

Estrategia de Inversión Semanal

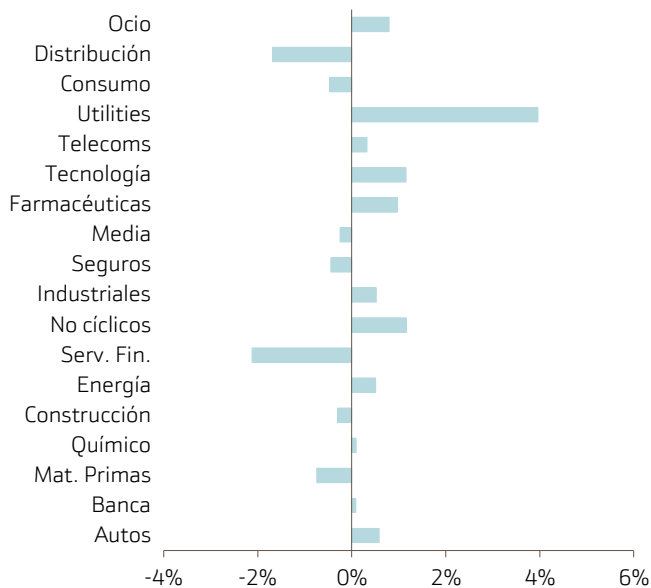
Link al canal de Youtube
(vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 17-dic-18 9:19 AM

| Bolsas | 14-dic-18 | 07-dic-18 | % sem. | % año |
|-------------|-----------|-----------|--------|--------|
| DJI | 24.101 | 24.389 | -1,2% | -2,5% |
| S&P 500 | 2.600 | 2.633 | -1,3% | -2,8% |
| Nasdaq C. | 6.911 | 6.969 | -0,8% | 0,1% |
| Nikkei 225 | 21.375 | 21.679 | -1,4% | -6,1% |
| EuroStoxx50 | 3.093 | 3.059 | 1,1% | -11,7% |
| IBEX 35 | 8.886 | 8.816 | 0,8% | -11,5% |
| DAX | 10.866 | 10.788 | 0,7% | -15,9% |
| CAC 40 | 4.854 | 4.813 | 0,8% | -8,6% |
| FTSE 100 | 6.845 | 6.778 | 1,0% | -11,0% |
| FTSEMIB | 18.911 | 18.742 | 0,9% | -13,5% |
| KOSPI | 2.069 | 2.076 | -0,3% | -16,1% |
| HANG SENG | 26.095 | 26.064 | 0,1% | -12,8% |
| SENSEX | 35.963 | 35.673 | 0,8% | 5,6% |
| Australia | 5.602 | 5.681 | -1,4% | -7,6% |
| BOVESPA | 87.450 | 88.115 | -0,8% | 14,5% |
| MEXBOL | 41.312 | 41.870 | -1,3% | -16,3% |
| MSCI World | 1.943 | 1.965 | -1,2% | -7,6% |

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

| | 14-dic-18 | 07-dic-18 | +/- sem. | +/- año |
|--------------|-----------|-----------|----------|---------|
| Alemania 2A | -0,61% | -0,60% | -1,5 | 1,3 |
| Alemania 10A | 0,26% | 0,25% | 1,0 | -16,8 |
| EEUU 2A | 2,73% | 2,71% | 2,2 | 85,0 |
| EEUU 10A | 2,89% | 2,85% | 4,4 | 48,4 |
| Japón 2A | -0,15% | -0,14% | -1,3 | -2,2 |
| Japón 10A | 0,04% | 0,06% | -2,4 | -1,3 |
| España 2A | -0,19% | -0,16% | -2,7 | 15,9 |
| España 10A | 1,42% | 1,45% | -3,6 | -15,2 |

*Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 17 al 23 de diciembre

Bolsas: "Hojas de Ruta de los Bancos Centrales"

Ultima semana antes de las fiestas navideñas con un entorno marcado por factores macroeconómicos, especialmente por las "hojas de ruta" que se extraen de las distintas reuniones de Bancos Centrales, recientemente el BCE y la referencia clave de la semana, la reunión de la FED el próximo miércoles.

Entre los principales focos de incertidumbre: (1) Brexit; (2) las relaciones comerciales EE.UU-China; e (3) Italia; hemos asistido a un tono más constructivo en los dos últimos. Por el lado comercial, la bajada temporal sobre de impuestos a las importaciones de coches americanos (durante 3M del 40% al 15%). Por el lado de Italia, la nueva propuesta de déficit (al 2,04% vs 2,4% presentado inicialmente), permitió un descenso del diferencial de sus bonos italianos (y en general otros periféricos) respecto al Bund. (4) Sin embargo, sí advertimos que los últimos datos de la economía China (ventas Minoristas y Producción Industrial) han reavivado el temor a una ralentización de su economía.

Centrándonos en las hojas de ruta de los Bancos Centrales, señalar en primer lugar, que el BCE puede haber sido un buen anticipo para la Fed. El mensaje fue *dovish* (se revisó a la baja el PIB 2018 y 2019 una décima respectivamente), pero no tanto, ya que confirmó el final del programa de compras netas de activos en dic-2018 y Draghi se mostró confiado en la recuperación de la inflación a medio plazo. En cualquier caso, la política monetaria seguirá siendo acomodaticia a través de las reinversiones del principal de los activos, donde se ha dado por primera vez un horizonte temporal, se realizarán "durante un periodo prolongado tras la fecha en la que comience a subir tipos" y en todo caso, mientras sea necesario. Entonces, ¿qué podemos esperar de la FED el próximo miércoles? En su última reunión (de septiembre) el diagrama de puntos de la Fed apuntaba a una subida adicional (al 2,25%/2,5%) que se producirá probablemente en esta última reunión del año diciembre y, entonces, además se preveían tres adicionales para 2019 (hasta 3%/3,25%). Los comentarios más *dovish* de Powell a finales de noviembre han aumentado las expectativas de un ritmo más lento en las subidas. En EE.UU., a pesar de la fortaleza de sus indicadores, ha aumentado la preocupación a una desaceleración en las cifras del mercado inmobiliario, la desaparición de los estímulos fiscales y el impacto retrasado sobre la economía de las 3 subidas de tipos ya realizadas (4 probablemente tras el miércoles). En este entorno, consideramos que el escenario más probable es que la Fed se plantee ir más despacio en las subidas, lo que veríamos como un movimiento para garantizar unas condiciones financieras que acompañen al momento de ciclo.

En un segundo plano quedarán el resto de Bancos Centrales, entre otros, el Banco de Japon (tipos -0,10%) y B. de Inglaterra (0,75%), ambos el jueves, en los que no esperamos cambios en los tipos. Así como una amplia batería de indicadores macro, entre los que destacaríamos: (1) El Leading Index en EE.UU. el jueves, que desde los máximos de julio (+0,7%) se espera que se mantenga en el 0,1% nov; (2) Datos de PIB finales del 3T18 en R.U. (1,5% ant.) y EE.UU. el viernes (se espera que se mantenga en el 3,5%), con su deflactor del PCE; (3) Por último, diversos indicadores de confianza en la Zona Euro y EE.UU (tanto empresarial a lo largo de la semana, como de los consumidores el viernes).

En definitiva, esperamos una semana en compás de espera hasta la Fed y en nuestra opinión: (1) las expectativas son más *dovish*, tanto en el BCE como previsiblemente de la Fed (que podría llevar a un ritmo más moderado en sus subidas) pero seguimos en ambos casos en proceso de normalización de sus políticas monetarias. (2) El ritmo de crecimiento sigue siendo más sólido en EE.UU. y nuestra opinión, más favorable hacia la RV americana. (3) La confirmación de un menor ritmo de subidas en EE.UU. debería ser un factor positivo para las economías emergentes, para aquellos países con déficits por cuenta corriente y endeudamiento en dólares (aquí seríamos selectivos hacia Brasil o India entre nuestros preferidos).

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesús Amador Aránzazu Cortina Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella
Rafael Alonso Ana de Castro Aránzazu Bueno Pilar Aranda Joao Pisco Susana André (Mktg. & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

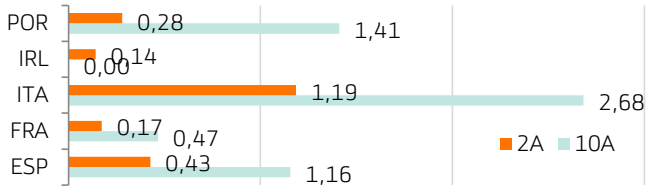
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com

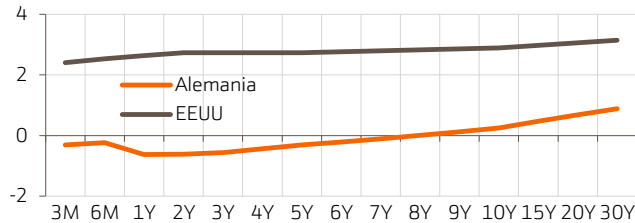
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 17 al 23 de diciembre

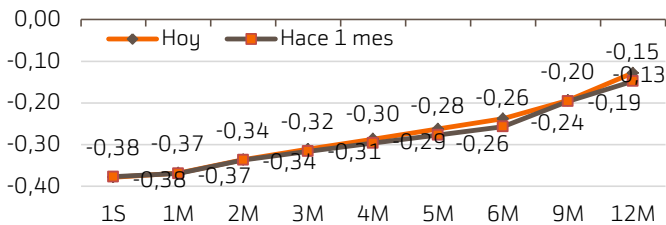
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



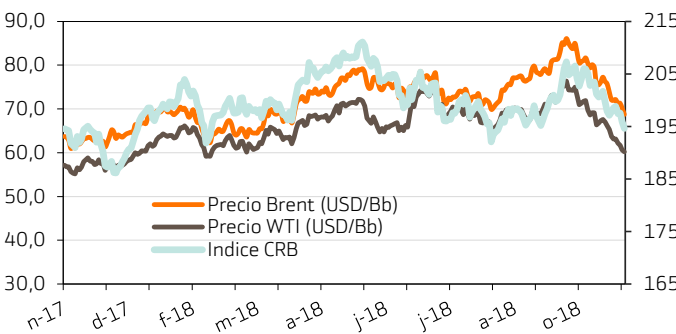
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

| | Último | 07-dic-18 | % sem.* | % año* |
|------------|--------|-----------|---------|--------|
| Euro-Dólar | 1,1313 | 1,1379 | -0,6% | -5,7% |
| Euro-Yen | 128,27 | 128,320 | 0,0% | 5,4% |
| Euro-Libra | 0,898 | 0,894 | 0,5% | 1,2% |
| Euro-CHF | 1,13 | 1,128 | 0,0% | 3,7% |

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



| Metales | Último | 07-dic-18 | % sem. | % año |
|----------|--------|-----------|--------|--------|
| Níquel | 11.080 | 10.910 | 1,6% | -13,2% |
| Cobre | 6.132 | 6.145 | -0,2% | -15,4% |
| Aluminio | 1.926 | 1.955 | -1,5% | -15,1% |

Principales emisiones de la semana:

| Día/Hora | País | Emisión |
|----------|------|-----------------------------------|
| L;14:50h | FRA | Letras |
| V;12:00h | GB | 4.500MGBP letras a 1, 3 y 6 meses |

Bonos: "Soportados por la Fed"

La semana pasada lo más destacado fue la caída de TIR de los bonos italianos después de que se presentara un objetivo de déficit a la CE de -2,04% frente a -2,4% anterior. Además del estrechamiento del diferencial italiano, el Bund se manutuvo respaldado porque la política monetaria del BCE seguirá siendo acomodaticia a pesar del fin del programa de compra de bonos.

De cara a la próxima semana lo más destacado será la reunión de la Fed, que subirá su tipo de interés hasta el rango 2,25% / 2,50%. No obstante, la Fed mantendrá una visión más bien *dovish*, lo que debería mantener soportado a los Treasuries. El Bund podría seguir perdiendo algo de atractivo como activo refugio. **Bund rango estimado (semana): 0,25% / 0,32%.**

Divisas: "Probable toma de beneficios en USD."

Eurodólar (€/€).- El dólar se ha apreciado hasta casi 1,13, que probablemente representará su máximo de corto plazo porque se espera que la Fed transmita un enfoque algo más *dovish* o suave el miércoles, a pesar de subir +25 p.b. hasta 2,25/2,50%, ya descontado. La macro americana semanal, aun siendo buena, no apreciará más el dólar: el Indicador Adelantado (jueves) será continuista (+0,1%), los Pedidos de Bienes Duraderos (viernes) buenos (+1,7% desde -4,3%) y el PIB 3T final (viernes) se confirmará en +3,5% desde +4,2% en 2T; pero estas expectativas ya están recogidas en el dólar y Europa parece algo más tranquila (Italia). Por eso lo más probable sería un modesto avance inercial del euro hacia 1,135, con objetivo final en aprox. 1,140. **Rango estimado (semana): 1,132/1,136.**

Euroyen (€/JPY).- Tras la fuerte apreciación del yen el viernes hasta 128,0 debido a la publicación de una macro china débil, esta semana debería depreciarse puesto que el BoJ transmitirá en su reunión del jueves un enfoque continuista, ya que que la inflación retrocederá hasta niveles alejados de su objetivo (se espera +0,8% el viernes desde +1,4%). **Rango estimado (semana): 128,3/128,9.**

Eurolibra (€/GBP).- La Libra se mueve al compás de la política británica y del Brexit. La macro británica parece vulnerable. El BoE no hará nada el jueves (tipos en 0,75%) y la inflación continúa baja (viernes; +1,5% desde +1,2%), así que la libra se mantendrá en torno a 0,90. **Rango estimado (semana): 0,897/0,907**

Eurosuizo (€/CHF).- La revisión a la baja en las perspectivas de inflación por el SNB (+0,5% 2019 vs +0,8% anterior) y la debilidad de las bolsas soportan el CHF, a pesar de la desaceleración de la actividad en Suiza. **Rango estimado (semana): 1,125/1,135**

Principales referencias de la semana:

| Día | País | Dato | Mes | Tasa | (e) | Ant. |
|----------|------|-------------------------|-----|-----------|-------|------------|
| L;11:00h | UEM | IPC | Nov | a/a | 2,0% | 2,2% |
| L;22:00h | EEUU | Empire Manufacturing | Dec | Ind. | 20,0 | 23,3 |
| M;10:00h | ALE | IFO Clima Empresarial | Dic | Ind. | 101,7 | 102,0 |
| M;14:30h | EEUU | Permisos Construcción | Nov | | 1260k | 1263k |
| M;14:30h | EEUU | Viviendas Iniciadas | Nov | | 1230k | 1228k |
| X;16:00h | EEUU | Vtas. Vivienda 2ª Mano | Nov | M | 5,20m | 5,22m |
| X;20:00h | EEUU | Fed: decisión de tipos | Dic | 2,25/2,5% | | 2,0%/2,25% |
| J;s/h | JAP | BoJ: decisión de tipos | Dic | | -0,1% | -0,1% |
| J;13:00h | GB | BoE: decisión de tipos | Dic | % | 0,75% | 0,75% |
| J;16:00h | EEUU | Indicador Adelantado | Nov | | 0,10% | 0,10% |
| V;0:30h | JAP | IPC | Nov | a/a | 0,8% | 1,4% |
| V;10:30h | GB | PIB (final) | 3T | a/a | 1,5% | 1,2% |
| V;14:30h | EEUU | Ped Bs Duraderos (prel) | Nov | m/m | 1,7% | -4,3% |
| V;14:30h | EEUU | PIB (anualizado, final) | 3Q | | 3,5% | 4,2% |
| V;16:00h | EEUU | Deflactor Cons Personal | Nov | a/a | 1,8% | 2,0% |
| V;16:00h | EEUU | Conf. Univ. de Michigan | Dic | Ind. | 97,5 | 97,5 |

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesús Amador Aránzazu Cortina Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trajiella
Rafael Alonso Ana de Castro Aránzazu Bueno Pilar Aranda Joao Pisco Susana André (Mktg. & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

1.- Entorno Económico

FRANCIA.- El Gobierno revisa al alza su Déficit Fiscal 2019 desde -2,8% hasta -3,4%, incumpliendo así el Pacto de Estabilidad y crecimiento. **OPINIÓN:** Adelantamos el pasado 10.12.2018 que estimamos en 10.000M€ el coste de las protestas del movimiento denominado de los "chalecos amarillos" (*gilets jaunes*), equivalente al 0,43% del PIB'18e anual ó 1,74% PIB'18e trimestral, por lo que revisábamos a la baja nuestra estimación para el PIB'18e francés desde el entorno de +1,7%/+1,8% hasta +1,4%. Ahora el Gobierno Francés admite que **las protestas llevan a realizar concesiones en materia de gasto público** que aumentarán sustancialmente el Déficit Fiscal 2019, probablemente hasta -3,4%. Las principales concesiones son: congelación de los precios del gas y de la electricidad, elevación del salario mínimo en 100€/mes, congelación del alza de las cotizaciones de las pensiones inferiores a 2.000€/mes, exención de tributación a las horas extra y aceptación de que quedará libre de impuestos la paga extra que las empresas que puedan permitírselo la entreguen antes del 31.12.2018. La prima de riesgo francesa se ha ampliado suavemente desde el inicio de las protestas, situándose actualmente en aprox. 46 p.b. es probable que se establezca ligeramente al alza, en torno a 50 p.b., a raíz de la aceptación por parte del Gobierno Francés de este deterioro del Déficit Fiscal.

ITALIA.- Finalmente el Gobierno presentará a la CE un objetivo de Déficit Fiscal 2019 de -2,04% en lugar de -2,4% inicialmente presentado. **OPINIÓN:** Se trata del desenlace esperado, que se produce incluso antes de lo que pensábamos. En ese sentido el impacto es positivo, de manera que la prima de riesgo italiana podría estrecharse esta semana hacia el entorno de 250 p.b. vs 268 p.b. actuales (España 116 p.b.).

ESPAÑA .- IPC de noviembre bajó al +1,7% a/a desde +2,3% anterior. El IPC subyacente se situó en el +0,9% en noviembre desde el +1%. Por tanto, la inflación se desacelera en noviembre, en particular por la menor presión del precio del petróleo en componentes como el Transporte (que bajó al +3,3% desde el +5,7%) o Vivienda (al 2,8% desde +4%). [Link a la nota completa](#).

UEM.- PMI Compuesto preliminar de diciembre se redujo al 51,3 desde 52,7, sorprendiendo a la baja respecto a un esperado 52,8. Las protestas en Francia podrían haber influido en este comportamiento. Aunque se mantuvo por encima del nivel de expansión (50) es el nivel más bajo desde noviembre de 2014. El desglose del dato preliminar del PMI Manufacturero bajó al 51,4 desde 53,2 anterior y estimado; mientras que el preliminar del PMI de Servicios lo hizo al 51,3 desde 51,7 anterior (y frente al 52,8 esperado).

EE.UU.- (i) Ventas Minoristas de noviembre +0,2% m/m fueron superiores a las estimadas (+0,1%), mientras las del mes anterior también se vieron revisadas al alza (+1,1% desde +0,8%). El Grupo de control (que excluye los elementos más volátiles, como autos, gasolina y materiales de construcción) aumentó un +0,9%, por encima del +0,4% esperado y del +0,7% anterior (también revisado al alza desde +0,3%). [Link a la nota completa](#) (ii) Producción Industrial y Capacidad Utilizada de noviembre. La producción Industrial sorprendió favorablemente +0,6% frente a +0,3% esperado. Aunque la cifra *a priori* fue positiva (mayor incremento mensual desde agosto), pero condicionada por la revisión a la baja del dato de octubre (hasta -0,2% desde +0,1%). El desglose por Grupos Industriales mostró crecimiento inferior al esperado en la Producción Manufacturera (+0% vs +0,3% esperado), por lo que el aumento de la Producción Industrial se basó en el incremento, más volátil de *Utilities* (+3,3%). La Utilización de la Capacidad Productiva alcanzó el 78,5% frente a 78,6% estimado. [Link a la nota completa](#)

Leer más en nuestra web:

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

2.- Siguientes acontecimientos relevantes no inmediatos

18 Dic.: Discurso del Presidente Chino, Xi Jinping, por el 40 aniversario de la apertura económica de la Nación.

1 Marzo 2019: Fin de la "tregua" comercial de 90 días entre EE.UU. y China.

29 Marzo 2019: Formalización del Brexit.

26 Mayo 2019: Elecciones al Parlamento Europeo (entre el 23 y el 26, de pendiendo del estado miembro) y en España: municipales y autonómicas (excepto en Andalucía, Cataluña, País Vasco y Galicia).

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesus Amador Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Tripiella Joao Pisco
Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno Aránzazu Cortina Susana André (Mktg & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

www.bankinter.com/

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

Avenida de Bruselas, 14

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

28108 Alcobendas, Madrid

3.- Compañías Europeas

DEUTSCHE BANK (Comprar; Cierre: 7,84€; Pr.Obj. 12,00€;Var.Día -0,2%): El fondo de la familia real de Qatar estudia incrementar su participación en el capital del banco. Según la prensa económica, el fondo de Qatar planea incrementar su participación en DB que actualmente se sitúa en el 6,0%. Se desconoce el importe de la potencial inversión pero **se especula con la posibilidad de que la participación de Qatar se sitúe ya en el 9,0%** si se tienen en cuenta las posiciones abiertas en derivados financieros. **OPINIÓN:** El interés de Qatar **es una buena noticia para la cotización del banco** y pone de manifiesto la confianza de los inversores institucionales en el plan estratégico y la gestión del nuevo Consejero Delegado. De confirmarse la noticia, **la familia real de Qatar se convertiría en el principal accionista** de DB con al menos el 9,0% del capital seguido del grupo chino HNA (7,6%), Blackrock (5,0%) y el Hedge fund norteamericano Hudson (3,1%). Cabe recordar que **recientemente revisamos al alza nuestra recomendación del banco a Comprar desde Neutral** debido a la mejora en las perspectivas de resultados, el creciente interés de inversores institucionales y unos múltiplos de valoración atractivos. [Adjuntamos link al informe completo.](#)

4.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Inmobiliarias -0,2%; *Utilities* -0,3%; Materiales -0,8%.

Los peores: Salud -3,4%; Tecnológicas -2,5%; Petróleo & Gas -2,4%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **SCANA (50,98\$; +6,3%)** subió contra mercado el viernes porque el regulador aprobó la oferta de **DOMINION ENERGY (76,92\$; +1,1%)** por la Compañía por 7.900M\$. (ii) **SEALED AIR (33,94\$; +4,8%)** rebotó porque publicó un plan de reestructuración que recibió comentarios positivos por parte de los analistas americanos.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **APPLE (165,48\$; -3,2%)** recibió malas perspectivas de ventas en sus nuevos modelos por parte de varios analistas americanos, lo que hizo especial daño a la cotización en un día especialmente duro para la tecnología en su conjunto. (ii) **COSTCO (207,06\$; -8,6%)** sufrió una de las peores caídas el viernes en el mercado americano al publicar unas cifras trimestrales flojas con deterioro en márgenes debido al encarecimiento de la gasolina.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, 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 Jesus Amador Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno Aránzazu Cortina Susana André (Mktg & Support)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

www.bankinter.com/

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

Avenida de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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

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

| Agresivo | Dinámico | Moderado | Conservador | Defensivo |
|----------|----------|----------|-------------|-----------|
| 75% | 60% | 45% | 25% | 15% |

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

| Agresivo | Dinámico | Moderado | Conservador | Defensivo |
|----------|----------|----------|-------------|-----------|
| 75% | 60% | 45% | 25% | 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)

| Vender/Infraponderar | Neutral | Sobreponderar/Comprar |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Area Geográfica Reino Unido Bolsas Emergentes (ex Brasil e India) | Japón España UEM, selectivamente | EE.UU. Brasil e India |
| Tipo de activo Bonos soberanos Europa Bonos Corporativos Europa Bonos <i>high yield</i> Europa Bonos Japón | Inmobiliario Bonos Corporativos EE.UU. | Bolsas, selectivamente Bonos Soberanos EE.UU. Bonos <i>high yield</i> EE.UU. |
| Sector Aerolíneas <i>Retailers</i> /distribución Media Autos <i>Utilities</i> Concesiones Químicas Consumo básico Semiconductores/ <i>Hardware</i> | Telecomunicaciones Hoteles Petróleo e Infraestructura Seguros Inmobiliario | Consumo Cíclico (especialmente Lujo) Renovables Farma/Salud <i>Software/Web Services</i> Construcción Industriales Bancos |
| Ideas singulares | XXXXXXXXXX | |

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

| Activo | Recom. | Comentarios | Fecha Entrada | Ordenes límite recomendadas | | |
|---------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|---------------|-----|
| | | | Pr. Entrada | Stop loss | Profit taking | |
| Selección de fondos de consumo | Comprar | La selección de fondos de consumo, Robeco Global Consumer Trends (cód.1327) y Morgan Stanley Global Brands muestra un retroceso del -1,9% a lo largo de 2018. Eliminamos de la selección en GAM Luxury Brands. | | | n/a | n/a |
| Retorno Absoluto | Comprar | Franklin K2 Alternative Strategies (LU1093756168) como idea de inversión de Retorno Absoluto con perfil defensivo ante un futuro incierto a corto plazo. Ha generado una rentabilidad de -3,4% desde su incorporación. | 11,31\$; 03/09/2018 | n/a | n/a | |
| Exposición a Brasil e India | Comprar | Ganamos exposición selectivamente a algunos mercados emergentes, en concreto: Brasil e India. En el primer caso, la exposición a Brasil a través del BNY Mellon GL-Brazil-EQ-A€ [IE00B23S7K36]. Rentabilidad de -0,3% desde su incorporación. En India la exposición la realizamos a través del fondo Franklin India A (EURHDG H1), [LU1212701376]. Rentabilidad de +4,1% desde su incorporación. | 1,2755 Brasil 9,84 India 05/11/2018 | n/a | n/a | |

Equipo de Análisis de Bankinter

Ramón Forcada Jesús Amador Rafael Alonso
Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno

Esther Gutiérrez de la Torre
Elena Fernández-Trapiella

Aránzazu Cortina
Susana André (Mktg)

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

Joao Pisco

www.bankinter.com

Todos nuestros informes disponibles en:

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

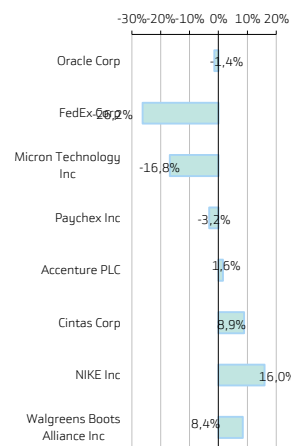
Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas
(Madrid)

* 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

| Fecha | Compañía | BPAe | BPA % a/a | Publicación | % año | Capitalizac. | G. Industrial |
|-----------|----------------------------|--------------|-----------|-------------------|--------|--------------|---------------------|
| 17-dic-18 | Oracle Corp | 0,783 \$/acc | | Aft-mkt Confirmed | -1,4% | 176.551 | Software |
| 18-dic-18 | FedEx Corp | 3,935 \$/acc | | 22:15 Confirmed | -26,2% | 48.516 | Transportation |
| 18-dic-18 | Micron Technology Inc | 2,943 \$/acc | | Aft-mkt Confirmed | -16,8% | 38.307 | Semiconductors |
| 19-dic-18 | Paychex Inc | 0,633 \$/acc | | Bef-mkt Confirmed | -3,2% | 23.663 | Software |
| 20-dic-18 | Accenture PLC | 1,856 \$/acc | | 12:59 Confirmed | 1,6% | 99.292 | Computers |
| 20-dic-18 | Cintas Corp | 1,705 \$/acc | | Aft-mkt Confirmed | 8,9% | 18.144 | Commercial Services |
| 20-dic-18 | NIKE Inc | 0,458 \$/acc | | 22:15 Confirmed | 16,0% | 115.185 | Apparel |
| 20-dic-18 | Walgreens Boots Alliance I | 1,433 \$/acc | | 13:00 Confirmed | 8,4% | 74.472 | Retail |

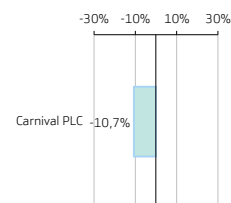
Variación mensual



Resultados principales compañías europeas

| Fecha | Compañía | BPAe | BPA % a/a | Publicación | % año | Capitalizac. | G. Industrial |
|-----------|--------------|---------------|-----------|-------------|---------|--------------|---------------|
| 20-dic-18 | Carnival PLC | 0,696 Eur/acc | 11,3% | Confirmed | -10,65% | 30.935 | Leisure Time |

Variación mensual



Bankinter Análisis

Ramón Forcada Ana de Castro Esther Gutiérrez de la Torre Pilar Aranda Elena Fernández-Tripiella
 Jesús Amador Rafael Alonso Aranzazu Bueno Aranzazu Cortina Joao Pisco Susana André (Mktg & Support)

Todos los informes se encuentran aquí: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

* Si desea acce https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

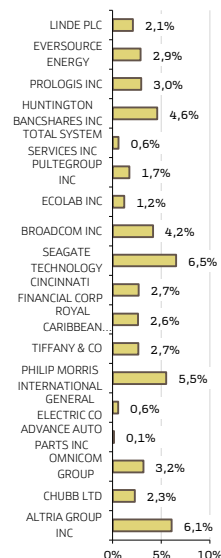
www.bankinter.com

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Reperto de dividendos de las principales compañías americanas

| Ex-Divid 1 | Pago 2 | Compañía | Tipo | Importe | Rtb.xDiv. | Capitaliz. | Mercado | G. Industrial |
|------------|-----------|-----------------------------|--------------|------------|-----------|-----------------|-----------|--------------------------|
| 17-dic-18 | 27-dic-18 | LINDE PLC | Regular Cash | 0,8250 USD | 2,10% | 86.491.985.978 | New York | Chemicals |
| 17-dic-18 | 31-dic-18 | EVERSOURCE ENERGY | Regular Cash | 0,5050 USD | 2,89% | 22.109.122.824 | New York | Electric |
| 17-dic-18 | 31-dic-18 | PROLOGIS INC | Regular Cash | 0,4800 USD | 2,96% | 40.798.840.254 | New York | REITS |
| 17-dic-18 | 02-ene-19 | HUNTINGTON BANCSHARES INC | Regular Cash | 0,1400 USD | 4,60% | 12.918.811.082 | NASDAQ GS | Banks |
| 17-dic-18 | 02-ene-19 | TOTAL SYSTEM SERVICES INC | Regular Cash | 0,1300 USD | 0,61% | 15.440.021.352 | New York | Commercial Services |
| 17-dic-18 | 03-ene-19 | PULTEGROUP INC | Regular Cash | 0,1100 USD | 1,72% | 7.192.858.713 | New York | Home Builders |
| 17-dic-18 | 15-ene-19 | ECOLAB INC | Regular Cash | 0,4600 USD | 1,19% | 44.622.220.342 | New York | Commercial Services |
| 18-dic-18 | 28-dic-18 | BROADCOM INC | Regular Cash | 2,6500 USD | 4,16% | 105.358.636.577 | NASDAQ GS | Semiconductors |
| 18-dic-18 | 02-ene-19 | SEAGATE TECHNOLOGY | Regular Cash | 0,6300 USD | 6,54% | 11.033.065.396 | NASDAQ GS | Computers |
| 18-dic-18 | 15-ene-19 | CINCINNATI FINANCIAL CORP | Regular Cash | 0,5300 USD | 2,67% | 12.923.001.154 | NASDAQ GS | Insurance |
| 19-dic-18 | 04-ene-19 | ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD | Regular Cash | 0,7000 USD | 2,61% | 22.381.424.048 | New York | Leisure Time |
| 19-dic-18 | 10-ene-19 | TIFFANY & CO | Regular Cash | 0,5500 USD | 2,66% | 10.076.019.246 | New York | Retail |
| 19-dic-18 | 11-ene-19 | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | Regular Cash | 1,1400 USD | 5,53% | 128.248.221.833 | New York | Agriculture |
| 19-dic-18 | 25-ene-19 | GENERAL ELECTRIC CO | Regular Cash | 0,0100 USD | 0,56% | 61.756.616.500 | New York | Miscellaneous Manufactur |
| 20-dic-18 | 04-ene-19 | ADVANCE AUTO PARTS INC | Regular Cash | 0,0600 USD | 0,15% | 11.938.533.298 | New York | Retail |
| 20-dic-18 | 09-ene-19 | OMNICOM GROUP | Regular Cash | 0,6000 USD | 3,17% | 16.982.728.052 | New York | Advertising |
| 20-dic-18 | 11-ene-19 | CHUBB LTD | Regular Cash | 0,7300 USD | 2,28% | 59.038.384.261 | New York | Insurance |
| 24-dic-18 | 10-ene-19 | ALTRIA GROUP INC | Regular Cash | 0,8000 USD | 6,07% | 99.082.068.213 | New York | Agriculture |

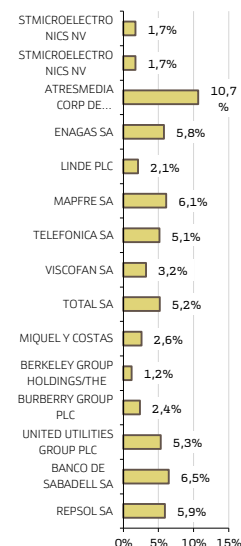
Rent. x Dividendo



Reperto de dividendos de las principales compañías europeas

| Ex-Divid 1 | Pago 2 | Compañía | Tipo | Importe | Rtb.xDiv. | Capitaliz. | Mercado | G. Industrial |
|------------|-----------|------------------------------|--------------|-------------|-----------|-----------------|--------------|-----------------------|
| 17-dic-18 | 19-dic-18 | STMICROELECTRONICS NV | Regular Cash | 0,0600 USD | 1,74% | 11.143.387.982 | EN Paris | Semiconductors |
| 17-dic-18 | 19-dic-18 | STMICROELECTRONICS NV | Regular Cash | 0,0600 USD | 1,73% | 11.152.499.501 | Brsaltaliana | Semiconductors |
| 17-dic-18 | 19-dic-18 | ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE | Interim | 0,2000 EUR | 10,68% | 1.056.880.970 | Soc.Bol SIBE | Media |
| 17-dic-18 | 19-dic-18 | ENAGAS SA | Interim | 0,6120 EUR | 5,79% | 6.137.857.825 | Soc.Bol SIBE | Gas |
| 17-dic-18 | 27-dic-18 | LINDE PLC | Regular Cash | 0,8250 USD | 2,10% | 76.775.209.627 | Xetra | Chemicals |
| 18-dic-18 | 20-dic-18 | MAPFRE SA | Interim | 0,0600 EUR | 6,12% | 7.332.416.343 | Soc.Bol SIBE | Insurance |
| 18-dic-18 | 20-dic-18 | TELEFONICA SA | Interim | 0,2000 EUR | 5,13% | 40.451.897.966 | Soc.Bol SIBE | Telecommunications |
| 18-dic-18 | 20-dic-18 | VISCOFAN SA | Interim | 0,6400 EUR | 3,23% | 2.251.889.914 | Soc.Bol SIBE | Food |
| 18-dic-18 | 10-ene-19 | TOTAL SA | 2nd Interim | 0,6400 EUR | 5,17% | 131.842.470.865 | EN Paris | Oil&Gas |
| 19-dic-18 | 21-dic-18 | MIQUEL Y COSTAS | 2nd Interim | 0,1016 EUR | 2,57% | 497.860.000 | Soc.Bol SIBE | Forest Products&Paper |
| 20-dic-18 | 16-ene-19 | BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE | Interim | 7,1200 GBP | 1,18% | 4.432.510.402 | London | Home Builders |
| 20-dic-18 | 01-feb-19 | BURBERRY GROUP PLC | Interim | 11,0000 GBP | 2,36% | 7.203.158.775 | London | Apparel |
| 20-dic-18 | 01-feb-19 | UNITED UTILITIES GROUP PLC | Interim | 13,7600 GBP | 5,32% | 5.156.440.217 | London | Water |
| 24-dic-18 | 28-dic-18 | BANCO DE SABADELL SA | Final | 0,0200 EUR | 6,46% | 6.096.816.254 | Soc.Bol SIBE | Banks |
| 24-dic-18 | 11-ene-19 | REPSOL SA | Interim | n.d. EUR | 5,90% | 22.590.187.624 | Soc.Bol SIBE | Oil&Gas |

Rent. x Dividendo



Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesús Amador Elena F-Trapiella Esther Gutiérrez de la Torre Aránzazu Cortina
 Aránzazu Bueno Ana de Castro Rafael Alonso Pilar Aranda Joao Pisco Susana André (Mktg & Support)

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
 Avda. Bruselas, 14
 28108, Alcobendas, Madrid

(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 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=OPVS&subs=DJSC&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 | Capitalizació n (1) | PER | | | BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | | | | Rentab. Div18e | Próximo Div. (2) | ROE | | | DN/FFPP (Último) | PVC | | | Recomendación | P. Objetivo | |
|---------------------|---------|----------|----------|--------------|---------------------|---------|---------|---------|---------------------------|--------|-------|--------|----------------|------------------|----------|----------|--------|------------------|-----------|---------|--------|---------------|-------------|-------------|
| | | | | | | 2017 | 2018e | 2019e | 2017r | 2018e | Var.% | 2019e | | | Var.% | Media 3A | 2018e | | 2019e | Media5A | 2018e | | | 2019e |
| Ibex-35 | 8.886,1 | 0,8% | -1,9% | -11,5% | 552.143 | 14,8 x | 12,5 x | 10,8 x | 42.747 | 44.232 | 3% | 51.176 | 16% | 4,2% | | | | | | | | | | |
| Acciona | 79,00 | -1,4% | 0,7% | 16,1% | 4.524 | 17,7 x | 18,8 x | 16,6 x | 220 | 241 | 10% | 273 | 13% | 3,8% | 27/06/19 | n.a. | 6,0% | 6,6% | 1,3 x | na | 1,4 x | 1,2 x | Comprar | 79,80 |
| Acerinox | 8,62 | 0,7% | -6,3% | -27,7% | 2.379 | 14,0 x | 9,8 x | 8,6 x | 236 | 243 | 3% | 271 | 12% | 5,2% | 01/07/19 | 6,0% | 11,6% | 12,9% | 1,2 x | 1,6 x | 1,7 x | 1,5 x | Neutral | 11,90 |
| ACS | 33,55 | 4,5% | -0,3% | 2,9% | 10.557 | 12,8 x | 12,0 x | 10,6 x | 802 | 881 | 10% | 1.000 | 14% | 4,3% | 21/01/19 | 22,0% | 15,0% | 15,2% | 0,2 x | 2,6 x | 3,9 x | 2,2 x | Comprar | 43,10 |
| Aena | 140,55 | 0,4% | 4,9% | -16,8% | 21.083 | 20,6 x | 16,2 x | 15,3 x | 1.232 | 1.303 | 6% | 1.376 | 6% | 4,9% | 16/04/19 | 22,5% | 22,0% | 22,0% | 1,3 x | 3,7 x | 3,7 x | 3,3 x | Neutral | 151,40 |
| Amadeus | 62,30 | 1,6% | -7,2% | 3,6% | 27.339 | 26,2 x | 25,5 x | 22,1 x | 1.005 | 1.073 | 7% | 1.239 | 15% | 1,3% | 28/01/19 | 29,7% | 33,1% | 29,2% | 0,7 x | 8,5 x | 12,4 x | 10,6 x | Comprar | 80,80 |
| ArcelorMittal | 19,39 | 0,5% | -10,8% | -28,4% | 19.819 | 13,5 x | 4,4 x | 4,4 x | 4.568 | 4.506 | -1% | 4.541 | 1% | 0,6% | 16/05/19 | n.d. | 11,0% | 11,1% | 0,2 x | n.d. | 0,5 x | 0,5 x | Neutral | 23,39 |
| Banco Sabadell | 1,08 | 3,2% | -7,3% | -34,6% | 6.097 | 11,5 x | 10,9 x | 6,8 x | 802 | 560 | -30% | 900 | 61% | 4,5% | 28/05/19 | 5,9% | 5,0% | 9,1% | n.s | 0,7 x | 0,5 x | 0,5 x | Neutral | 1,60 |
| Banco Santander | 4,06 | 2,0% | -3,8% | -25,9% | 65.912 | 13,6 x | 8,0 x | 7,2 x | 6.619 | 8.214 | 24% | 9.122 | 11% | 4,7% | 29/01/19 | 6,9% | 11,0% | 11,5% | n.s | 0,9 x | 0,7 x | 0,7 x | Comprar | 6,25 |
| Bankia | 2,77 | 1,4% | -4,0% | -30,6% | 8.530 | 22,8 x | 10,1 x | 9,7 x | 505 | 848 | 68% | 882 | 4% | 0,9% | 25/03/19 | 6,1% | 8,0% | 8,2% | n.s | n.s | 0,6 x | 0,6 x | Comprar | 3,60 |
| BBVA | 4,71 | 0,5% | -4,0% | -33,7% | 31.426 | 13,4 x | 6,1 x | 6,6 x | 3.519 | 5.127 | 46% | 4.796 | -6% | 7,6% | 05/04/19 | 6,8% | 12,5% | 12,0% | n.s | 1,0 x | 0,7 x | 0,6 x | Neutral | 6,80 |
| Bankinter | 7,33 | 3,3% | -4,7% | -7,3% | 6.585 | 14,3 x | 15,0 x | 11,7 x | 495 | 438 | -12% | 564 | 29% | 4,0% | 28/01/19 | 11,4% | 11,7% | 12,1% | n.s | 1,6 x | 1,5 x | 1,4 x | Restringido | Restringido |
| CaixaBank | 3,39 | 0,8% | -9,0% | -12,8% | 20.277 | 13,8 x | 9,4 x | 8,2 x | 1.684 | 2.163 | 28% | 2.486 | 15% | 4,6% | 10/04/19 | 4,9% | 8,5% | 9,4% | n.s | 0,9 x | 0,8 x | 0,8 x | Neutral | 4,50 |
| Cellnex | 24,00 | 0,3% | 3,7% | 12,9% | 5.560 | 152,5 x | 158,9 x | 104,9 x | 33 | 35 | 6% | 53 | 51% | 0,4% | 09/07/19 | n.a. | 6,3% | 9,1% | 3,5 x | n.a. | 11,7 x | 9,7 x | Vender | 20,90 |
| Cie Automotive | 20,94 | -1,2% | -5,0% | -2,9% | 2.701 | 14,5 x | 11,6 x | 10,3 x | 202 | 233 | -2,9% | 261 | 12% | 2,9% | 08/01/19 | 14,8% | 16,6% | 15,8% | 0,7 x | 3,1 x | 4,2 x | 3,6 x | Neutral | 25,50 |
| Colonial | 8,77 | 1,6% | 2,0% | 5,9% | 4.456 | 4,5 x | 13,0 x | 13,7 x | 274 | 265 | -3% | 251 | -5% | 2,2% | | 20,6% | 6,6% | 9,4% | 0,0 x | 0,0 x | 1,0 x | 0,9 x | Neutral | 10,60 |
| DIA | 0,50 | -9,0% | -30,2% | -88,4% | 311 | 20,5 x | 4,5 x | 3,8 x | 109 | 69 | -37% | 81 | 17% | 24,0% | 12/07/19 | 55,5% | 21,6% | 24,8% | 3,4 x | 11,8 x | 1,6 x | 1,0 x | Vender | 0,80 |
| Enagas | 25,71 | 4,4% | 6,2% | 7,7% | 6.138 | 11,6 x | 13,9 x | 14,3 x | 491 | 443 | -10% | 428 | -3% | 6,0% | 01/07/19 | 18,2% | 16,7% | 15,9% | 1,7 x | 2,4 x | 2,3 x | 2,2 x | Neutral | 25,20 |
| Endesa | 21,07 | 4,3% | 5,1% | 18,0% | 22.308 | 12,9 x | 15,8 x | 14,9 x | 1.463 | 1.415 | -3% | 1.500 | 6% | 6,3% | 27/06/19 | 14,7% | 15,4% | 16,3% | 0,7 x | 2,0 x | 2,3 x | 2,4 x | Neutral | 20,40 |
| Ferrovial | 18,04 | 0,9% | 2,0% | -4,7% | 13.509 | 30,5 x | 32,9 x | 29,6 x | 376 | 411 | 9% | 456 | 11% | 4,2% | 16/05/19 | 9,0% | 9,2% | 9,7% | 0,9 x | 2,2 x | 2,5 x | 2,8 x | Comprar | 22,40 |
| Siemens Gamesa (3) | 12,65 | 0,0% | 5,6% | 10,6% | 8.613 | 15,0 x | 23,3 x | 16,9 x | 539 | 369 | -32% | 511 | 38% | 1,1% | 29/03/19 | n.a. | 5,3% | 7,3% | Caja Neta | 0,0 x | 1,4 x | 1,3 x | Neutral | 13,30 |
| Naturgy | 23,24 | 4,3% | 1,2% | 20,7% | 23.256 | 21,4 x | -8,9 x | 14,3 x | 1.360 | -2.603 | -291% | 1.623 | -38% | 5,6% | 02/07/19 | 9,6% | -17,9% | 11,1% | 1,0 x | 1,3 x | 2,0 x | 2,0 x | Comprar | 23,90 |
| Grifels | 23,38 | -2,1% | -8,2% | -2,2% | 14.573 | 25,2 x | 20,2 x | 18,5 x | 587 | 721 | 23% | 786 | 9% | 1,8% | 28/05/19 | 16,0% | 16,7% | 16,7% | 1,1 x | 4,5 x | 3,8 x | 2,9 x | Vender | 27,90 |
| IAG | 6,91 | 2,1% | -3,5% | -4,5% | 13.709 | | 6,5 x | 6,1 x | 2.021 | 2.114 | 5% | 2.246 | 6% | 3,2% | 27/06/19 | 34,3% | 24,4% | 21,8% | 1,4 x | n.a. | 1,9 x | 1,6 x | Comprar | 8,60 |
| Iberdrola | 7,03 | 6,6% | 5,2% | 8,8% | 44.975 | 13,4 x | 14,9 x | 14,6 x | 2.804 | 3.013 | 7% | 3.075 | 2% | 4,7% | 08/07/19 | 7,1% | 7,1% | 7,1% | 0,8 x | 1,0 x | 1,3 x | 1,1 x | Comprar | 7,10 |
| Indra | 8,77 | 0,9% | 2,3% | -23,1% | 1.548 | 15,5 x | 18,2 x | 17,6 x | 53 | 85 | 61% | 88 | 4% | 2,3% | | 11,2% | 28,2% | 27,0% | 2,4 x | 3,2 x | 3,8 x | 2,9 x | Neutral | 10,70 |
| Inditex | 24,55 | -8,4% | -4,3% | -14,8% | 76.514 | 30,1 x | 21,5 x | 19,8 x | 3.157 | 3.562 | 13% | 3.870 | 9% | 2,6% | 02/05/19 | 26,1% | 25,6% | 24,9% | Caja Neta | 7,5 x | 6,1 x | 4,8 x | Neutral | 23,30 |
| Mapfre | 2,38 | -1,1% | -6,3% | -11,1% | 7.332 | 11,6 x | 10,9 x | 10,2 x | 701 | 672 | -4% | 717 | 7% | 6,1% | 17/06/19 | 8,2% | 9,0% | 10,2% | 0,5 x | 1,0 x | 0,9 x | 0,8 x | Vender | 2,81 |
| Mediaset | 5,56 | -3,7% | -7,6% | -39,8% | 1.822 | 15,9 x | 9,7 x | 9,8 x | 197 | 187 | -5% | 186 | -1% | 17,3% | 23/04/19 | 17,6% | 21,1% | 21,1% | Caja Neta | 3,4 x | 2,1 x | 2,0 x | Neutral | 7,09 |
| Meliá | 8,22 | -1,7% | -5,7% | -28,5% | 1.888 | 20,5 x | 13,5 x | 12,0 x | 129 | 140 | 9% | 158 | 13% | 2,0% | 05/07/19 | 6,2% | 8,0% | 8,5% | 1,9 x | 1,7 x | 1,3 x | 1,2 x | Comprar | 13,70 |
| Merlin Properties | 11,10 | -1,1% | -1,6% | 0,1% | 5.214 | 4,8 x | 7,8 x | 8,3 x | 582 | 671 | 15% | 629 | -6% | 3,9% | 00/01/00 | 12,8% | 9,9% | 7,8% | 0,6 x | 0,0 x | 0,9 x | 0,8 x | Comprar | 14,10 |
| Red Eléctrica | 20,30 | 4,0% | 5,4% | 8,5% | 10.984 | 15,1 x | 15,6 x | 14,9 x | 670 | 703 | 5% | 738 | 5% | 4,8% | 27/06/19 | 22,6% | 21,6% | 22,4% | 1,5 x | 3,5 x | 3,3 x | 3,1 x | Neutral | 19,40 |
| Repsol | 14,79 | 0,0% | -5,5% | 0,3% | 22.590 | 10,9 x | 8,9 x | 8,7 x | 2.121 | 2.550 | 20% | 2.582 | 1% | 6,1% | 24/12/18 | 2,6% | 6,5% | 6,7% | 0,2 x | 0,7 x | 0,8 x | 0,7 x | Comprar | 17,95 |
| Telefónica | 7,79 | 1,4% | 3,9% | -4,1% | 40.452 | 14,5 x | 11,5 x | 11,8 x | 3.132 | 3.521 | 12% | 3.416 | -3% | 5,1% | 18/12/18 | 8,0% | 13,0% | 12,0% | 1,8 x | 4,2 x | 2,5 x | 2,0 x | Comprar | 9,51 |
| Técnicas Reunidas | 23,38 | 2,9% | 3,9% | -10,8% | 1.307 | 31,9 x | 22,1 x | 18,4 x | 59 | 59 | 0% | 71 | 20% | 5,7% | 15/01/19 | 18,0% | 14,0% | 17,0% | Caja Neta | 4,6 x | 3,6 x | 2,8 x | Neutral | 28,50 |
| Viscofan | 48,32 | -3,6% | -4,3% | -12,0% | 2.252 | 21,0 x | 18,5 x | 16,7 x | 122 | 122 | 0% | 135 | 11% | 3,2% | 03/06/19 | 18,5% | 16,2% | 16,6% | 0,2 x | 3,6 x | 3,0 x | 2,8 x | Vender | 53,00 |
| No Ibex: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| FCC | 11,92 | -1,8% | -1,2% | 38,2% | 4.516 | 27,7 x | 31,1 x | 27,2 x | -165 | 145 | -12% | 166 | 14% | 0,0% | | 0,0% | 7,0% | 13,0% | 4,4 x | 13,4 x | 2,8 x | 3,3 x | Comprar | 12,30 |
| BME | 25,74 | 0,2% | 1,5% | -3,1% | 2.152 | 14,4 x | 13,2 x | 12,6 x | 160 | 164 | 2% | 171 | 4% | 7,4% | 24/12/18 | 38,0% | 32,3% | 32,9% | Caja Neta | 5,8 x | 5,0 x | 5,0 x | Comprar | 34,50 |
| Antena 3 | 4,68 | -2,5% | -3,1% | -46,2% | 1.057 | 13,8 x | 8,1 x | 8,0 x | 142 | 131 | -8% | 132 | 1% | 10,3% | 17/06/19 | 25,5% | 29,8% | 30,0% | 0,5 x | 5,3 x | 2,3 x | 2,2 x | Neutral | 14,70 |
| Ebro Foods | 17,56 | 0,4% | -1,2% | -10,0% | 2.702 | 13,6 x | 15,9 x | 14,8 x | 221 | 170 | -23% | 183 | 7% | 3,5% | 03/04/19 | 8,9% | n.d. | 7,8% | 0,2 x | 1,4 x | 1,3 x | 1,2 x | Neutral | 18,50 |
| NH Hoteles | 4,11 | -8,9% | -15,4% | -31,5% | 1.612 | 57,2 x | 21,8 x | 17,3 x | 12 | 74 | 7% | 93 | 26% | 2,3% | | 2,0% | 5,2% | 6,5% | 0,6 x | 1,5 x | 1,1 x | 1,2 x | Comprar | 7,07,4 |
| Prisa | 1,80 | 3,5% | 12,8% | 31,1% | 1.003 | 21,4 x | 41,8 x | 19,6 x | -103 | 24 | -77% | 51 | 113% | 0,0% | | ns | 11,2% | 15,4% | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | Vender | 1,73,5 |
| Prosegur | 4,38 | 1,9% | 0,3% | -33,1% | 2.704 | 26,1 x | 12,8 x | 12,2 x | 177 | 212 | 20% | 222 | 5% | 2,8% | 16/01/19 | 19,5% | 17,2% | 19,3% | 0,8 x | 4,1 x | 3,9 x | 3,4 x | Neutral | 4,60 |
| Tubacex | 2,72 | -2,5% | -9,3% | -18,8% | 362 | | 20,7 x | 10,5 x | -20 | 18 | -11% | 34 | 97% | 0,4% | | -1,4% | 5,6% | 10,9% | 9,8 x | 1,3 x | 1,4 x | 1,2 x | Vender | En revisión |
| Talgo | 5,05 | 0,4% | 11,0% | 18,6% | 690 | 17,0 x | 15,7 x | 9,9 x | 43 | 44 | 2% | 70 | 60% | 1,4% | | 19,9% | 14,6% | 23,3% | 0,4 x | n.a. | 2,1 x | 1,9 x | Neutral | 5,23 |
| Lingotes Especiales | 13,18 | -0,2% | 1,1% | -26,0% | 132 | 19,9 x | 13,3 x | 12,3 x | 9 | 10 | 11% | 11 | 8% | 6,6% | | 22,8% | 22,2% | 23,0% | 0,3 x | 2,4 x | 3,2 x | n.d. | Neutral | 15,10 |
| Sacyr | 1,65 | -8,9% | -18,1% | -30,1% | 913 | 9,4 x | 5,8 x | 4,6 x | 120 | 217 | 81% | 271 | 25% | 4,4% | | 13,5% | 8,2% | 9,4% | 1,7 x | 1,0 x | 0,7 x | 0,5 x | Neutral | 2,80 |
| OHL | 0,77 | -10,5% | 27,9% | -84,5% | 221 | | 12,7 x | 3,4 x | -12 | -141 | | -31 | | | | | | | | | | | | |

Table with columns: Cierre, % Var 5D, % Var 1M, % Var Ac.Año, Capitalización (1), 2017r, PER 2018e, 2019e, BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE (2017r, 2018e, 2019e, Var.%), Rentab. Div.18e, Próximo Div. (2), Media 3A, ROE 2018e, 2019e, D/FFPP (Último), Media5A, P/V 2018e, 2019e, Recomendación. Rows include EuroStoxx 50, Adidas, Ahold Delhaize, Air Liquide, Airbus, Allianz, AB INBEV, Amadeus, ASML, AXA, BBVA, B. Santander, Basf, Bayer, BMW, BNP Paribas, CRH, Daimler, Danone, Deutsche Post, Deutsche Telekom, Enel, Engie, ENI, Essilor, Fresenius, Iberdrola, Inditex, ING, Intesa, Kering, K. Philips, L'Oreal, Linde, LVMH, Munich RE, Nokia, Orange, Safran, Sanofi, SAP, Schneider Electric, Siemens, Soc. Generale, Telefonica, Total, Unibail-Rodamco, Unilever, Vinci, Vivendi, Volkswagen, and No Eurostoxx (ABN AMRO, Accor, A. Generali, Carrefour, Cie de St Gobain, Continental, Deutsche Bank, H&M, EDF, E.ON, Nestlé, Randstad, RWE, Royal Dutch Shell, Renault, Swatch, Telecom Italia, Unicredit).

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada, Jesús Amador, Rafael Alonso, Ramón Carrasco, Joao Pisco, Aránzazu Cortina, Ana de Castro, Esther Gutiérrez de la Torre, Aránzazu Bueno, Pilar Aranda, Elena Fernández-Trapiella, Susana André (Mktg & Support)

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

* 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