

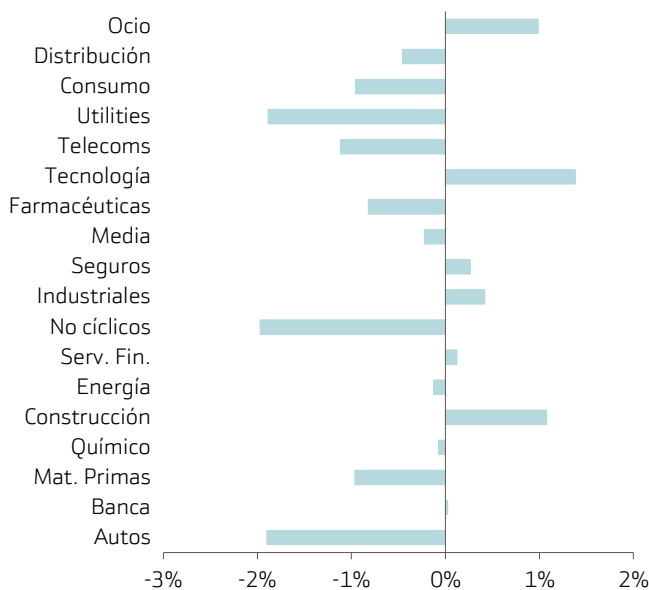
Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 31-dic-18 9:10 AM

Bolsas	28-dic-18	21-dic-18	% sem.	% año
DJI	23.062	22.445	2,7%	-6,7%
S&P 500	2.486	2.417	2,9%	-7,0%
Nasdaq C.	6.585	6.333	4,0%	-4,6%
Nikkei 225	20.015	20.166	-0,8%	-12,1%
EuroStoxx50	2.987	3.001	-0,5%	-14,8%
IBEX 35	8.494	8.557	-0,7%	-15,4%
DAX	10.559	10.634	-0,7%	-18,3%
CAC 40	4.679	4.694	-0,3%	-11,9%
FTSE 100	6.734	6.721	0,2%	-12,4%
FTSEMIB	18.324	18.397	-0,4%	-16,1%
KOSPI	2.041	2.061	-1,0%	-17,3%
HANG SENG	25.504	25.753	-1,0%	-14,8%
SENSEX	36.077	35.742	0,9%	5,9%
Australia	5.654	5.468	3,4%	-6,8%
BOVESPA	87.887	85.697	2,6%	15,0%
MEXBOL	41.459	41.469	0,0%	-16,0%
MSCI World	1.871	1.835	2,0%	-11,1%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var. % en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	28-dic-18	21-dic-18	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,61%	-0,60%	-0,7	1,8
Alemania 10A	0,24%	0,25%	-0,8	-18,5
EEUU 2A	2,52%	2,64%	-12,3	63,3
EEUU 10A	2,72%	2,79%	-7,2	31,3
Japón 2A	-0,14%	-0,14%	-0,3	-0,9
Japón 10A	0,00%	0,05%	-4,4	-4,5
España 2A	-0,24%	-0,23%	-0,9	11,1
España 10A	1,42%	1,40%	1,5	-15,1

*Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 31 de diciembre al 6 de enero

Bolsas: "Punto de inflexión cada vez más próximo. 2019 será mejor que 2018. ¡Feliz Año!"

¡Por fin comienza 2019! Y por lo tanto, dejamos atrás 2018 que ha sido muy complicado para los principales activos (bolsas, bonos, materias primas y oro). Defendemos que **las bolsas han sobrerreaccionado** ante un flujo de noticias que no ha ayudado como el Proteccionismo, el Brexit o la incertidumbre política en Europa. Por si fuera poco, el temor a que nos acerquemos a una recesión, también ha lastrado a las bolsas. Nuestra opinión es que **no nos encontramos ante una recesión** si tenemos en cuenta que la economía a nivel global mantiene un ritmo de crecimiento fuerte y los principales indicadores macro, aunque son más débiles en Europa, no estarían apuntando hacia esa dirección.

Comenzamos 2019 y será, previsiblemente, mejor de lo que fue 2018. Aunque simplemente sea porque los niveles de entrada son francamente atractivos. En este contexto: **¿cómo posicionarnos de cara al nuevo año?** La primera idea que debemos transmitir es que sí hay que estar en mercado y particularmente en bolsas. Defendemos que el **punto de inflexión está cada vez más cerca**. Eso sí, afrontamos una nueva realidad e inevitablemente deberemos desplazarnos desde una expansión sincronizada hacia una desaceleración asimétrica. Por lo tanto, en este contexto, **la asignación de activos debe ser más selectiva que nunca**. Continuamos recomendando, tal y como reflejamos en nuestro Informe de Estrategia Trimestral 1T'19 ([Link](#)), concentrar la exposición a **Estados Unidos** y sólo para los perfiles más dinámicos tomar posiciones en mercados Emergentes (India y Brasil). En cuanto a la renta fija, identificamos como alternativa los **bonos americanos cuando la TIR del T-Note alcance el 3%**. Para los perfiles más dinámicos también los **bonos emergentes**, escogidos selectivamente, presentan oportunidades atractivas.

Durante esta semana, honestamente, puede pasar cualquier cosa. La semana pasada vivimos movimientos bruscos y ésta puede ocurrir exactamente lo mismo. Esto es así por varios motivos: (i) las **bolsas se mantendrán cerradas el martes**, mientras que Japón estará cerrado hasta el viernes, en un contexto en el que los niveles de negociación serán muy reducidos. (ii) El año 2018 ya está perdido, los inversores optarán por elevar la mirada y **comenzar a posicionarse de cara a 2019**, pero esto no ocurrirá hasta finales de semana, como mínimo. (iii) En los próximos días no hay catalizadores lo suficientemente fuertes como para permitir un rebote continuado. Entre ellos, el **ISM Manufacturero** o **los datos de empleo en EE.UU.** saldrán fuertes. **En Europa** lo más destacado será el **IPC (+1,8% vs +2% ant.)** que mostrará una desaceleración, lo que será acogido positivamente. Esta madrugada se ha publicado un PMI Manufacturero débil (49,4 vs 50 ant.) en China, lo que indicaría que el país ya no está en zona de expansión. (iv) En cuanto a bancos centrales, lo más relevante será la **reunión entre Powell, Bernanke y Yellen** y posibles alusiones a movimientos futuros en Política Monetaria, aunque no esperamos grandes novedades. Por lo tanto, **la evolución de esta semana es muy incierta, pero sí parece el momento propicio para ir tomando posiciones**. Eso sí, con cautela y siendo muy selectivos. **¡Feliz año 2019!**

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:

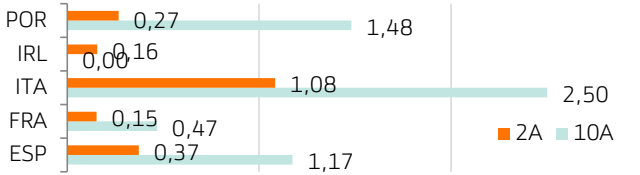
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

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

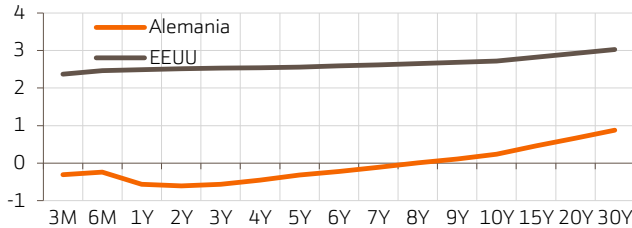
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 31 de diciembre al 6 de enero

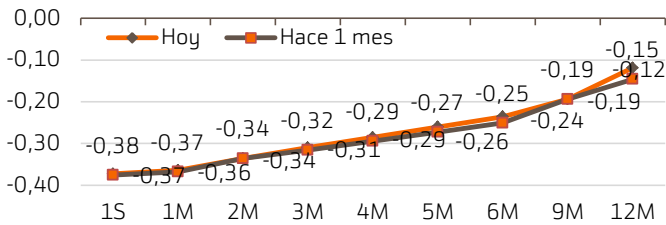
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



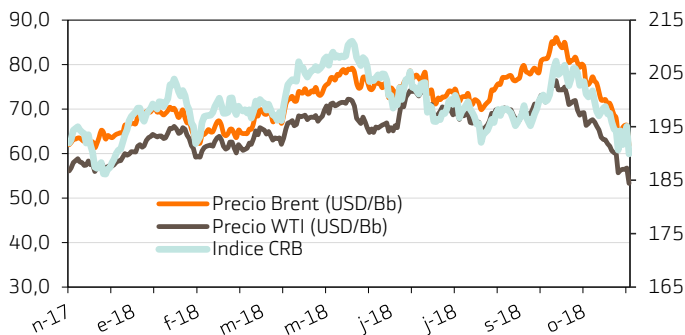
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	21-dic-18	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1443	1,1372	0,6%	-4,8%
Euro-Yen	126,16	126,480	-0,3%	7,2%
Euro-Libra	0,899	0,900	-0,1%	1,4%
Euro-CHF	1,13	1,130	-0,2%	4,0%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	21-dic-18	% sem.	% año
Níquel	10.730	10.875	-1,3%	-15,9%
Cobre	5.997	5.991	0,1%	-17,2%
Aluminio	1.845	1.909	-3,4%	-18,7%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
X;14:50h	FR	5.200M€ en letras 3, 6 y 9 meses.
J;14:30h	ESP	Emite bonos

Bonos: "La incertidumbre juega a su favor"

El aumento en la volatilidad de los mercados y el descenso en las perspectivas de Inflación permiten que la TIR del Treasury a 10 A se mueva en niveles inferiores al 2,80% mientras la curva gana algo de pendiente (actualmente en torno a 20 p.b. en el tramo 2/10 A). La TIR del Bund se mantiene dentro de un rango lateral y la prima de riesgo italiana se estabiliza en 250 p.b. Esta semana la atención se centrará en el debate sobre política monetaria que mantendrá el Presidente de la Fed (Powell) con sus predecesores (Yellen y Bernanke) y en los datos de Inflación de la UEM (ambos el viernes) donde se espera un retroceso hasta +1,8% (vs 2,0% anterior). **Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 0,22%/0,26%**

Divisas: "Elevada volatilidad"

Eurodólar (€/\$).- El dólar volvía a situarse a final de la semana pasada dentro de nuestro rango objetivo (1,14/1,20 €//\$), tras haberse apreciado (~1,1350 €//\$) coincidiendo con el fuerte movimiento al alza del mercado de renta variable del pasado miércoles. Esta semana, también semifestiva, podría mantener niveles de volatilidad elevados. Salvo sorpresas relevantes en los indicadores adelantados, esperamos que el dólar se mantenga en el entorno de 1,14. **Rango estimado (semana): 1,134/1,148**

Euroyen (€/JPY).- El JPY se debilitó timidamente contra el euro por el propio cruce entre divisas y por una macro japonesa floja (el Indicador Adelantado se revisó a la baja hasta 99,6 desde 100,5). A pesar de ello, el JPY se mantuvo fuerte, sostenido por su atractivo como divisa refugio. Esta semana, Japón permanecerá cerrado hasta el viernes y no hay ningún evento relevante. Por ello esperamos un arranque de año estable para el JPY o una leve depreciación. **Rango estimado (semana): 126,0/127,1**

Eurolibra (€/GBP).- Continúa la debilidad de la Libra ante el previsible rechazo por parte del Parlamento británico al acuerdo alcanzado entre T. May y la UEM sobre el *Brexit*. La votación está prevista para mediados de enero así que ésta semana la atención se centrará en los PMI's (miércoles y viernes) y los precios de la vivienda (jueves). **Rango estimado (semana): 0,899/0,9086**

Eurosuizo (€/CHF).- Continúa la fortaleza del franco ante el incremento en la volatilidad de los mercados, la búsqueda de activos refugio y la mejora en los índices de Confianza en Suiza. Esta semana, la atención se centrará en la evolución del Indicador Adelantado (KOF) donde se espera cierto deterioro pero el franco se mantendrá dentro de un rango lateral. **Rango estimado (semana): 1,122/1,134**

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
L-J	JAP	Mercado cerrado de lunes a jueves.				
M; s/h		Festivo: Año Nuevo				
X;V	EEUU	Vtas, Vivienda nueva	Nov	568k	544k	
X;2:45h	China	Caixin PMI Manufacturero	Dic	50,2	50,2	
X;15:45h	EEUU	PMI Manufacturero (final)	Dic	Ind	53,9	53,9
X;10:00h	UEM	PMI Manufacturero (final)	Dic	Ind	51,4	51,4
J;14:15h	EEUU	Var. Empleo ADP	Dic	180k	179k	
J;16:00h	EEUU	ISM manufacturero	Dic	Ind	57,8	59,3
V;2:45h	China	Caixin PMI Servicios	Dic	53,0	53,8	
V;11:00h	UEM	IPC subyacente (adelant.)	Dic	a/a	1,0%	1,0%
V;11:00h	UEM	Estimación IPC	Dic	a/a	1,8%	2,0%
V;11:00h	UEM	Precios de Producción	Nov	a/a	4,2%	4,9%
V;14:30h	EEUU	Var. Empleo No Agrícola.	Dic	180k	155k	
V;14:30h	EEUU	Tasa de paro	Dic	%s/pa.	3,7%	3,7%
V;14:30h	EEUU	Conferencia Powell, Bernanke y Yellen				

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

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

1.- Entorno Económico

CHINA.- (i) El PMI Manufacturero de diciembre ha reflejado una desaceleración, por encima de lo esperado: 49,4 vs 50 estimado y anterior, por lo que se sitúa por debajo del nivel 50 por primera vez desde febrero de 2016 e indicaría que el país ya no se encuentra en zona de expansión económica. El PMI No Manufacturero se ha situado en 53,8 vs 53,2 estimado y 53,4 anterior. El PMI Compuesto desciende hasta 52,6 vs 52,8 anterior. Por lo tanto datos muy débiles y peores a lo estimado, afectado por la propia pérdida de inercia de la economía y una caída en el sentimiento económico y en la confianza por la disputa comercial con EE.UU. El PMI Manufacturero ha descendido lastrado fundamentalmente por las nuevas órdenes de pedidos y por las exportaciones, mientras que se produjo una caída de los precios. (ii) **Proteccionismo:** este fin de semana, el Presidente estadounidense Donald Trump y su homólogo chino Xi Jinping han mantenido una conversación telefónica. Tras ella, Trump expuso que las negociaciones en cuanto al Proteccionismo evolucionan favorablemente y que se está haciendo un gran progreso.

ITALIA.- (i) El Parlamento ha aprobado los Presupuestos Generales del Estado correspondientes a 2019, con 327 votos a favor, 228 en contra y una abstención. Mediante ellos, se comprometen a alcanzar un déficit del -2% vs -2,4% presentado en un primer momento. Estos presupuestos ya habían sido aprobados por el Senado el pasado 23 de diciembre. (ii) El Tesoro emitió 2.000M€ en bonos a 5 Años, con una TIR de 1,79% vs 2,35% anterior y un ratio de cobertura de 1,34x. En la referencia a 10 Años emitió 1.511M€ a una rentabilidad de 2,70% vs 3,24% anterior y un ratio de cobertura elevado: 1,53x vs 1,41x anterior.

ALEMANIA.- IPC (a/a) de diciembre bastante débil: +1,7% vs +1,9% estimado y +2,3% anterior. En términos intermensuales +0,1% vs +0,3% estimado y +0,1% anterior. La desaceleración se produce principalmente por la caída en el precio de la energía.

EE.UU.- Preventas de Vivienda (noviembre) mostraron una desaceleración. En términos interanuales -7,7% vs -4,7% anterior, en términos intermensuales -0,7% vs +1% estimado y -2,6% anterior. Esta evolución es acorde a otros indicadores que se están publicando en el país y que reflejan una cierta ralentización en la actividad inmobiliaria.

Leer más en nuestra web:

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

2.- Sigüientes acontecimientos relevantes no inmediatos

Enero, mediados (semana del 14, probablemente): el Parlamento Británico vota sobre el Brexit propuesto por May.

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).

3.- Compañías Europeas

DIA (Vender; Cierre: 0,4741€; Var. Día: +7,75%). El día 28 de diciembre publicó un HR en la CNMV comunicando un acuerdo de refinanciación con la banca y los resultados del test de deterioro de activos que ha realizado la compañía. El acuerdo de refinanciación implica una nueva línea de liquidez por importe de 200 M€, la suspensión temporal de los *covenants* financieros hasta el 31 de mayo de 2019 y la convocatoria de una Junta General de Accionistas que apruebe una ampliación de capital de 600 M€. El test aflora un deterioro de 110 M€ (en fondo de comercio e inmovilizado material) y provisiones por importe de 184 M€ para créditos fiscales cuyo plazo de recuperación excede los 10 años. Su dotación llevará a Día a cerrar 2018 con un patrimonio neto negativo y entrar en causa de disolución. Dicha situación será revertido con el reforzamiento de los fondos propios si se culmina la ampliación de capital de 600 M€ que pretende aprobar el grupo. Asimismo en el HR, DIA comunicó el nombramiento de Borja de la Cierva como nuevo Consejero Delegado y de Jaime García-Legaz y Miguel Angel Iglesias como Consejeros. **OPINIÓN:** Noticia positiva que demuestra el respaldo de los bancos acreedores, y que asegura a corto plazo la viabilidad del grupo pero sigue abierta la incertidumbre acerca del éxito del proceso de reposicionamiento del modelo de negocio en un entorno competitivo muy agresivo. Hasta que DIA no haga público su plan estratégico, previsto a comienzos de enero 2019, la visibilidad es muy escasa. Con la ampliación de capital, DIA fortalecerá su situación financiera. A junio 2018, la deuda financiera neta ascendía a 1.245 M€ frente a unos recursos propios de 191 M€. Asumiendo el objetivo de EBITDA anunciado por el grupo de 350-400 M€, la DFN/EBITDA se sitúa en 3,3x. La deuda neta a finales de 2017 era de 891 M€; en 6 meses ha

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Jesus Amador Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trafiella 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

aumentado en 354 M€, +28%. El capital social de DIA asciende a 62 M€, con lo que la dilución de la ampliación de capital, que contempla derechos de suscripción preferentes, sería muy significativa. [Link al HR](#)

ACCIONA (Comprar; Precio Objetivo 86,7€; Cierre 72,20€; Var. Día -0,39%). La Generalitat eleva a 53,8M€ el importe a liquidar por la concesión ATLL. El Gobierno catalán ofrece ahora abonar a Acciona y a sus socios 53,8M€ por la liquidación de ATLL en vez de exigirle el pago de 38,4M€ de su propuesta inicial. La Generalitat descarta de nuevo en esta segunda propuesta de liquidación pagar una indemnización mayor a Acciona por daños y perjuicios por la cancelación anticipada del contrato de gestión de Aigües Ter-Llobregat (ATLL) por 50 años. **OPINIÓ:** Acciona y sus socios reclaman a la Generalitat 1.074M€. Esta cifra incluye 305M€ estimados por la anulación del contrato de concesión y otros casi 770M€ calculados en concepto de daños y perjuicios a partir de los informes periciales encargados a PwC y Deloitte. Es decir la disparidad entre la suma ofrecida por la Generalitat y la reclamación del consorcio se explica por la existencia o no de una compensación por daños y perjuicios y por la valoración que se hace de la actividad concesionaria. Las posturas entre ambas partes se mantienen muy distantes y las disputas entre Acciona y la Generalitat continuarán en los tribunales.

4.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: Consumo Discrecional +0,3%; Inmobiliario +0,2%; Salud +0,0%.

Los peores: Energía -0,9%; Materiales -0,6%; Industriales -0,3%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **GENERAL ELECTRIC (7,5\$; +3,3%)** impulsada por un informe de un banco de inversión valorando positivamente su reestructuración y estableciendo recomendación de Comprar. (ii) **APPLIED MATERIALS (32,4\$; +2,6%)** tras un comportamiento anual muy negativo (-38% aproximadamente) los cazadores de gangas tomaban posiciones en el valor e impulsaban su cotización. (iii) **DISH NETWORK (24,9\$; +2,4%)** por las noticias sobre el registro de nuevas patentes de mejora de dispositivos de control remoto.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **CABOT OIL & GAS (22,9\$; -3,5%)** penalizado por la caída de los futuros del gas natural. Retrocedían aproximadamente -6% ante una climatología más templada de lo habitual en el noreste de EE.UU. y ante el exceso de oferta en mercado. (ii) **HESS (40,4\$; -2,8%)** la acción continúa bajo presión por el bloqueo a un importante proyecto en Venezuela.

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

* 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

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70% (vs 75% ant.)	55% (vs 60% ant.)	40% (vs 45% ant.)	20% (vs 25% ant.)	10% (vs 15% ant.)

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70% (vs 75% ant.)	55% (vs 60% ant.)	40% (vs 45% ant.)	20% (vs 25% ant.)	10% (vs 15% ant.)

Máximo recomendado por perfiles en el momento actual, sobre la parte del patrimonio financiero susceptible de ser invertido en bolsa. Los grados máximos asumibles son: Agresivo 100%; Dinámico 80%; Moderado 65%; Conservador 50%; Defensivo 40%.

Posicionamiento recomendado (cambios indicados en color rojo)

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	Órdenes 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 -6,9% a lo largo de 2018.			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

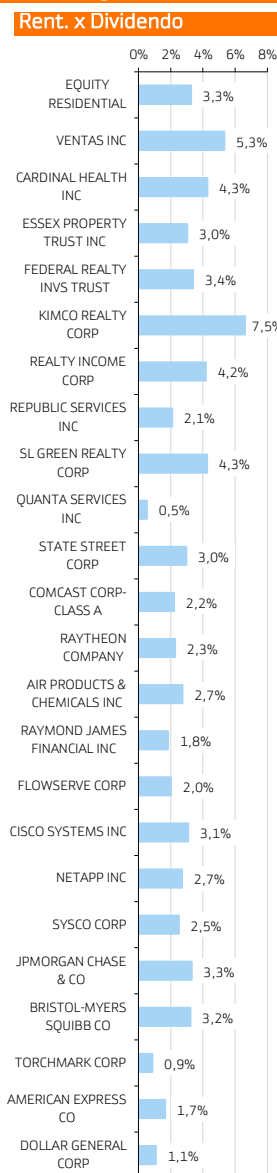
Ramón Forcada	Jesús Amador	Rafael Alonso	Esther Gutiérrez de la Torre	Aránzazu Cortina	Joao Pisco	https://www.bankinter.com/broker/analisis
Pilar Aranda	Ana de Castro	Aránzazu Bueno	Elena Fernández-Trapiella	Susana André (Mktg)		www.bankinter.com
Todos nuestros informes disponibles en:			https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis		Avda. de Bruselas, 14 28108 Alcobendas (Madrid)	

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

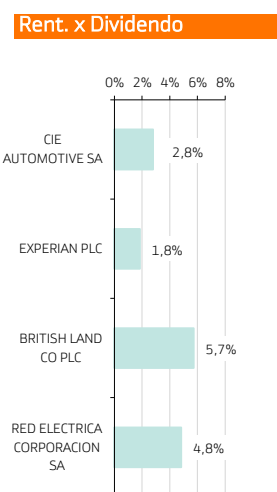
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

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

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
Reperto de dividendos de las principales compañías americanas								
Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
31-dic-18	11-ene-19	EQUITY RESIDENTIAL	Regular Cash	0,540 USD	3,26%	24.405.506.868	New York	REITS
31-dic-18	14-ene-19	VENTAS INC	Regular Cash	0,793 USD	5,34%	21.159.926.293	New York	REITS
31-dic-18	15-ene-19	CARDINAL HEALTH INC	Regular Cash	0,476 USD	4,27%	13.282.224.313	New York	Pharmaceuticals
31-dic-18	15-ene-19	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Regular Cash	1,860 USD	3,02%	16.255.977.768	New York	REITS
31-dic-18	15-ene-19	FEDERAL REALTY INVS TRUST	Regular Cash	1,020 USD	3,39%	8.887.951.877	New York	REITS
31-dic-18	15-ene-19	KIMCO REALTY CORP	Regular Cash	0,280 USD	7,47%	6.320.869.575	New York	REITS
31-dic-18	15-ene-19	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,221 USD	4,19%	18.695.621.913	New York	REITS
31-dic-18	15-ene-19	REPUBLIC SERVICES INC	Regular Cash	0,375 USD	2,09%	23.346.360.381	New York	Environmental Control
31-dic-18	15-ene-19	SL GREEN REALTY CORP	Regular Cash	0,850 USD	4,26%	6.888.821.840	New York	REITS
31-dic-18	16-ene-19	QUANTA SERVICES INC	Regular Cash	0,040 USD	0,53%	4.398.435.357	New York	Commercial Services
31-dic-18	16-ene-19	STATE STREET CORP	Regular Cash	0,470 USD	2,96%	24.092.925.538	New York	Banks
31-dic-18	23-ene-19	COMCAST CORP-CLASS A	Regular Cash	0,190 USD	2,21%	156.275.488.816	NASDAQ GS	Media
31-dic-18	31-ene-19	RAYTHEON COMPANY	Regular Cash	0,868 USD	2,27%	43.517.514.840	New York	Aerospace/Defense
31-dic-18	11-feb-19	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Regular Cash	1,100 USD	2,74%	35.281.545.995	New York	Chemicals
02-ene-19	17-ene-19	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	Regular Cash	0,340 USD	1,84%	10.570.124.196	New York	Diversified Finan Serv
03-ene-19	18-ene-19	FLOWSERVE CORP	Regular Cash	0,190 USD	2,02%	4.926.764.431	New York	Machinery-Diversified
03-ene-19	23-ene-19	CISCO SYSTEMS INC	Regular Cash	0,330 USD	3,09%	192.292.283.192	NASDAQ GS	Telecommunications
03-ene-19	23-ene-19	NETAPP INC	Regular Cash	0,400 USD	2,71%	14.883.941.495	NASDAQ GS	Computers
03-ene-19	25-ene-19	SYSCO CORP	Regular Cash	0,390 USD	2,50%	32.372.372.538	New York	Food
03-ene-19	31-ene-19	JPMORGAN CHASE & CO	Regular Cash	0,800 USD	3,30%	321.999.520.502	New York	Banks
03-ene-19	01-feb-19	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Regular Cash	0,410 USD	3,22%	83.144.205.548	New York	Pharmaceuticals
03-ene-19	01-feb-19	TORCHMARK CORP	Regular Cash	0,160 USD	0,87%	8.237.258.762	New York	Insurance
03-ene-19	08-feb-19	AMERICAN EXPRESS CO	Regular Cash	0,390 USD	1,65%	80.659.399.439	New York	Diversified Finan Serv
07-ene-19	22-ene-19	DOLLAR GENERAL CORP	Regular Cash	0,290 USD	1,08%	28.147.025.320	New York	Retail



Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
Reperto de dividendos de las principales compañías europeas								
Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
02-ene-19	04-ene-19	CIE AUTOMOTIVE SA	Interim	00-ene-00 EUR	00-ene-00	2.714.160.000	Soc.Bol SIBE	Auto Parts&Equipment
03-ene-19	01-feb-19	EXPERIAN PLC	1st Interim	00-ene-00 USD	00-ene-00	17.154.022.616	London	Commercial Services
03-ene-19	08-feb-19	BRITISH LAND CO PLC	2nd Interim	07-ene-00 GBP	00-ene-00	5.114.336.791	London	REITS
04-ene-19	08-ene-19	RED ELECTRICA CORPORACION SA	Interim	00-ene-00 EUR	00-ene-00	10.472.603.400	Soc.Bol SIBE	Electric



Bankinter Análisis

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

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
 Avenida de Bruselas, Nº14
 28108 Alcobendas

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

Todos 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=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.

	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	8.493,7	-3,1%	-6,4%	-15,4%	526.208	14,8 x	11,7 x	10,3 x	42.746	44.953	5%	51.207	14%	4,4%										
Acciona	72,20	-8,6%	-11,0%	6,1%	4.134	17,7 x	17,2 x	15,1 x	220	241	10%	273	13%	4,2%	27/06/19	n.a.	6,0%	6,6%	1,3 x	na	1,3 x	1,1 x	Comprar	79,80
Acerinox	8,44	-1,4%	-4,0%	-29,1%	2.331	14,0 x	9,2 x	9,3 x	234	253	8%	251	-1%	5,9%	01/07/19	6,0%	12,7%	12,2%	0,3 x	1,6 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	11,90
ACS	32,85	-1,7%	-3,0%	0,7%	10.337	12,8 x	11,7 x	10,3 x	802	881	10%	1.000	14%	4,4%	21/01/19	22,0%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	3,8 x	2,1 x	Comprar	43,10
Aena	136,00	-0,3%	-3,0%	-19,5%	20.400	20,6 x	15,7 x	14,8 x	1.232	1.303	6%	1.376	6%	5,1%	16/04/19	22,5%	22,0%	22,0%	1,3 x	3,5 x	3,6 x	3,2 x	Neutral	151,40
Amadeus	61,24	-0,1%	-3,2%	1,9%	26.873	26,2 x	25,0 x	21,7 x	1.005	1.073	7%	1.239	15%	1,4%	26/06/19	29,7%	33,1%	29,2%	0,7 x	8,5 x	12,2 x	10,4 x	Comprar	80,80
ArcelorMittal	17,98	-7,7%	-10,1%	-33,6%	18.372	14,5 x	3,5 x	4,0 x	4.569	5.217	14%	4.591	-12%	0,7%	16/05/19	n.d.	11,4%	9,2%	0,2 x	n.d.	0,5 x	0,4 x	Neutral	23,39
Banco Sabadell	0,99	-4,3%	-11,9%	-40,1%	5.584	11,5 x	10,0 x	6,2 x	802	560	-30%	900	61%	4,9%	28/05/19	5,9%	5,0%	9,1%	n.s	0,7 x	0,5 x	0,4 x	Neutral	1,60
Banco Santander	3,95	-2,4%	-5,7%	-28,0%	64.053	13,6 x	7,8 x	7,0 x	6.619	8.214	24%	9.122	11%	4,8%	26/04/19	6,9%	11,0%	11,5%	n.s	0,9 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	6,25
Bankia	2,53	-7,7%	-13,2%	-36,5%	7.808	22,8 x	9,2 x	8,9 x	505	848	68%	882	4%	1,0%	25/03/19	6,1%	8,0%	8,2%	n.s	n.s	0,6 x	0,6 x	Comprar	3,60
BBVA	4,64	-1,8%	-7,5%	-34,7%	30.946	13,4 x	6,0 x	6,5 x	3.519	5.127	46%	4.796	-6%	7,8%	05/04/19	6,8%	12,5%	12,0%	n.s	1,0 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	6,80
Bankinter	6,86	-4,1%	-7,0%	-13,2%	6.170	14,3 x	14,1 x	10,9 x	495	438	-12%	565	29%	4,3%	20/03/19	11,4%	11,8%	12,2%	n.s	1,6 x	1,4 x	0,0 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	3,13	-6,6%	-13,8%	-19,4%	18.746	13,8 x	8,7 x	7,5 x	1.684	2.163	28%	2.486	15%	5,0%	10/04/19	4,9%	8,5%	9,2%	n.s	0,9 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	4,50
Cellnex	21,93	-5,7%	-10,4%	3,2%	5.081	152,5 x	145,2 x	95,9 x	33	35	6%	53	51%	0,5%	09/07/19	n.a.	6,3%	9,1%	3,5 x	n.a.	10,7 x	8,9 x	Vender	20,90
Cie Automotive	21,04	-3,1%	-5,2%	-2,5%	2.714	14,5 x	11,6 x	10,4 x	202	233	15%	261	12%	2,9%	01/07/19	14,8%	16,6%	15,8%	0,7 x	3,1 x	4,3 x	3,6 x	Neutral	25,50
Colonial	8,01	-5,9%	-9,7%	-3,3%	4.070	4,5 x	11,9 x	12,5 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		20,6%	6,6%	9,4%	0,0 x	0,0 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	10,60
ENCE	5,30	-1,8%	-4,8%	-3,6%	1.305		18,9 x	16,1 x	109	69	-37%	81	17%	5,0%		0,0%	21,6%	24,8%	3,4 x	1,3 x	1,9 x	1,6 x	En revisión	En revisión
Enagas	23,38	-5,2%	-3,7%	-2,1%	5.582	11,6 x	12,6 x	13,0 x	491	443	-10%	428	-3%	6,5%	01/07/19	18,2%	16,7%	15,9%	1,7 x	2,4 x	2,1 x	0,0 x	Neutral	25,20
Endesa	19,93	-5,7%	1,2%	11,6%	21.096	12,9 x	14,9 x	14,1 x	1.463	1.415	-3%	1.500	6%	6,7%	27/06/19	14,7%	15,4%	16,3%	0,7 x	2,0 x	2,2 x	2,3 x	Neutral	20,40
Ferrovial	17,61	-2,0%	-3,1%	-7,0%	13.001	30,5 x	31,6 x	28,5 x	376	411	9%	456	11%	4,3%	16/05/19	9,0%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,2 x	2,4 x	2,7 x	Comprar	22,40
Siemens Gamesa (3)	10,50	-12,5%	-15,7%	-8,2%	7.149	19,4 x	14,0 x		539	369	-32%	511	38%	1,3%	29/03/19	n.a.	5,3%	7,3%	Caja Neta	0,0 x	1,2 x	0,0 x	Neutral	13,30
Naturgy	22,01	-3,9%	0,7%	14,3%	22.025	21,4 x	-8,5 x	13,6 x	1.360	-2.603	-291%	1.623	-38%	5,9%	02/07/19	9,6%	-17,9%	11,1%	1,0 x	1,3 x	1,9 x	1,9 x	Comprar	23,90
Grifols	22,77	-1,1%	-8,0%	-6,8%	13.912	25,2 x	19,3 x	17,7 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	2,8 x	Vender	27,90
IAG	6,85	1,9%	-2,9%	-5,3%	13.590		6,4 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	6,91	-2,0%	4,9%	7,0%	44.233	13,4 x	14,7 x	14,4 x	2.804	3.013	7%	3.075	2%	4,8%	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	8,08	-6,3%	-13,0%	-29,2%	1.427	15,5 x	16,8 x	16,2 x	53	85	61%	88	4%	2,5%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	3,2 x	3,5 x	2,7 x	Neutral	10,70
Inditex	22,39	-6,2%	-17,3%	-22,3%	69.782	30,1 x	19,6 x	18,0 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,9%	02/05/19	26,1%	25,6%	24,8%	Caja Neta	7,5 x	5,5 x	4,4 x	Neutral	23,30
Mapfre	2,35	-0,6%	-6,9%	-12,2%	7.237	11,6 x	10,8 x	10,1 x	701	672	-4%	717	7%	6,2%	17/06/19	8,2%	9,0%	10,2%	0,5 x	1,0 x	0,9 x	0,0 x	Vender	2,81
Mediaset	5,44	-2,5%	-11,6%	-41,2%	1.780	15,9 x	9,5 x	9,6 x	197	187	-5%	186	-1%	17,7%	23/04/19	17,6%	21,1%	21,1%	Caja Neta	3,4 x	2,1 x	2,0 x	Neutral	7,09
Meliá	8,15	-3,1%	-7,8%	-29,1%	1.872	20,5 x	13,4 x	11,8 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	10,62	-1,2%	-4,8%	-4,2%	4.987	4,8 x	7,4 x	7,9 x	182	671	15%	629	-6%	4,1%	00/01/00	12,8%	9,9%	7,8%	0,6 x	0,0 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	13,80
Red Eléctrica	19,36	-4,1%	1,8%	3,4%	10.473	15,1 x	14,9 x	14,2 x	670	703	5%	738	5%	5,1%	27/06/19	22,6%	21,6%	22,4%	1,5 x	3,5 x	3,2 x	3,0 x	Neutral	19,40
Repsol	14,17	-3,4%	-7,1%	-3,9%	21.636	10,9 x	8,5 x	8,4 x	2.121	2.550	20%	2.582	1%	6,4%	17/06/19	2,6%	6,5%	6,7%	0,2 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	17,95
Telefónica	7,38	-2,9%	-6,9%	-9,2%	38.308	14,5 x	10,9 x	11,2 x	3.132	3.521	12%	3.416	-3%	5,4%	18/12/18	8,0%	13,0%	12,0%	1,8 x	4,2 x	2,4 x	1,8 x	Comprar	9,51
Técnicas Reunidas	21,37	-6,3%	-8,2%	-18,5%	1.194	31,9 x	20,2 x	16,8 x	59	59	0%	71	20%	6,3%	15/01/19	18,0%	14,0%	17,0%	Caja Neta	4,6 x	3,3 x	0,0 x	Neutral	28,50
Viscofan	47,46	-2,1%	-5,8%	-13,5%	2.212	21,0 x	18,1 x	16,4 x	122	122	0%	135	11%	3,3%	03/06/19	18,5%	16,2%	16,6%	0,2 x	3,6 x	2,9 x	2,7 x	Vender	53,00
No Ibex:																								
FCC	11,68	-2,7%	-5,7%	35,4%	4.425	27,7 x	30,5 x	26,7 x	-165	145	-12%	166	14%	0,0%		0,0%	7,0%	13,0%	4,4 x	13,4 x	2,7 x	3,2 x	Comprar	12,30
BME	24,52	-4,1%	-4,7%	-7,6%	2.050	14,4 x	12,5 x	12,0 x	160	164	2%	171	4%	7,7%	10/05/19	38,0%	32,3%	32,9%	Caja Neta	5,8 x	4,7 x	0,0 x	Comprar	34,50
Antena 3	4,34	-2,8%	-12,7%	-50,1%	980	13,8 x	7,5 x	7,5 x	142	130	-8%	131	0%	11,1%	17/06/19	25,5%	29,7%	29,8%	0,5 x	5,3 x	2,1 x	2,0 x	Neutral	14,70
Ebro Foods	17,37	-1,4%	-3,7%	-11,0%	2.673	13,6 x	15,7 x	14,6 x	221	170	-23%	183	7%	3,5%	01/04/20	8,9%	n.d.	7,8%	0,2 x	1,4 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	3,95	1,3%	-14,2%	-34,2%	1.549	57,2 x	20,9 x	16,7 x	12	74	0%	93	26%	2,3%		2,0%	5,2%	6,5%	0,6 x	1,5 x	1,0 x	1,1 x	Vender	En revisión
Prisa	1,66	-5,1%	-9,8%	21,2%	927		38,6 x	18,8 x	-103	24	-77%	49	105%	0,0%		ns	11,2%	15,4%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,73,5
Prosegur	4,35	2,1%	-5,2%	-33,5%	2.687	26,1 x	12,7 x	12,1 x	177	212	20%	222	5%	2,9%	08/04/19	19,5%	17,2%	19,3%	0,8 x	4,1 x	3,8 x	3,4 x	Neutral	4,60
Tubacex	2,46	-7,5%	-18,0%	-26,7%	326		18,7 x	9,5 x	-20	18	-11%	34	97%	0,4%		-1,4%	5,6%	10,9%	9,8 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Vender	En revisión
Talgo	5,33	5,8%	6,0%	25,1%	728	17,0 x	16,6 x	10,4 x	43	44	2%	70	60%	1,3%		19,9%	14,6%	23,3%	0,4 x	n.a.	2,1 x	1,9 x	Neutral	5,23
Lingotes Especiales	11,00	-2,8%	-18,5%	-38,2%	110	19,9 x	11,1 x	10,3 x	9	10	11%	11	8%	7,9%		22,8%	22,2%	23,0%	0,3 x	2,4 x	2,7 x	n.d.	Neutral	15,10
Sacyr	1,73	2,4%	-15,8%	-26,9%	955	9,4 x	5,8 x	4,6 x	120	217	81%	271	25%	4,2%		13,5%	9,0%	10,3%	1,7 x	1,0 x	0,7 x	0,5 x	Neutral	2,80
OHL	0,67	-9,0%	-24,0%	-86,6%	191		12,7 x	3,4 x	-12	-141		-31		0,0%										

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	2017r	PER 2018e	2019e	2017r	2018e	Var.%	2019e	Var.%	Rentab. Div'18e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2018e	2019e	D/FFPP (Último)	Media5A	P/Vc 2018e	2019e	Recomendación	
EuroStoxx 50	2.987	-2,1%	-5,9%	-14,8%	2.619.900				181.669	193.423	6%	214.801	11%	4,0%										
Adidas	182,40	-2,1%	-6,7%	9,1%	36.556	25,0 x	21,8 x	19,1 x	1.097	1.690	54%	1.906	13%	1,7%	10/05/19	15,0%	25,3%	26,1%		3,8 x	5,6 x	4,8 x	Comprar	
Ahold Delhaize	22,07	-1,5%	-2,8%	20,3%	26.119	12,6 x	14,6 x	13,6 x	1.817	1.785	-2%	1.838	3%	3,3%	25/04/19	11,8%	12,1%	12,8%	0,1 x	2,1 x	1,7 x	1,7 x	Neutral	
Air Liquide	106,25	-1,3%	-0,5%	1,1%	45.511	20,0 x	20,5 x	18,6 x	2.200	2.239	2%	2.479	11%	2,6%	27/05/19	13,5%	12,9%	13,3%	0,8 x	2,8 x	2,8 x	2,4 x	Comprar	
Airbus	83,76	-3,9%	-11,5%	0,9%	65.029	22,4 x	19,2 x	15,0 x	2.873	3.350	17%	4.368	30%	2,1%	15/04/19	32,0%	24,9%	27,0%		7,0 x	6,8 x	3,8 x	Comprar	
Allianz	175,14	0,2%	-6,1%	-8,5%	74.340	12,7 x	9,8 x	9,1 x	6.803	7.658	13%	8.061	5%	5,1%	09/05/19	10,5%	11,7%	12,3%	0,2 x	1,1 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	
AB INBEV	57,50	-6,3%	-15,0%	-38,3%	116.106	27,6 x	16,7 x	13,8 x	7.996	7.751	-3%	9.540	23%	3,5%	29/04/19	10,4%	10,7%	12,6%	1,3 x	3,5 x	1,9 x	1,6 x	Neutral	
Amadeus	61,24	-0,1%	-3,2%	1,9%	26.873	26,2 x	24,0 x	21,8 x	1.003	1.073	7%	1.239	15%	2,0%	00/01/00	34,5%	38,4%	40,2%	0,8 x	8,1 x	8,3 x	7,9 x	Comprar	
ASML	136,62	-3,1%	-8,4%	-5,9%	58.947	34,4 x	22,8 x	19,0 x	2.119	2.565	21%	3.042	19%	1,3%	26/04/19	18,1%	22,7%	24,0%		4,8 x	5,3 x	4,4 x	Neutral	
AXA	18,78	-0,9%	-12,7%	-24,1%	45.531	9,9 x	7,5 x	6,8 x	6.209	5.908	-5%	6.502	10%	7,1%	03/05/19	9,0%	8,8%	9,3%		0,9 x	0,8 x	0,6 x	Neutral	
BBVA	4,64	-1,8%	-7,5%	-34,7%	30.946	13,4 x	6,7 x	6,9 x	3.519	5.127	46%	4.796	-6%	5,8%	05/04/19	6,8%	10,2%	8,8%	2,5 x	0,7 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	
B. Santander	3,95	-2,4%	-5,7%	-28,0%	64.053	13,6 x	8,2 x	7,3 x	6.619	8.214	24%	9.122	11%	5,6%	26/04/19	6,9%	8,2%	8,9%	2,4 x	0,9 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	
Basf	60,40	1,6%	-6,2%	-34,2%	55.476	13,9 x	10,5 x	10,3 x	6.078	5.170	-15%	5.152	0%	5,3%	06/05/19	15,0%	14,2%	13,2%	0,3 x	2,4 x	1,6 x	1,5 x	Neutral	
Bayer	60,56	-4,5%	-6,2%	-40,8%	56.475	36,4 x	10,5 x	8,6 x	7.336	5.363	-27%	6.569	23%	4,7%	29/04/19	19,0%	11,4%	12,9%	0,1 x	3,5 x	1,1 x	1,2 x	Comprar	
BMW	70,70	-3,8%	-2,1%	-18,6%	46.014	6,6 x	6,7 x	6,5 x	8.620	6.892	-20%	7.094	3%	5,5%	17/05/19	16,1%	12,2%	11,7%	0,7 x	1,4 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
BNP Paribas	39,38	-3,7%	-11,3%	-36,7%	49.211	10,3 x	6,4 x	6,2 x	7.759	7.851	1%	8.060	3%	7,6%	28/05/19	7,9%	7,9%	8,1%	1,9 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	
CRH	23,03	2,4%	-5,7%	-23,1%	18.789	14,0 x	11,6 x	11,0 x	1.895	1.649	-13%	1.603	-3%	3,1%	23/01/00	9,6%	11,9%	10,3%	0,4 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	
Daimler	45,91	-2,5%	-7,6%	-35,2%	49.116	7,2 x	6,0 x	5,5 x	10.525	8.170	-22%	8.843	8%	7,6%	23/05/19	12,6%	12,6%			1,5 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	
Danone	60,67	-3,4%	-8,2%	-13,3%	41.562	17,8 x	17,0 x	15,7 x	2.453	2.282	-7%	2.489	9%	3,2%	30/04/19	13,9%	14,4%	15,1%	1,0 x	2,9 x	2,6 x	2,2 x	Comprar	
Deutsche Post	23,91	-5,4%	-15,0%	-39,8%	29.565	17,7 x	13,3 x	10,6 x	2.713	2.177	-20%	2.791	28%	4,9%	16/05/19	20,6%	18,0%	20,2%	0,2 x	3,4 x	2,3 x	2,0 x	Neutral	
Deutsche Telekom	14,82	-2,1%	-4,3%	0,2%	70.565	20,0 x	16,2 x	13,9 x	3.461	4.211	22%	4.945	17%	4,7%	29/03/19	10,8%	12,7%	14,6%		2,4 x	2,3 x	2,1 x	Neutral	
Enel	5,04	-1,6%	5,3%	-1,7%	51.281	13,9 x	12,5 x	10,7 x	3.779	4.090	8%	4.670	14%	5,6%	22/07/19	8,5%	11,3%	12,3%	0,9 x	1,2 x	1,6 x	1,3 x	Comprar	
Engie	12,28	-4,1%	-1,2%	-14,4%	29.893	31,9 x	12,5 x	11,5 x	1.423	2.376	67%	2.559	8%	6,1%	21/05/19	6,7%	6,9%			0,9 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
ENI	13,75	-1,4%	-3,5%	-0,4%	49.963	14,7 x	11,0 x	9,8 x	3.374	4.566	35%	5.071	11%	6,1%	20/05/19		9,2%	9,5%	0,2 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	
Essilor	109,75	-0,1%	-2,1%	-4,5%	46.808	31,6 x	28,2 x	25,2 x	789	1.042	32%	1.164	12%	1,5%	25/04/19	13,1%	12,4%	12,2%	0,2 x	4,0 x	3,6 x	2,8 x	Neutral	
Fresenius	42,38	3,4%	-15,4%	-34,9%	23.573	19,9 x	12,2 x	11,9 x	1.814	1.919	6%	1.964	2%	1,9%	20/05/19	13,6%	13,2%	12,3%	0,8 x	2,8 x	1,6 x	1,4 x	Neutral	
Iberdrola	6,91	-2,0%	4,9%	7,0%	44.233	17,2 x	17,1 x	16,2 x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	4,0%	08/07/19	7,1%	7,2%	7,6%	0,7 x	1,0 x	1,3 x	1,1 x	Comprar	
Inditex	22,39	-6,2%	-17,3%	-22,3%	69.782	30,1 x	20,0 x	18,3 x	3.368	3.487	4%	3.817	9%	3,5%	02/05/19	26,1%	24,6%	24,8%		7,5 x	5,5 x	4,4 x	Neutral	
ING	9,36	-5,1%	-12,4%	-38,9%	36.418	12,2 x	6,9 x	6,9 x	4.905	5.269	7%	5.214	-1%	7,3%	25/04/19	9,1%	9,8%	10,3%	2,0 x	1,0 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	
Intesa	1,94	-3,9%	-5,3%	-26,9%	33.965	6,3 x	9,1 x	8,4 x	7.316	3.695	-49%	3.999	8%	10,2%	20/05/19	8,8%	7,5%	7,9%	2,5 x	0,9 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	
Kering	397,50	-2,5%	3,5%	8,8%	50.196	27,6 x	17,8 x	15,8 x	1.786	2.830	58%	3.146	11%	1,9%	13/05/19	9,7%	27,7%	24,9%	0,3 x	2,4 x	5,4 x	3,7 x	Comprar	
K. Philips	30,70	-3,7%	-7,7%	-2,7%	28.430	36,0 x	20,8 x	16,7 x	1.657	1.365	-18%	1.675	23%	2,6%	13/05/19	10,3%	11,6%	13,2%	0,2 x	2,1 x	1,9 x	2,2 x	Vender	
L'Oreal	198,10	-2,5%	-4,7%	7,1%	111.006	27,1 x	28,0 x	26,1 x	3.581	3.971	11%	4.250	7%	1,9%	26/04/19	14,2%	15,2%	15,2%		3,8 x	4,5 x	3,9 x	Comprar	
Linde	138,55	0,1%	-1,4%		76.362	28,3 x	23,9 x		1.062	3.169	198%	3.338	5%	1,8%	06/03/19	#VALOR!	6,0%	6,7%	0,1 x	3,8 x	3,8 x	3,1 x	Comprar	
LVMH	252,75	0,1%	0,1%	3,0%	127.662	24,0 x	19,8 x	18,2 x	5.129	6.439	26%	7.016	9%	2,3%	23/04/19	16,6%	20,7%	20,0%	0,2 x	3,2 x	4,2 x	3,5 x	Comprar	
Munich RE	190,55	1,1%	-0,7%	5,4%	28.495	74,1 x	11,4 x	10,3 x	375	2.503		2.669	7%	4,8%	02/05/19	6,6%	9,0%	9,7%	0,0 x	1,0 x	1,0 x	1,0 x	Vender	
Nokia	5,03	-1,9%	3,6%	29,2%	28.349	22,6 x	15,9 x		-1.494	1.240	-17%	1.762	42%	3,9%	23/05/19	4,2%	7,9%	11,2%		2,2 x	1,9 x	1,9 x	Comprar	
Orange	14,08	-1,9%	-7,1%	-2,7%	37.454	20,5 x	13,3 x	12,2 x	1.906	2.835	49%	3.072	8%	5,0%	18/06/19	9,6%	8,9%	9,4%	0,7 x	1,5 x	1,5 x	1,2 x	Neutral	
Safran	103,10	-3,1%	-6,6%	20,0%	44.928	8,9 x	21,7 x	18,0 x	4.790	2.049	-57%	2.442	19%	1,8%	28/05/19	26,5%	19,3%	23,1%		3,8 x	4,3 x	4,0 x	Neutral	
Sanofi	75,22	-2,1%	-5,8%	4,7%	94.274	23,8 x	13,8 x	13,1 x	4.287	4.419	3%	7.096	61%	4,0%	08/05/19	10,1%	8,0%	12,4%	0,1 x	1,7 x	1,7 x	1,5 x	Neutral	
SAP	86,93	-0,9%	-4,4%	-7,0%	106.794	27,8 x	19,7 x	18,1 x	4.018	5.251	31%	5.648	8%	1,7%	15/05/19	14,8%	18,4%	18,0%	0,1 x	4,0 x	4,0 x	3,5 x	Comprar	
Schneider Electric	59,32	-1,5%	-7,7%	-14,0%	34.354	17,6 x	13,1 x	12,1 x	2.150	2.504	16%	2.762	10%	3,9%	02/05/19	8,7%	12,2%	12,9%	0,2 x	1,9 x	1,7 x	1,5 x	Comprar	
Siemens	97,38	-2,9%	-4,9%	-16,2%	82.773	16,4 x	13,4 x	11,8 x	5.807	5.873	1%	6.709	14%	3,9%	30/01/20	14,8%	12,2%	13,1%	0,4 x	2,2 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	
Soc. Generale	27,80	-3,8%	-14,4%	-35,4%	22.456	14,7 x	5,8 x	5,7 x	2.806	3.911	39%	4.100	5%	8,2%	29/05/19	5,2%	7,0%	7,1%		0,6 x	0,4 x	0,4 x	Vender	
Telefonica	7,38	-2,9%	-6,9%	-9,2%	38.308	13,5 x	9,5 x	7,8 x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	5,4%	18/12/18	8,0%	14,0%	16,0%	3,0 x	4,2 x	2,4 x	1,8 x	Comprar	
Total	46,09	-1,6%	-6,3%	0,1%	123.747	15,9 x	9,7 x	8,8 x	7.656	12.486	63%	13.575	9%	5,7%	11/06/19	7,1%	12,1%	12,2%	0,1 x	1,4 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	
Unibail-Rodamco	133,26	-5,1%	-12,2%	-36,5%	18.423	10,3 x	10,0 x		3.624	1.573	-57%	1.791	14%										Neutral	
Unilever	46,89	-2,1%	-4,3%	-0,1%	133.960	21,7 x	20,3 x	19,0 x	6.053	6.145	2%	6.470	5%	3,2%	07/02/19	35,6%	50,0%	50,8%	1,4 x	7,2 x	10,9 x	11,2 x	Comprar	
Vinci	71,96	0,5%	-6,7%	-15,5%	42.995	22,2 x	13,3 x	12,3 x	2.747	3.029	10%	3.120	3%	3,7%	23/04/19	15,2%	16,2%	16,1%	0,8 x	2,1 x	2,4 x	1,9 x	Neutral	
Vivendi	21,02	-1,5%	-4,5%	-6,2%	27.454	17,9 x</																		