

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitalización n./l)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab.	Próximo	ROE			D/FFPP	P/VC	Recomendación			
						2015r	2016e	2017e	2015r	2016e	Var.%	2017e	Var.%	Div/15e	Div. (2)	Media 3A	2016e	2017e	(Ultimo)		Media5A	2016e	2017e
EuroStoxx 50	2.871	4,2%	-5,0%	-12,1%	2.325.663	18,9 x	12,7 x	11,3 x	137.034	171.851	25%	188.501	38%	4,1%									
Air Liquide	95,14	1,4%	-1,3%	-8,2%	32.749	20,3 x	17,2 x	16,0 x	1.756	1.914	9%	2.090	9%	3,0%	22/05/17	15,2%	14,7%	14,6%	0,6 x	2,9 x	2,6 x	2,2 x	Comprar
Airbus	55,25	7,7%	-3,0%	-10,9%	43.391	29,5 x	16,3 x	15,9 x	2.343	2.681	14%	2.703	1%	2,5%	30/05/16	17,5%	31,8%	28,0%	-1,4 x	3,0 x	6,8 x	4,4 x	Comprar
Allianz	134,05	3,9%	-9,5%	-18,0%	61.261	9,9 x	9,0 x	8,7 x	6.616	6.719	2%	7.008	4%	5,6%	11/05/17	11,3%	10,6%	10,6%	0,5 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Neutral
AB INBEV	104,80	2,4%	-6,0%	-8,4%	168.544	13,0 x	22,8 x	22,9 x	9.216	8.536	-7%	8.331	-2%	3,0%	02/05/16	22,7%	16,8%	15,1%	0,8 x	3,1 x	3,9 x	3,5 x	Neutral
ASML	78,99	9,4%	-5,5%	-4,3%	33.807	36,5 x	24,0 x	18,5 x	1.387	1.401	1%	1.788	28%	1,3%	28/04/17	17,5%	16,6%	20,0%	-0,3 x	4,5 x	4,0 x	3,4 x	Vender
A. Generali	11,71	5,0%	-21,5%	-30,8%	18.231	76,4 x	7,8 x	7,2 x	1.670	2.284	37%	2.527	11%	6,1%	23/05/16	6,1%	9,7%	9,9%	0,5 x	1,2 x	0,8 x	0,7 x	Vender
AXA	20,40	5,4%	-9,1%	-19,1%	49.500	12,9 x	9,0 x	8,4 x	5.024	5.648	12%	5.974	6%	5,5%	06/05/16	8,7%	8,7%	9,0%	-0,2 x	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Neutral
BBVA	5,54	0,7%	-7,0%	-17,8%	35.265	61,0 x	8,6 x	7,3 x	2.642	4.172	58%	4.997	20%	5,8%	29/03/16	5,5%	8,6%	9,5%	3,2 x	1,0 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
B. Santander	3,50	0,5%	-12,9%	-23,2%	50.506	18,3 x	7,8 x	6,7 x	5.966	6.800	14%	7.846	15%	5,4%	11/05/16	6,9%	7,2%	7,9%	2,8 x	0,9 x	0,6 x	0,5 x	Neutral
Basf	60,04	3,8%	-4,6%	-15,1%	55.145		12,4 x	12,8 x	5.155	4.396	-15%	4.335	-1%	4,8%	02/05/16	19,1%	15,5%	14,4%	0,5 x	2,4 x	1,9 x	1,8 x	Neutral
Bayer	98,03	3,4%	-7,1%	-15,3%	81.066	27,1 x	14,0 x	12,8 x	3.426	5.731	67%	6.292	10%	2,6%	02/05/16	15,3%	25,6%	25,1%	1,0 x	3,3 x	3,6 x	3,2 x	Comprar
BMW	73,83	5,1%	-7,4%	-24,4%	47.854	10,8 x	7,8 x	7,7 x	5.798	6.185	7%	6.286	2%	4,6%	13/05/16	16,6%	16,6%	15,1%	1,0 x	1,5 x	1,2 x	1,1 x	Neutral
BNP Paribas	40,51	2,4%	-8,9%	-22,4%	50.491	14,2 x	7,0 x	6,4 x	6.694	7.236	8%	7.936	10%	6,3%	20/05/16	4,4%	8,1%	8,5%	0,8 x	0,7 x	0,6 x	0,5 x	Neutral
Carrefour	23,52	3,9%	-7,0%	-11,7%	17.369	49,3 x	13,4 x	12,0 x		1.273		1.433	13%	3,4%	15/06/16		12,3%	12,8%			1,9 x	1,4 x	Neutral
Cie de St Gobain	35,34	7,1%	-5,5%	-11,3%	19.824	41,9 x	16,4 x	14,6 x	953	1.192	25%	1.371	15%	3,5%	08/06/16	4,2%	6,4%	6,9%	0,4 x	1,1 x	1,0 x	1,0 x	Neutral
Daimler	63,37	4,0%	-4,3%	-18,3%	67.796		7,4 x	7,1 x	8.424	9.187	9%	9.477	3%	5,4%	05/04/17	16,8%	17,7%	16,4%	1,2 x	1,4 x	1,3 x	1,1 x	Comprar
Danone	60,35	3,0%	1,2%	-3,1%	39.526	17,7 x	20,9 x	19,7 x	1.119	1.743	56%	1.870	7%	2,6%	05/05/16	12,1%	14,5%	14,5%	0,7 x	2,6 x	3,1 x	2,7 x	Vender
Deutsche Bank	15,20	-0,7%	-13,5%	-32,5%	20.965		10,2 x	6,1 x	-6.794	2.117	-69%	3.584	69%	0,0%	19/05/17	1,5%	1,7%	4,5%	1,1 x	0,6 x	0,3 x	0,3 x	Neutral
Deutsche Post	21,08	6,1%	-10,1%	-18,8%	25.559	17,2 x	14,8 x	11,0 x	2.071	1.706	-18%	2.364	39%	4,2%	19/05/16	20,0%	18,7%	21,6%	0,2 x	2,3 x	2,5 x	2,2 x	Neutral
Deutsche Telekom	15,24	4,6%	-3,8%	-8,7%	70.182		19,8 x	16,0 x	2.924	3.469	19%	4.124	19%	3,5%	26/05/16	-0,6%	11,5%	13,6%	1,3 x	1,7 x	2,5 x	2,3 x	Neutral
E.ON	8,49	0,5%	-4,4%	-4,9%	16.990	12,2 x	10,6 x	11,2 x	-3.160	1.560	-51%	1.490	-4%	5,9%	09/06/16	0,5%	7,2%	7,2%	0,3 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar
Enel	3,62	2,3%	-2,9%	-7,0%	34.040		11,4 x	11,7 x	517	3.006	481%	2.996	0%	4,4%	20/06/16	3,7%	8,3%	8,1%	0,8 x	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
Engie	14,02	5,0%	-2,8%	-14,1%	34.143	42,2 x	12,8 x	11,8 x	2.440	2.636	8%	2.825	7%	7,1%	05/05/16	-3,2%	5,3%	5,6%	0,4 x	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
ENI	11,92	2,2%	-8,1%	-13,6%	43.319		42,4 x	37,6 x	1.291	967	-25%	1.377	42%	6,8%	23/05/16	8,2%	1,4%	2,0%	0,3 x	1,1 x	0,7 x	0,8 x	Comprar
Essilor	109,35	5,0%	-1,7%	-5,0%	23.671	27,1 x	27,4 x	24,6 x	757	859	14%	961	12%	1,2%	23/05/16	17,2%	14,6%	14,7%	0,3 x	4,1 x	4,1 x	3,4 x	Neutral
Fresenius	56,75	5,4%	-4,9%	-14,0%	30.971		21,5 x	19,3 x	1.067	1.431	34%	1.591	11%	1,0%	17/05/16	12,9%	13,4%	14,0%	0,9 x	2,2 x	3,0 x	2,7 x	Neutral
Iberdrola	6,01	2,3%	-4,6%	-8,2%	38.460	10,6 x	16,1 x	14,9 x	2.327	2.379	2%	2.551	7%	4,5%	04/07/16	7,5%	6,6%	6,7%	0,7 x	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
Inditex	28,26	4,2%	-4,4%	-10,8%	88.061		30,0 x	26,7 x	2.501	2.928	17%	3.289	12%	2,1%	02/05/16	27,4%	26,1%	26,2%	-0,4 x	6,8 x	8,3 x	6,8 x	Comprar
ING	10,32	5,6%	-5,3%	-17,1%	39.940	13,3 x	9,3 x	8,7 x	4.010	4.304	7%	4.601	7%	6,8%	11/08/16	5,0%	9,4%	9,5%	4,3 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Vender
Intesa	2,33	-2,8%	-14,2%	-24,6%	38.941		10,6 x	9,1 x	2.739	3.620	32%	4.292	19%	7,8%	22/05/17	-0,3%	7,8%	8,9%	2,5 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
K. Philips	22,39	6,6%	-1,2%	-5,0%	20.848	77,4 x	14,3 x	12,1 x	645	1.418	120%	1.708	21%	3,8%	16/05/16	6,6%	11,5%	12,8%	0,3 x	1,8 x	1,8 x	1,6 x	Vender
L'Oréal	154,65	3,0%	2,8%	-0,4%	87.065		23,8 x	22,5 x	3.297	3.659	17%	3.894	6%	2,1%	28/04/17	17,2%	15,4%	15,1%	0,0 x	3,3 x	3,7 x	3,3 x	Comprar
LVMH	154,50	5,8%	7,9%	6,6%	78.328	17,9 x	18,6 x	17,0 x	3.573	4.190	17%	4.559	9%	2,6%	28/11/16	17,4%	16,1%	16,2%	0,1 x	2,8 x	3,2 x	2,7 x	Neutral
Munich RE	175,20	6,8%	1,0%	-5,1%	29.231		10,2 x	10,2 x	3.100	2.766	-11%	2.675	-3%	4,8%	26/04/17	11,3%	9,0%	8,7%	0,1 x	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Vender
Nokia	5,40	3,3%	-19,5%	-18,1%	31.155	97,0 x	16,3 x	12,9 x	2.466	1.737	-30%	2.257	30%	3,6%	16/06/17	21,1%	11,8%	13,7%	-0,8 x	2,2 x	2,0 x	1,7 x	Neutral
Orange	15,94	7,0%	0,7%	2,9%	42.223		15,6 x	14,5 x	2.652	2.742	3%	2.919	6%	3,9%	06/12/16	6,6%	9,1%	9,5%	0,8 x	1,1 x	1,4 x	1,3 x	Neutral
Safran	53,95	6,8%	-8,0%	-14,9%	22.499	14,5 x	13,8 x	13,8 x	-126	1.720		1.617	-6%	2,7%	25/04/16	14,7%	24,0%	20,3%	0,3 x	2,7 x	3,7 x	2,8 x	Neutral
Sanofi	70,35	2,3%	-7,7%	-10,5%	91.856		12,8 x	12,3 x	4.287	7.276	70%	7.341	1%	4,3%	09/05/16	7,3%	12,1%	12,1%	0,1 x	1,7 x	1,6 x	1,5 x	Neutral
SAP	69,58	6,6%	-3,4%	-5,2%	85.479	24,0 x	17,2 x	16,2 x	3.069	4.833	57%	5.094	5%	1,8%	13/05/16	18,3%	19,4%	18,5%	0,2 x	4,1 x	3,3 x	3,1 x	Comprar
Schneider Electric	52,36	13,8%	6,5%	-0,4%	30.826		14,1 x	12,7 x	1.407	2.152	53%	2.351	9%	3,9%	04/05/17	9,5%	10,3%	10,9%	0,2 x	1,7 x	1,5 x	1,4 x	Comprar
Siemens	84,55	4,8%	1,6%	-5,9%	74.489	20,4 x	12,7 x	11,5 x	7.282	5.443	-25%	5.991	10%	4,3%	27/01/17	18,3%	15,7%	16,4%	0,5 x	2,2 x	2,1 x	1,8 x	Neutral
Soc. Generale	30,43	7,1%	-15,2%	-28,5%	24.534		7,3 x	6,6 x	4.001	3.326	-17%	3.692	11%	6,3%	29/05/17	4,6%	6,3%	6,9%	8,4 x	0,5 x	0,4 x	0,4 x	Neutral
Telefonica	9,28	6,5%	-2,4%	-9,3%	46.190	13,6 x	12,0 x	13,6 x	3.001	4.000	33%	3.330	-17%	7,9%	13/05/16	18,3%	16,4%	14,7%	1,5 x	2,7 x	1,9 x	1,8 x	Neutral
Total	39,74	4,6%	1,2%	-3,7%	97.522		14,8 x	10,7 x	4.586	6.513	42%	9.199	41%	5,9%	27/09/16	7,3%	7,1%	9,9%	0,3 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Comprar
Unibail-Rodamco	230,05	7,3%	0,6%	-1,9%	22.705	11,3 x	20,9 x	19,9 x	2.334	1.090	-53%	1.144	5%	4,4%	20/04/17	12,3%	6,5%	6,3%	0,8 x	1,3 x	1,4 x	1,2 x	Vender
Unicredit	3,20	-2,9%	-20,0%	-37,8%	19.090		7,4 x	5,6 x	1.694	2.543	50%	3.432	35%	4,5%	24/04/17	-5,9%	5,0%	6,6%	4,2 x	0,5 x	0,4 x	0,4 x	Comprar
Unilever	38,92	3,3%	-1,1%	-3,0%	116.666	17,7 x	20,4 x	19,1 x	4.909	5.443	11%	5.832	7%	3,3%	28/04/16	34,4%	33,6%	34,4%	0,7 x	6,1 x	7,2 x	6,1 x	Comprar
Vivendi	62,89	7,3%	4,4%	6,3%	37.065		15,7 x	14,4 x	2.046	2.249	10%	2.434	8%	3,2%	07/11/16	15,1%	14,2%	14,3%	0,9 x	1,8 x	2,4 x		