral | | |
| Telefonica | 12,13 | -4,0% | -3,5% | 2,5% | 55.181 | 14,8 x | 14,0 x | 13,2 x | 4.593 | 3.955 | -14% | 4.174 | 6% | 6,2% | 07/11/14 | 21,4% | 17,4% | 18,4% | 1,8 x | 3,0 x | 2,6 x | 2,4 x | Neutral | | |
| Total | 50,77 | -4,4% | -4,0% | 14,0% | 120.749 | 15,2 x | 10,8 x | 10,1 x | 8.440 | 10.946 | 30% | 11.703 | 7% | 4,8% | 15/12/14 | 15,4% | 14,5% | 14,6% | 0,2 x | 1,5 x | 1,6 x | 1,3 x | Comprar | | |
| Unibail-Rodamco | 205,85 | -1,9% | -2,4% | 10,5% | 20.173 | 11,3 x | 19,0 x | 17,8 x | 1.291 | 1.052 | -19% | 1.115 | 6% | 4,6% | 07/05/15 | 11,1% | 9,5% | 10,5% | 0,8 x | 1,2 x | 1,4 x | 1,2 x | Vender | | |
| Unicredit | 5,80 | -6,3% | -14,2% | 7,7% | 33.998 | 55,6 x | 16,3 x | 11,0 x | -13.965 | 2.032 | -85% | 3.035 | 49% | 1,9% | 18/05/15 | -13,3% | 4,1% | 6,2% | 4,2 x | 0,5 x | 0,7 x | 0,7 x | Vender | | |
| Unilever | 31,36 | -2,8% | -3,0% | 7,1% | 96.130 | 17,9 x | 19,5 x | 18,0 x | 4.842 | 4.670 | -4% | 5.045 | 8% | 3,4% | 06/08/14 | 30,2% | 29,2% | 29,3% | 0,6 x | 5,2 x | 6,2 x | 5,2 x | Comprar | | |
| Vinci | 51,83 | -4,2% | -7,8% | 8,6% | 31.655 | 13,7 x | 13,9 x | 13,0 x | 1.962 | 2.100 | 7% | 2.244 | 7% | 3,6% | 10/11/14 | 14,8% | 14,2% | 14,2% | 1,1 x | 1,8 x | 2,2 x | 1,8 x | Vender | | |
| Vivendi | 17,35 | -4,4% | -4,7% | -4,4% | 23.384 | 11,0 x | 23,9 x | 20,4 x | 1.967 | 918 | -53% | 1.072 | 17% | 3,2% | 14/05/15 | 8,1% | 4,9% | 5,1% | 0,6 x | 1,2 x | 1,3 x | 1,3 x | Neutral | | |
| Volkswagen | 185,35 | -3,4% | -5,6% | -9,2% | 87.891 | 11,8 x | 8,6 x | 7,6 x | 9.066 | 10.609 | 17% | 12.044 | 14% | 2,7% | 06/05/15 | 24,3% | 11,0% | 11,8% | 1,0 x | 1,0 x | 1,1 x | 0,9 x | Comprar | | |
| No Eurostoxx: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Telecom Italia | 0,87 | -4,6% | -12,3% | 20,0% | 15.728 | N/A | N/A | 11,5 x | 11,4 x | -674 | 1.497 | 122% | 1.519 | 2% | 1,8% | 20/04/15 | -10,0% | 8,2% | 8,0% | 1,5 x | 0,7 x | 1,0 x | 0,8 x | Vender | |
| Arcelor Mittal | 10,65 | -5,6% | -3,7% | -17,9% | 17.728 | | 24,1 x | 12,7 x | -2.545 | 1.067 | -58% | 2.000 | 87% | 1,6% | 12/05/15 | -2,6% | 2,2% | 4,1% | 0,3 x | 0,7 x | 0,5 x | 0,5 x | Neutral | | |
| Adecco | 55,09 | -7,7% | -10,1% | -1,8% | 8.123 | 25,0 x | 14,4 x | 12,1 x | 557 | 687 | 23% | | | | | | | | | | | | | | |