

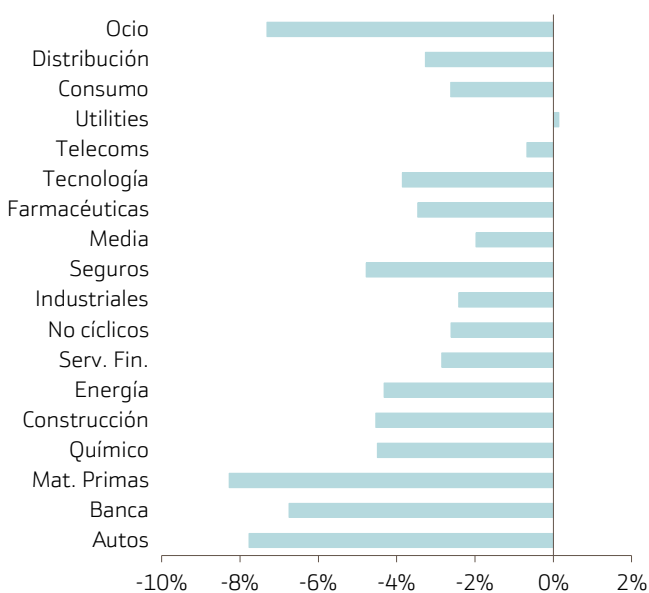
Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 13-may-19 9:20 AM

Bolsas	10-may-19	03-may-19	% sem.	% año
DJI	25.942	26.505	-2,1%	11,2%
S&P 500	2.881	2.946	-2,2%	14,9%
Nasdaq C.	7.917	8.164	-3,0%	19,3%
Nikkei 225	21.345	21.924	-2,6%	6,6%
EuroStoxx50	3.361	3.502	-4,0%	12,0%
IBEX 35	9.118	9.410	-3,1%	6,8%
DAX	12.060	12.413	-2,8%	14,2%
CAC 40	5.327	5.549	-4,0%	12,6%
FTSE 100	7.203	7.381	-2,4%	7,1%
FTSEMIB	20.875	21.763	-4,1%	13,9%
KOSPI	2.108	2.196	-4,0%	3,3%
HANG SENG	28.550	30.082	-5,1%	10,5%
SENSEX	37.463	38.963	-3,9%	3,9%
Australia	6.311	6.336	-0,4%	11,8%
BOVESPA	94.258	96.008	-1,8%	7,2%
MEXBOL	43.382	44.277	-2,0%	4,2%
MSCI World	2.126	2.178	-2,4%	12,9%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

Tipos de interés

	10-may-19	03-may-19	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,62%	-0,59%	-2,8	-0,5
Alemania 10A	-0,05%	0,03%	-7,0	-28,7
EEUU 2A	2,23%	2,33%	-10,4	-25,9
EEUU 10A	2,43%	2,53%	-9,2	-25,1
Japón 2A	-0,16%	-0,15%	-0,5	-1,6
Japón 10A	-0,05%	-0,05%	0,3	-5,2
España 2A	-0,34%	-0,34%	0,1	-9,9
España 10A	0,98%	0,98%	-0,6	-43,8

*Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 13 al 19 de mayo Bolsas: "Descomposición (2018), recomposición (en./abr.2019) y ahora lateralización por déficit de estímulos."

El último tercio de 2018 fue injustificablemente destructivo para bolsas, de manera que entre enero y abril de 2019 ha tenido lugar un **proceso de recomposición que ahora empieza a agotarse y por eso las bolsas flojean. Hay 3 razones que lo explican: (i)** mal de altura, **(ii)** déficit de estímulos y **(iii)** valoraciones con recorrido limitado, al menos mientras los beneficios esperados no se revisen al alza. Nuestras **valoraciones** son: Ibex-35 9.815 puntos (potencial aprox. +8%), EuroStoxx-50 3.634 (+8%), S&P500 3.249 (+15%) y Nikkei-225 21.862 (+2%). Potenciales suficientes, no generosos.

¿Se justifica tirar la toalla de cara al resto del año? No. En primer lugar porque no enfrentamos ninguna **recesión**. Eso sí sería un motivo sólido para empezar a reducir exposición, pero no es el caso. **En segundo lugar** porque la **liquidez** sigue siendo el factor estructural dominante. Ante el cada vez más manifiesto déficit de alternativas rentables asociadas a riesgos razonables, el flujo de dinero seguirá dando soporte tanto a las bolsas como a los bonos. **En tercer lugar** porque los **resultados empresariales** son aceptables (Europa) o más bien buenos (Estados Unidos). En el largo plazo las bolsas evolucionan, "ceteris paribus", en línea con los beneficios. Y **en cuarto y último lugar** porque los **obstáculos** o bien se han pospuesto (Brexit) o bien se han interiorizado y las bolsas ya conviven casi pacíficamente con ellos (negociaciones comerciales chino-americanas, fundamentalmente). Además, en absoluto descartamos que terminen ofreciendo desenlaces perfectamente asumibles o incluso constructivos: el **Brexit** no alterará el comercio de mercancías físicas, que es lo que realmente afectaría al mercado, y las **negociaciones comerciales chino-americanas** no se cerrarán con ningún acuerdo formal a corto plazo, sino que ofrecerán progresivos desenlaces parciales mayoritariamente no destructivos. Cuando las negociaciones se tensen, el mercado se decepcionará y retrocederá transitoriamente. Eso fue lo que sucedió la semana pasada.

:: ¿Qué ha cambiado?.- Que las bolsas empiezan a sentir mal de altura y que los estímulos - potenciales o reales - son escasos. Por eso el mercado cambia de alcista a lateral y permanecerá así hasta que encuentre algún estímulo... que podría ser o bien algún avance parcial en las negociaciones comerciales, o bien unos resultados empresariales americanos mejores ya en el 2T. Lo más probable es que las bolsas tomen algunos beneficios e inmediatamente lateralicen, ofreciendo algo más de volatilidad. Ese es el proceso que vivimos ahora.

:: De momento viviremos sujetos a estímulos de segundo nivel.- Mientras el proceso de lateralización se consolida el mercado estará dirigido por eventos de segunda categoría. En el sentido positivo tenemos **el fin de la amenaza de una crisis política en Portugal** porque el Parlamento rechazó el viernes la ley para subir las retribuciones de los profesores y eso salva la gestión del Déficit Fiscal (0,6% en 2018). La prima de riesgo portuguesa no tardará en alinearse con la española (ahora 118 vs 102). En el sentido negativo tenemos el fracaso de la **OPV de Uber** (-7,5%), a pesar de colocarse en el límite inferior del rango. Esto hace daño al mercado.

:: ¿Qué hacer?.- Esperar. Invertir y no especular. No tenemos ninguna recesión a la vuelta de la esquina, los bancos centrales cooperan volviéndose "dovish" de nuevo, los beneficios empresariales son aceptables o más bien buenos, casi todas las economías principales disfrutan de pleno empleo, los riesgos inflacionistas son reducidos y la presión de la liquidez sigue siendo el factor dominante. En el corto plazo bailaremos al son de las negociaciones comerciales y en octubre regresará la tensión sobre el Brexit, pero no merece la pena reducir exposición porque nos desvincularíamos de un mercado que seguirá siendo estructuralmente alcista en el medio plazo y, además, las alternativas rentables prácticamente no existen.

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Luis Piñas Aránzazu Cortina Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Juan Tuesta

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

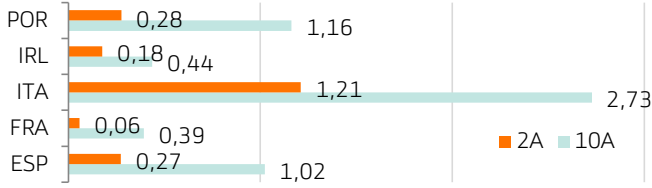
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com

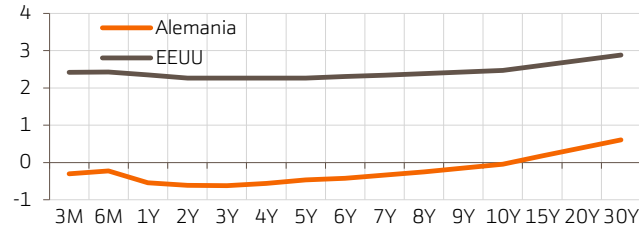
Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 13 al 19 de mayo

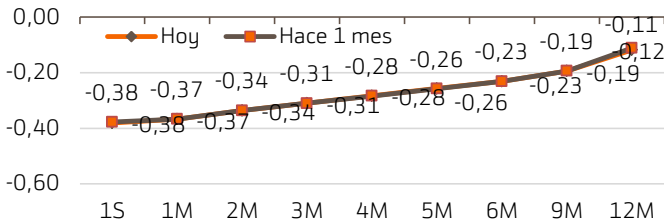
Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



Curva de Tipos EEUU vs Alemania



Euribor por plazos (hoy vs hace 1 mes)



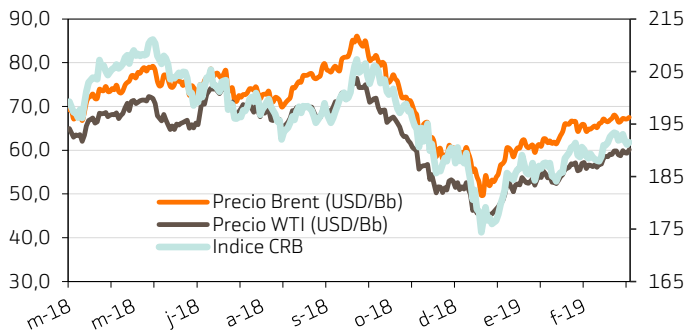
* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

Evolución semanal principales divisas

	Último	03-may-19	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1231	1,1198	0,3%	-2,1%
Euro-Yen	123,17	124,450	-1,0%	2,1%
Euro-Libra	0,864	0,850	1,6%	-4,2%
Euro-CHF	1,13	1,139	-0,4%	-0,9%

* Signo positivo significa apreciación del Euro.

Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	03-may-19	% sem.	% año
Níquel	11.921	12.179	-2,1%	11,5%
Cobre	6.126	6.236	-1,8%	2,7%
Aluminio	1.808	1.799	0,5%	-2,1%

Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L; 11:30h	Alemania	Emite Letras a 6 meses
M; 10:45h	España	Emite Letras
M; 11:00h	Italia	Emite bonos a 2022, 2026 y 2049
X; 11:30h	Alemania	Emite bonos a 2048
J; 11:50h	Francia	Emite bonos a 2022 y 2025

Bonos: "Risk On , con protagonismo arancelario"

El mercado se encuentra de nuevo en un movimiento "pro - bonos" especialmente hacia aquellos considerados más refugio (como Bund, que volvía a terreno negativo, T-Note o el bono de Japón; mientras que los periféricos en Europa vieron aumentar algo sus spreads), ante la renovada situación de incertidumbre comercial. Esta misma semana se espera también que EE.UU. tome una decisión sobre aranceles de automóviles europeos. Por otra parte, la encuesta alemana ZEW y la Producción Industrial, tanto en Alemania como en EE.UU., volverán a dar una indicación sobre la situación del sector manufacturero. Rango estimado: -0,03% / -0,065%

Divisas: "Pendientes de los aranceles"

Eurodólar (€/\$). - ¿Qué hará EE.UU. con los aranceles el viernes? Este será el foco de atención para las divisas esta semana. El tono reciente de las negociaciones EE.UU./China se ha endurecido y probablemente esta presión se traslade también a Europa. Si finalmente EE.UU. eleva los aranceles a Europa, será depreciatorio para el euro. Rango estimado (semana): 1,121/1,129.

Euroyen (€/JPY): La mejora estimada para la macro europea esta semana (ZEW) y el emporamiento de la japonesa (Indicador Adelantado y caída Precios Producción) deberían favorecer cierto debilitamiento del yen. Sin embargo, será el tono de las negociaciones comerciales lo que marcará el rumbo del cruce. Rango estimado (semana): 123,1/124,5.

Eurolibra (€/GBP). - Esta semana el euro continuará fortaleciéndose con la libra. Por un lado, los datos macro que se publican en Europa saldrán mejor que en meses previos (Zew alemán o PIB europeo). Por el otro, el Partido Conservador y el Laborista se encuentran muy lejos todavía de alcanzar un acuerdo en cuanto al Brexit, motivo que provocó una fuerte depreciación de la libra la pasada semana. Rango estimado (semana): 0,858/0,869.

Eurosuizo (€/CHF): El SNB seguirá luchando contra la sobrevaloración del Franco vía tipos negativos e intervención en el mercado de divisas. Tras el movimiento lateral de las últimas sesiones, esta semana podría continuar el proceso de depreciación que vimos en abril. Rango estimado (semana): 1,135/1,145.

Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa	(e)	Ant.
M;11:00h	ALE	ZEW Expectativas	Mayo	Ind.	5,0	3,1
M;11:00h	UEM	Prod. Industrial	Marzo	a/a	-0,8%	-0,3%
X;4:00h	China	Prod. Industrial	Abril	a/a	+6,5%	+8,5%
X;4:00h	China	Ventas Minoristas	Abril	a/a	+8,6%	+8,7%
X;8:00h	ALE	PIB Preliminar	1T	a/a	+0,7%	+0,6%
X;11:00h	UEM	PIB Preliminar	1T	t/t	+0,4%	+0,4%
X;14:30h	EE.UU	Previsión Vts. Minoristas	Abril	m/m	+0,2%	+1,6%
X;15:15h	EE.UU	Utiliz. Cap. Product.	Abril	%	78,7%	78,8%
X;15:15h	EE.UU	Prod. Industrial	Abril	m/m	0,0%	-0,1%
J;11:00h	UEM	Balanza Comercial	Marzo	000M€	19,4b	19,5b
J;14:30h	EE.UU	Permisos Construcción	Abril	Uds	1290k	1269k
J;14:30h	EE.UU	Viviendas Iniciadas	Abril	Uds	1209K	1139K
J;18:05h	EE.UU	Kashkari (Fed): habla sobre política monetaria				
V; s/h	EE.UU	¿Subida aranceles autos europeos (25% vs 2,5%)?				
V;11:00h	UEM	IPC (final; prelim. +1,7%)	Abril	a/a	+1,7%	+1,4%
V;16:00h	EE.UU	Indicador Adelantado	Abril	Ind.	0,2%	0,4%
V;16:00h	EE.UU	Conf. U. de Michigan	Mayo	Ind.	97,5	97,2

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Luis Piñas Aránzazu Cortina Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Juan Tuesta
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

JAPÓN (07:00AM).- Los indicadores de confianza retrocedieron ligeramente en marzo, como esperado: (i) Indicador Adelantado: 96,3 vs 96,3 esperado vs 97,1 anterior. (ii) Indicador Coincidente: 99,6 vs 99,6 esperado vs 100,5 anterior.

EE.UU./CHINA.- L. Kudlow (asesor del Presidente) dijo ayer que el punto clave ahora es que China acepte trasladar a su legislación los compromisos asumidos en distintos frentes, algo que se resiste a hacer. Por su parte, China argumenta que no aceptará ninguna "falta de respeto", que está abierta a negociar pero que "no se rendirá en ciertos principios". **OPINIÓN:** Estas diferencias de planteamiento, que no se han limado durante el fin de semana sino endurecido, harán que la apertura semanal de las bolsas sea bajista de nuevo. El mercado espera "contramedidas" por parte de China en cualquier momento al aumento de aranceles ya aplicado por Estados Unidos.

PORTUGAL.- El Parlamento rechazó el viernes la ley sobre la actualización de los salarios de los profesores al votar en contra tanto el Gobierno (Partido Socialista) como los 2 principales partidos de la oposición (PSD y CDS-PP). Esto pone fin a la crisis política que desencadenó la posible aprobación de una ley que habría actualizado las retribuciones de todos los profesores del país contabilizando toda la antigüedad en el puesto, incluyendo los 9 años de congelación durante la crisis, lo que hubiera deteriorado el Déficit Fiscal gravemente (cerró 2018 con un excelente 0,6%). El Primer Ministro, Antonio Costa, había amenazado con dimitir si se aprobaba la ley, lo que habría abierto una crisis política. **OPINIÓN:** Desenlace positivo que favorece sobre todo a los bonos portugueses y a su prima de riesgo, que estimamos no tardará en alinearse con la española (ahora 118 vs 102).

BCE.- Praet (economista jefe) dijo el viernes que la Unión Europea debe avanzar en una mayor integración fiscal, completar una unión bancaria y que el euro ha perdido credibilidad después de varios años de crisis, lo que favorece el auge de partidos euroescépticos. Praet abandonará el BCE a finales de este mes y será sustituido por Philip Lane.

REINO UNIDO.- El viernes se publicó una batería de datos con tono, en general, positivo. **(i) PIB 1T'19 +1,8%**, en línea con estimaciones y frente +1,4% anterior, o que supone un significativo repunte. En términos intertrimestrales también se situó en línea con estimaciones: +0,5% vs +0,2% anterior. Lo más destacado fue la fortaleza del Consumo, la Inversión y el Gasto Público, mientras que se debilitaron el Sector Exterior y la Producción Industrial. **(ii) La Balanza Comercial** presentó un déficit superior al estimado: -5.408MGBP vs -4.600MGBP estimado y -6.219MGBP anterior. Las Exportaciones se mantuvieron planas vs +1,7% estimado y +1,6% anterior. Mientras que las Importaciones aumentaron +6,8% vs +1,7% estimado y +1,6% anterior. **(iii) La Producción Industrial** avanzó +1,3% vs +0,5% esperado vs +0,4% anterior, mientras que en términos intermensuales +0,7% vs +0,1% esperado vs +0,6% anterior.

EE.UU.- **(i)** El viernes se publicó un **IPC** (abril) que repuntó menos de lo esperado: +2,0% vs +2,1% esperado vs +1,9% anterior. En términos intermensuales se reduce una décima con respecto al dato previo y a estimaciones: +0,3%. La inflación continúa alineada con el objetivo de la Fed. **(ii) Las Ganancias Medias/hora** en términos reales (es decir, descontada inflación) y en tasa interanual se moderaron hasta +1,2% vs +1,3% anterior, lo cual tiene una interpretación más negativa que positiva para el mercado por lo que afecta indirectamente al Consumo Privado. Ambos datos respaldan la actual actitud más *dovish* de la Fed, que es uno de los factores que han permitido el fuerte avance de las bolsas en 2019. [Link directo a la nota.](#) **(iii) Donald Trump**, tras la finalización de la ronda de negociaciones China/EE.UU. en Washington la semana pasada, dijo que **no tiene prisa en alcanzar un acuerdo**. Estas declaraciones se producen en un contexto complicado: recordemos que el pasado domingo anunció (efectivo a partir del 10 de mayo) una subida de aranceles (hasta 25% desde 10%) sobre 200.000M\$ de importaciones chinas. Esta subida estaba prevista para el 1 de marzo pero fue suspendida (principios de dic. 2018) para facilitar las negociaciones. Además, Trump amenazó con extender los aranceles a 325.000M\$ de importaciones actualmente sin gravar.

Información completa sobre nuestras notas macro en nuestro website:

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

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Juan Tuesta Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno Aránzazu Cortina Luis Piñas 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

2.- Sigüientes acontecimientos relevantes no inmediatos

- 17 mayo:** Vence el plazo para que EE.UU. decida sobre la posible imposición de **aranceles a los autos europeos**.
- 24 mayo:** Revisiones de **ratings** de Moody's sobre España y de Fitch sobre Portugal.
- 23/26 mayo:** **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).
- 1 junio 2020:** Primer vencimiento de los **TLTRO II** por importe de 399.290 M€ sobre un total de 740.190 M€. Sigüientes vencimientos: 2 septiembre 2020 (45.270 M€), 3 diciembre (62.160 M€) y 4 marzo 2021 (233.470 M€).
- 21 junio:** Fitch revisa su **rating** sobre España.
- 24 junio:** Dictamen del TSJE sobre el índice **IRPH** en banca.
- 25 junio:** Reunión de la OPEP. Viena (Austria).
- 28/29 junio:** **G20** en Osaka (Japón).
- 31 octubre:** ¿Brexit?

3.- Compañías Europeas

DIA (Acudir a la OPA/Vender; Cierre: 0,6688€; Var. día: -0,03%): Hoy finaliza el plazo de aceptación de la OPA de **LetterOne**. Recordamos que en días pasados LetterOne comunicó su decisión de eliminar por completo la condición de nivel de aceptación mínimo a la que estaba sujeta su OPA y que la CNMV ha considerado "precio equitativo" el precio de 0,67 €/acción ofrecido en la OPA dadas las dificultades financieras demostrables del grupo. Salvo que se produzca el proceso de compraventa forzosa, si la aceptación de la oferta supera el 90% del capital social, DIA no será excluida de cotización. **OPINIÓN:** Desde el lanzamiento de la oferta de LetterOne hemos recomendado aceptar la oferta, salvo a los más conservadores a quienes recomendamos vender en mercado lo más cerca posible de 0,67€ cuando el flujo de noticias ha puesto en grave riesgo la probabilidad de éxito de la oferta. Dadas las dudas acerca del futuro y viabilidad de DIA, seguimos recomendando aceptar la oferta. La situación fundamental del negocio de DIA se sigue deteriorando. Recientemente, el grupo publicó un avance de los resultados 1T19 mostrando una evolución muy negativa del negocio: Ventas de 1.615/1.715 M€ vs 1.793 M€ en 1T18, EBIT de -115/-125 M€ vs -6,1 M€ en 1T18 y BNA de -140/-150 M€ vs -16,3 M€ en 1T18. A lo largo del 1T19 las ventas comparables han ido acelerando su caída: Ene -1,6%, Feb -3,2%, Mar -7,9%, totalizando una caída en el trimestre de -4,3%. La Deuda Neta habría aumentado hasta 1.702 M€, 250 M€ más que la cierre de 2018. La situación fundamental de DIA es muy complicada con (i) Pérdidas de -352,6 M€ en 2018 que han resultado en unos Fondos Propios Negativos de -166,1 M€, (ii) una Deuda Financiera Neta abultada de 1.451,6 M€ (frente a 945,4 M€ en 2017), que representa un ratio DFN/EBITDA de 5,9x (vs 2,0x en 2017) y que sigue aumentando, (iii) vencimientos de deuda bancaria por importe de 147 M€ (31.05.2019) y de 306 M€ de bonos (20.07.2019), (iv) un modelo de negocio que ha resultado en sostenidas caídas de ingresos y márgenes, pérdida de cuota de mercado y generación de caja negativa. La ampliación de capital a efectuar por LetterOne de 500 M€, aunque esencial para asegurar la viabilidad financiera del grupo, resultará en una dilución muy significativa de los actuales accionistas y en ningún caso garantiza que el Plan de Transformación a implementar tenga éxito a medio plazo.

SACYR (Neutral; Cierre 2,056€; Var. Día: +1,98%): Resultados 1T19: buenas cifras impulsadas por el crecimiento de la actividad de concesiones.- Cifras principales comparadas con el consenso de mercado (Bloomberg): Ingresos 972€ (+10%) frente a 968M€ estimados; Ebitda 143M€ (+28%) frente a 129M€ estimados; BNA 38,4M€ (+10%) frente a 40,6M€ estimados. Por negocios, destaca la evolución de la actividad de concesiones (+51% en Ingresos). La cartera total de proyectos asciende a 42.912M€ (+3%). La deuda neta se situó en 4.177M€ (+3,2% con respecto a 4T18) como consecuencia fundamentalmente de inversiones (313M€) y de la devolución de anticipos de Panamá (125M€), si bien la Deuda Neta con recurso se reduce hasta 1.124M€ (-1,2%). Por último, El CF operativo crece un 111% vs 1T18 hasta los 131M€. **OPINIÓN:** Los resultados fueron ya recogidos el viernes por la cotización con subidas cercanas al 2%, animado por la contenida evolución de la Deuda Neta y el fuerte crecimiento del CF operativo. Reiteramos nuestra recomendación de Neutral. [Link a los resultados](#).

ACS (Comprar; Pr. Objetivo: 43,1€; Cierre: 37,66€; Var. Día:+1,62%): La compañía reitera sus guías para el año 2019. El presidente de ACS, Florentino Pérez, en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado viernes reiteró las guías de crecimiento de la compañía para el año 2019 que ya se habían hecho públicas en la presentación de resultados de cierre del ejercicio pasado. En concreto la compañía espera que el beneficio crezca el 10%, hasta los 1.000M€ y que las ventas crezcan un +5% hasta los 38.000M€. Por otro lado, el grupo espera mantener la solidez financiera con una posición neta de tesorería positiva. **OPINIÓN:** Noticias positivas para ACS. Si bien, dado que las guías eran ya conocidas hace tiempo y se encuentran en línea con el consenso actual de mercado, no esperamos una reacción significativa de la cotización.

Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Juan Tuesta Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno Aránzazu Cortina Luis Piñas 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

ACERINOX (Neutral P. Obj: 10,40€ Cierre: 8,644€ Var.:+0,63%) Resultados del 1T19, moderadamente por encima de lo esperado.- Principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg en 1T19: Ingresos 1.202M€ (-4,1% a/a) vs. 1.194M€ estimado; EBITDA 90M€ (-23,7% a/a) vs. 79,43M€ estimado; EBIT 45M€ (-40,8% a/a); BNA 33M€ (-43,1% a/a) vs. 22,43M€ estimado. **La deuda neta** se situó en 573M€ (vs 552,1M€ a diciembre). **Las expectativas de la compañía para el 2T19 apuntan mantener la tendencia positiva en resultados.** Señalan que los niveles de inventarios están en niveles razonables y esperan que las importaciones se mantengan controladas en ambas regiones, aunque con unas condiciones de mercado muy competitivas. **OPINIÓN:** Los datos del 1T19 han sido moderadamente positivos al recuperar ligeramente en márgenes tras un muy débil 4T18. En cualquier caso, los márgenes siguen estando por debajo del mismo trimestre del año anterior y de la media del ejercicio pasado y la que esperamos para el ejercicio actual (el margen EBITDA se ha situado 7,5% vs 5,1% del 4T19, pero por debajo del 9,4% del 1T18 y del 9,6% medio del ejercicio pasado. Para el ejercicio actual nuestras estimaciones apuntan 9,5%).

4.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores.-

Los mejores: *Utilities* +1,73%; Materiales +1,27%; Consumo Básico +1,17%.

Los peores: Salud -0,07%; Consumo Discrecional +0,04%; Energía +0,08%.

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) BOOKING (1829,85\$; +5,4%)**. Presento el viernes unos resultados del 1T'19 por debajo de estimaciones tanto en Ingresos (2.840M\$ vs. 2.930M\$ estimado) como en Beneficio por Acción (11,17\$ vs.11,32\$ estimado). En cambio, sí batieron en términos de Ebitda (718M\$ vs. 712M\$ estimado) y, además, revisó al alza el *guidance* para 2T'19: Aumento de las Reservas hasta +8% desde +6%, Ebitda hasta 1.330M\$ desde 1.300M\$ y BPA hasta 22,6\$ desde 22,15\$. **(ii) LINDE (181,59\$; +4,75%)**. El negocio americano de Linde (Linde LLC) - resultado de la "joint venture" participada por Messer y por CVC denominada MG Industries y que operar bajo la marca "Messer" - anunció la adquisición de cuatro estaciones de servicio en EE.UU. para suministrar combustible de hidrógeno para atender la creciente demanda de los vehículos eléctricos y de emisiones cero. Además, publicó unas cifras el 1T'19 mejores de lo previsto (BPA 1,69\$ vs. 1,588\$ estimado).

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan **(i) UBER (41,57\$; -7,6%)** debutó el viernes con descensos que se aproximaron a -9%, a pesar de haberse fijado el precio de salida en la parte baja de la horquilla prevista. En concreto, el precio de referencia se fijó en 45\$/acc. Se trata de la tercera mayor OPV del sector tecnológico después de Alibaba y Facebook. Sin embargo, tras la reciente salida a bolsa de Lyft - competidor de Uber - aumentan las dudas sobre el sector. Las acciones de Lyft empezaron a cotizar el 28/03/2019 a 72,0\$/acc y acumulan un retroceso de -30%. Lyft registró pérdidas en 2018 por importe de 911M\$ y las pérdidas de Uber rondan los 1.000M\$. Estas cifras y las cuestiones regulatorias están generando dudas a los inversores. Lo que explica los descensos de ambas compañías que se estrenan en el mercado. **(ii) SYMANTEC (19,39\$; -12,5%)** tras anunciar la destitución del CEO y publicar unas decepcionantes cifras con una caída de los Ingresos de -3% a/a (hasta 1.195M\$ por debajo de 1.207M\$ estimado) y un descenso de -36% del Beneficio por Acción y, además, peor de lo esperado (BPA 0,236\$ vs. 0,394\$ estimado)

Ayer publicaron (sólo compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **Marriot Intenational** (1,41\$ vs. 1,337\$ estimado); **Linde** (1,69\$ vs. 1,588\$ estimado) y **Viacom** (0,95\$ vs. 0,804\$ estimado).

Hoy no publica ninguna compañía relevante.

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 Juan Tuesta Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Elena Fernández-Trapiella Joao Pisco
Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno Aránzazu Cortina Luis Piñas 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%	55%	40%	20%	10%

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

Agresivo	Dinámico	Moderado	Conservador	Defensivo
70%	55%	40%	20%	10%

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 Bonos Corporativos EE.UU.	Inmobiliario Bonos high yield EE.UU.	Bolsas, selectivamente Bonos Soberanos EE.UU.
Sector Semiconductores/Hardware <i>Retailers</i> /distribución Media Autos Petróleo e Infraestructura Concesiones Químicas Consumo básico	Telecomunicaciones Hoteles Aerolíneas Seguros Inmobiliario Bancos <i>Utilities</i> Construcción Industriales	Consumo Cíclico (especialmente Lujo) Renovables Farma/Salud <i>Software/Web Services</i> Construcción
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	Cerramos la idea de los fondos de consumo, Robeco Global Consumer Trends y MSGlobal Brands, con una revalorización en el año de +17,31%, de manera táctica debido a la escalada en la tensión comercial EE.UU/China.			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 +0,18% desde su incorporación.	11,31\$; 03/09/2018	n/a		n/a
Exposición a Brasil	Comprar	Ganamos exposición selectivamente a algunos mercados emergentes, en concreto: Brasil. La exposición la hacemos a través del BNY Mellon GL-Brazil-EQ-AE [IE00B23S7K36]. Rentabilidad de +4,59% desde su incorporación.	1,275€ 05/11/2018	n/a		n/a

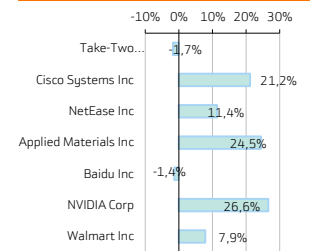
Equipo de Análisis de Bankinter

Ramón Forcada Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre Aránzazu Cortina Juan Tuesta Joao Pisco <https://www.bankinter.com/broker/analisis>
Pilar Aranda Ana de Castro Aránzazu Bueno Elena Fernández-Trapiella Susana André (Mktg) Luis Piñas www.bankinter.com
Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis> Avda. de Bruselas, 14
Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos 28108 Alcobendas
(Madrid)

Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% año	Capitalizac.	G. Industrial
13-may-19	Take-Two Interactive Soft	0,738 \$/acc	18,2%	Aft-mkt Confirmed	-1,7%	11.445	Software
15-may-19	Cisco Systems Inc	0,769 \$/acc	3,8%	Aft-mkt Confirmed	21,2%	231.150	Telecommunications
15-may-19	NetEase Inc	16,974 \$/acc	-31,8%	Aft-mkt Confirmed	11,4%	33.549	Software
16-may-19	Applied Materials Inc	0,667 \$/acc	-18,3%	Aft-mkt Tentative	24,5%	38.688	Semiconductors
16-may-19	Baidu Inc	3,464 \$/acc	-19,4%	Aft-mkt Confirmed	-1,4%	54.637	Internet
16-may-19	NVIDIA Corp	0,808 \$/acc	-3,3%	22:20 Confirmed	26,6%	102.872	Semiconductors
16-may-19	Walmart Inc	1,018 \$/acc		13:00 Confirmed	7,9%	288.146	Retail

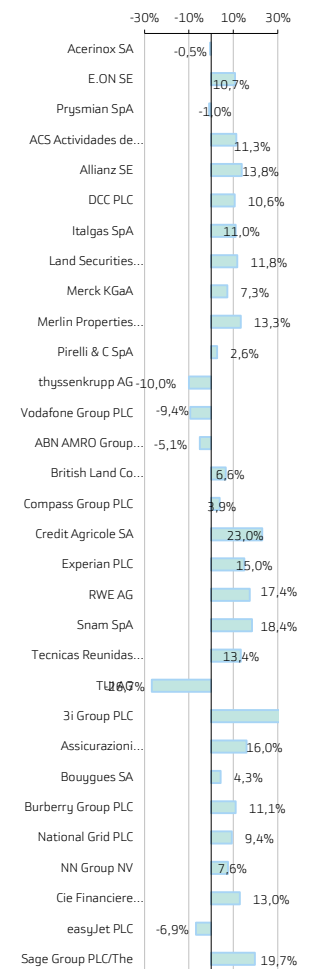
Variación mensual



Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% año	Capitalizac.	G. Industrial
13-may-19	Acerinox SA	0,085 Eur/acc	-12,3%	Confirmed	-0,48%	2.380	Iron/Steel
13-may-19	E.ON SE	0,290 Eur/acc	-0,9%	07:30 Confirmed	10,72%	21.025	Electric
13-may-19	Prysmian SpA	n.d.	29,7%	Confirmed	-0,98%	4.479	Electrical Compo&Equip
14-may-19	ACS Actividades de Constr	0,875 Eur/acc	9,0%	Aft-mkt Confirmed	11,29%	11.847	Engineering&Construction
14-may-19	Allianz SE	4,197 Eur/acc	3,4%	07:00 Confirmed	13,76%	84.569	Insurance
14-may-19	DCC PLC	n.d.	12,8%	Confirmed	10,64%	6.507	Oil&Gas
14-may-19	Italgas SpA	0,100 Eur/acc	3,6%	Bef-mkt Confirmed	11,01%	4.487	Gas
14-may-19	Land Securities Group PLC	n.d.	11,3%	Confirmed	11,81%	6.669	REITS
14-may-19	Merck KGaA	1,195 Eur/acc	12,1%	07:00 Confirmed	7,27%	41.965	Pharmaceuticals
14-may-19	Merlin Properties Socimi S	0,150 Eur/acc	-1,3%	Confirmed	13,29%	5.694	REITS
14-may-19	Pirelli & C SpA	0,123 Eur/acc	6,1%	Confirmed	2,64%	5.758	Auto Parts&Equipment
14-may-19	thyssenkrupp AG	0,075 Eur/acc	510,2%	07:00 Confirmed	-10,05%	8.389	Iron/Steel
14-may-19	Vodafone Group PLC	n.d.	-18,0%	Confirmed	-9,43%	37.147	Telecommunications
15-may-19	ABN AMRO Group NV	0,495 Eur/acc	-3,0%	07:00 Confirmed	-5,14%	18.316	Banks
15-may-19	British Land Co PLC/The	n.d.	-11,2%	Confirmed	6,60%	5.396	REITS
15-may-19	Compass Group PLC	n.d.	7,9%	Confirmed	3,88%	27.188	Food Service
15-may-19	Credit Agricole SA	0,250 Eur/acc	5,0%	Confirmed	22,96%	33.236	Banks
15-may-19	Experian PLC	n.d.	3,6%	Confirmed	14,96%	19.930	Commercial Services
15-may-19	RWE AG	0,050 Eur/acc	104,6%	07:00 Confirmed	17,37%	13.682	Electric
15-may-19	Snam SpA	0,080 Eur/acc	3,3%	Confirmed	18,36%	15.345	Gas
15-may-19	Tecnicas Reunidas SA	0,130 Eur/acc	610,0%	Confirmed	13,40%	1.353	Engineering&Construction
15-may-19	TUI AG	-0,570 Eur/acc	-30,0%	Confirmed	-26,66%	4.853	Leisure Time
16-may-19	3i Group PLC	n.d.	-15,4%	Tentative	35,31%	10.182	Private Equity
16-may-19	Assicurazioni Generali SpA	0,415 Eur/acc	21,0%	Confirmed	15,99%	26.581	Insurance
16-may-19	Bouygues SA	-0,240 Eur/acc	-21,9%	07:30 Confirmed	4,31%	12.146	Engineering&Construction
16-may-19	Burberry Group PLC	n.d.	-0,6%	Confirmed	11,09%	7.933	Apparel
16-may-19	National Grid PLC	n.d.	-3,5%	Confirmed	9,36%	28.513	Gas
16-may-19	NN Group NV	0,970 Eur/acc	-32,7%	07:00 Confirmed	7,61%	12.554	Insurance
17-may-19	Cie Financiere Richemont S	1,490 Eur/acc	22,7%	07:30 Confirmed	12,95%	40.860	Retail
17-may-19	easyJet PLC	n.d.	-22,5%	Confirmed	-6,88%	4.087	Airlines
17-may-19	Sage Group PLC/The	n.d.	-11,6%	Confirmed	19,69%	7.820	Software

Variación mensual



Bankinter Análisis

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

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

www.bankinter.com

Avda. Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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

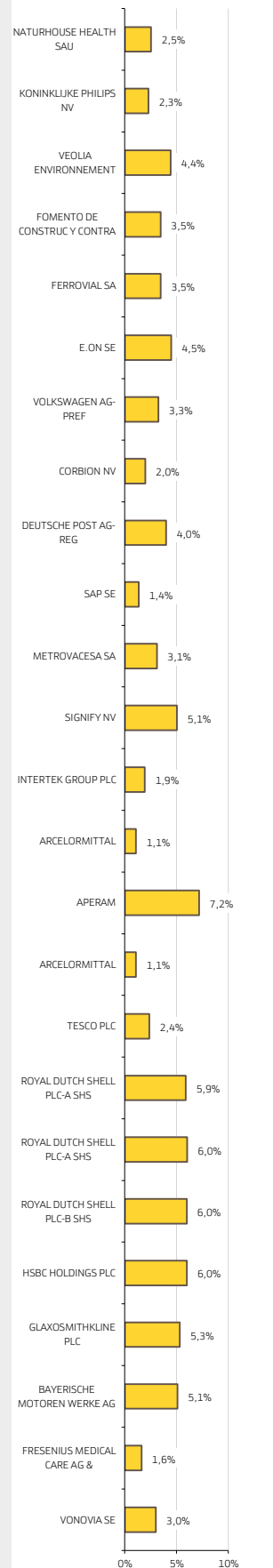
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial	Rent. x Dividendo
13-may-19	15-may-19	NATURHOUSE HEALTH SAU	Interim	0,0600	EUR	2,55%	141.300.000	Soc.Bol SIBE Retail	2,5%
13-may-19	13-jun-19	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Regular Cash	0,8500	EUR	2,28%	34.533.200.672	EN Amsterdam Healthcare-Products	2,3%
14-may-19	16-may-19	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Regular Cash	0,9200	EUR	4,43%	11.736.061.826	EN Paris Water	4,4%
14-may-19	n.d.	FOMENTO DE CONSTRU Y CONTR	Final	0,4000	EUR	3,47%	4.371.646.339	Soc.Bol SIBE Engineering&Construction	3,5%
14-may-19	n.d.	FERROVIAL SA	Final	0,3110	EUR	3,48%	15.226.959.359	Soc.Bol SIBE Engineering&Construction	3,5%
15-may-19	17-may-19	E.ON SE	Regular Cash	0,4300	EUR	4,49%	21.062.316.331	Xetra Electric	4,5%
15-may-19	17-may-19	VOLKSWAGEN AG-PREF	Regular Cash	4,8600	EUR	3,26%	75.593.658.351	Xetra Auto Manufacturers	3,3%
15-may-19	20-may-19	CORBION NV	Final	0,5600	EUR	1,99%	1.668.277.023	EN Amsterdam Food	2,0%
16-may-19	20-may-19	DEUTSCHE POST AG-REG	Regular Cash	1,1500	EUR	4,00%	35.537.204.254	Xetra Transportation	4,0%
16-may-19	20-may-19	SAP SE	Regular Cash	1,5000	EUR	1,36%	135.774.292.141	Xetra Software	1,4%
16-may-19	20-may-19	METROVACESA SA	Regular Cash	0,3300	EUR	3,11%	1.607.769.215	Soc.Bol SIBE Real Estate	3,1%
16-may-19	28-may-19	SIGNIFY NV	Regular Cash	1,3000	EUR	5,05%	3.302.297.244	EN Amsterdam Electrical Compo&Equip	5,1%
16-may-19	04-jun-19	INTERTEK GROUP PLC	Final	67,2000	Gbp	1,94%	8.263.328.102	London Commercial Services	1,9%
16-may-19	13-jun-19	ARCELORMITTAL	Regular Cash	0,2000	USD	1,09%	16.606.302.339	EN Amsterdam Iron/Steel	1,1%
16-may-19	13-jun-19	APERAM	Regular Cash	0,4375	EUR	7,20%	2.077.559.604	EN Amsterdam Iron/Steel	7,2%
16-may-19	13-jun-19	ARCELORMITTAL	Regular Cash	0,2000	USD	1,09%	16.614.410.885	Soc.Bol SIBE Iron/Steel	1,1%
16-may-19	21-jun-19	TESCO PLC	Final	4,1000	Gbp	2,38%	23.759.022.657	London Food	2,4%
16-may-19	24-jun-19	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1st Interim	0,4700	USD	5,91%	227.676.341.947	EN Amsterdam Oil&Gas	5,9%
16-may-19	24-jun-19	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1st Interim	0,4700	USD	6,05%	196.463.635.920	London Oil&Gas	6,0%
16-may-19	24-jun-19	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	1st Interim	0,4700	USD	5,99%	196.463.635.920	London Oil&Gas	6,0%
16-may-19	05-jul-19	HSBC HOLDINGS PLC	1st Interim	0,1000	USD	6,01%	132.182.783.863	London Banks	6,0%
16-may-19	11-jul-19	GLAXOSMITHKLINE PLC	1st Interim	19,0000	Gbp	5,32%	74.986.677.028	London Pharmaceuticals	5,3%
17-may-19	21-may-19	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Regular Cash	3,5000	EUR	5,10%	44.685.758.148	Xetra Auto Manufacturers	5,1%
17-may-19	21-may-19	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	Regular Cash	1,1700	EUR	1,61%	22.323.278.743	Xetra Healthcare-Services	1,6%
17-may-19	13-jun-19	VONOVIA SE	Regular Cash	1,4400	EUR	3,00%	24.872.921.611	Xetra Real Estate	3,0%



Bankinter Análisis

Ramón Forcada Juan Tuesta 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, N°14
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/cqj/broker+asesoramiento>

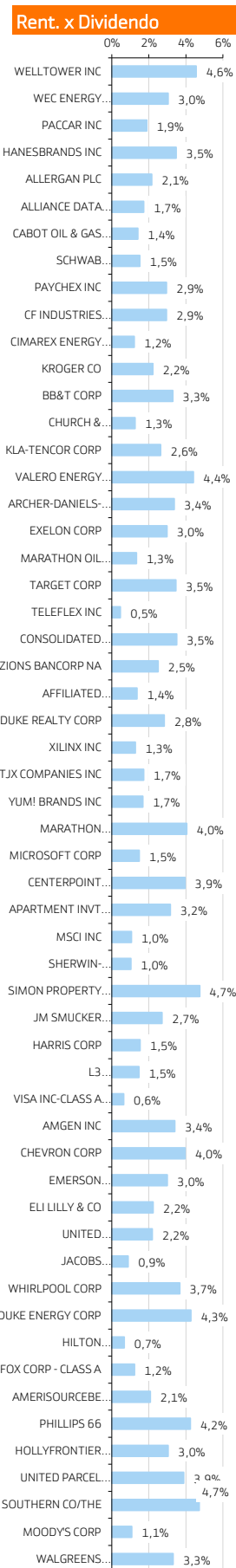
Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

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

Reparto de dividendos de las principales compañías americanas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
13-may-19	28-may-19	WELLTOWER INC	Regular Cash	0,870 USD	4,55%	30.949.613.880	New York	REITS
13-may-19	01-jun-19	WEC ENERGY GROUP INC	Regular Cash	0,590 USD	3,03%	24.525.335.445	New York	Electric
13-may-19	04-jun-19	PACCAR INC	Regular Cash	0,320 USD	1,88%	23.617.044.874	NASDAQ GS	Auto Manufacturers
13-may-19	04-jun-19	HANESBRANDS INC	Regular Cash	0,150 USD	3,48%	6.238.989.633	New York	Apparel
13-may-19	14-jun-19	ALLERGAN PLC	Regular Cash	0,740 USD	2,15%	45.213.716.757	New York	Pharmaceuticals
13-may-19	18-jun-19	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	Regular Cash	0,630 USD	1,72%	7.676.278.969	New York	Diversified Finan Serv
14-may-19	29-may-19	CIBAR OIL & GAS CORP	Regular Cash	0,090 USD	1,39%	10.933.485.568	New York	Oil&Gas
14-may-19	29-may-19	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,170 USD	1,51%	60.155.523.384	New York	Diversified Finan Serv
14-may-19	30-may-19	PAYCHEX INC	Regular Cash	0,620 USD	2,94%	30.293.215.488	NASDAQ GS	Software
14-may-19	31-may-19	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Regular Cash	0,300 USD	2,94%	9.019.968.814	New York	Chemicals
14-may-19	31-may-19	CIMAREX ENERGY CO	Regular Cash	0,200 USD	1,21%	6.720.112.921	New York	Oil&Gas
14-may-19	01-jun-19	KROGER CO	Regular Cash	0,140 USD	2,20%	20.277.507.451	New York	Food
14-may-19	03-jun-19	BB&T CORP	Regular Cash	0,405 USD	3,29%	37.713.896.959	New York	Banks
14-may-19	03-jun-19	CHURCH & DWIGHT CO INC	Regular Cash	0,228 USD	1,25%	17.887.816.380	New York	Household Products/Wares
14-may-19	04-jun-19	KLA-TENCOR CORP	Regular Cash	0,750 USD	2,63%	18.419.861.260	NASDAQ GS	Semiconductors
14-may-19	04-jun-19	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	0,900 USD	4,40%	34.134.523.106	New York	Oil&Gas
14-may-19	05-jun-19	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	Regular Cash	0,350 USD	3,36%	23.336.482.065	New York	Agriculture
14-may-19	10-jun-19	EXELON CORP	Regular Cash	0,363 USD	2,97%	47.333.665.701	New York	Electric
14-may-19	10-jun-19	MARATHON OIL CORP	Regular Cash	0,050 USD	1,33%	12.334.175.557	New York	Oil&Gas
14-may-19	10-jun-19	TARGET CORP	Regular Cash	0,640 USD	3,45%	38.209.677.247	New York	Retail
14-may-19	14-jun-19	TELEFLEX INC	Regular Cash	0,340 USD	0,46%	13.695.302.532	New York	Healthcare-Products
14-may-19	17-jun-19	CONSOLIDATED EDISON INC	Regular Cash	0,740 USD	3,50%	28.140.190.506	New York	Electric
15-may-19	23-may-19	ZIONS BANCORP NA	Regular Cash	0,300 USD	2,50%	8.775.915.365	NASDAQ GS	Banks
15-may-19	30-may-19	AFFILIATED MANAGERS GROUP	Regular Cash	0,320 USD	1,36%	4.813.762.323	New York	Diversified Finan Serv
15-may-19	31-may-19	DUKE REALTY CORP	Regular Cash	0,215 USD	2,83%	10.940.990.816	New York	REITS
15-may-19	03-jun-19	XILINX INC	Regular Cash	0,370 USD	1,27%	29.534.099.991	NASDAQ GS	Semiconductors
15-may-19	06-jun-19	TJX COMPANIES INC	Regular Cash	0,230 USD	1,71%	65.244.175.557	New York	Retail
15-may-19	07-jun-19	YUM! BRANDS INC	Regular Cash	0,420 USD	1,67%	30.790.276.124	New York	Retail
15-may-19	10-jun-19	MARATHON PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,530 USD	4,04%	34.767.566.512	New York	Oil&Gas
15-may-19	13-jun-19	MICROSOFT CORP	Regular Cash	0,460 USD	1,47%	956.204.734.147	NASDAQ GS	Software
15-may-19	13-jun-19	CENTERPOINT ENERGY INC	Regular Cash	0,288 USD	3,95%	14.606.955.269	New York	Electric
16-may-19	31-may-19	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	Regular Cash	0,390 USD	3,16%	7.344.684.945	New York	REITS
16-may-19	31-may-19	MSCI INC	Regular Cash	0,580 USD	1,05%	18.738.540.893	New York	Software
16-may-19	31-may-19	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	Regular Cash	1,130 USD	1,02%	40.722.523.206	New York	Chemicals
16-may-19	31-may-19	SIMON PROPERTY GROUP INC	Regular Cash	2,050 USD	4,74%	53.431.174.695	New York	REITS
16-may-19	03-jun-19	JM SMUCKER CO/THE	Regular Cash	0,850 USD	2,71%	14.286.568.690	New York	Food
16-may-19	04-jun-19	HARRIS CORP	Regular Cash	0,685 USD	1,52%	21.341.751.610	New York	Aerospace/Defense
16-may-19	04-jun-19	L3 TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,850 USD	1,45%	18.576.477.356	New York	Aerospace/Defense
16-may-19	04-jun-19	VISA INC-CLASS A SHARES	Regular Cash	0,250 USD	0,63%	317.075.158.601	New York	Diversified Finan Serv
16-may-19	07-jun-19	AMGEN INC	Regular Cash	1,450 USD	3,40%	103.914.742.142	NASDAQ GS	Biotechnology
16-may-19	10-jun-19	CHEVRON CORP	Regular Cash	1,190 USD	3,95%	229.349.463.808	New York	Oil&Gas
16-may-19	10-jun-19	EMERSON ELECTRIC CO	Regular Cash	0,490 USD	2,99%	40.327.293.047	New York	Electrical Compo&Equip
16-may-19	10-jun-19	ELI LILLY & CO	Regular Cash	0,645 USD	2,23%	112.334.839.736	New York	Pharmaceuticals
16-may-19	10-jun-19	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Regular Cash	0,735 USD	2,18%	116.279.997.313	New York	Aerospace/Defense
16-may-19	14-jun-19	JACOBS ENGINEERING GROUP INC	Regular Cash	0,170 USD	0,87%	10.650.024.855	New York	Engineering&Construction
16-may-19	15-jun-19	WHIRLPOOL CORP	Regular Cash	1,200 USD	3,66%	8.304.410.641	New York	Home Furnishings
16-may-19	17-jun-19	DUKE ENERGY CORP	Regular Cash	0,928 USD	4,27%	63.283.333.223	New York	Electric
16-may-19	28-jun-19	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	Regular Cash	0,150 USD	0,66%	26.303.330.867	New York	Lodging
17-may-19	31-may-19	JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	Regular Cash	0,125 USD	2,56%	5.690.767.951	New York	Diversified Finan Serv
17-may-19	03-jun-19	FOX CORP - CLASS B	Regular Cash	0,230 USD	1,23%	23.360.887.545	NASDAQ GS	Media
17-may-19	03-jun-19	FOX CORP - CLASS A	Regular Cash	0,230 USD	1,21%	23.362.659.186	NASDAQ GS	Media
17-may-19	03-jun-19	AMERISOURCEBERGEN CORP	Regular Cash	0,400 USD	2,07%	16.246.678.312	New York	Pharmaceuticals
17-may-19	03-jun-19	PHILLIPS 66	Regular Cash	0,900 USD	4,24%	38.538.242.575	New York	Oil&Gas
17-may-19	05-jun-19	HOLLYFRONTIER CORP	Regular Cash	0,330 USD	3,04%	7.431.709.512	New York	Oil&Gas
17-may-19	05-jun-19	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Regular Cash	0,960 USD	3,87%	85.318.097.451	New York	Transportation
17-may-19	06-jun-19	SOUTHERN CO/THE	Regular Cash	0,620 USD	4,72%	54.685.369.918	New York	Electric
17-may-19	10-jun-19	MOODY'S CORP	Regular Cash	0,500 USD	1,07%	35.341.440.000	New York	Commercial Services
17-may-19	12-jun-19	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	Regular Cash	0,440 USD	3,31%	48.622.419.650	NASDAQ GS	Retail



Bankinter Análisis

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

<http://broker.bankinter.com/>
<http://www.bankinter.com/>
 Avenida de Bruselas, N°14
 28108 Alcobendas

(1) **"Ex-divid.":** Fecha a partir de la cual la adquisición de una acción no da derecho al dividendo. (2) **"Paqo":** 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.

MAYO

- 17 Vence plazo EE.UU. decisión aranceles a Europa
- 18 Elecciones en Australia.
- 22 Publicación actas de la Fed
- 23 Finalizan elecciones India
- 24 Revisión *rating* España Moody's
- 24 Revisión *rating* Portugal Fitch
- 23-26 Elecciones al Parlamento Europeo
- 26 Elecciones locales Italia (Piedmont)
- 26 Elecciones al Parlamento Europeo (España)
- 26 Elecciones municipales España
- 27 Mercado Cerrado EE.UU. (Memorial Day)

JUNIO

- 5 Libro Beige de la Fed
- 6 Reunión BCE
- 19 Reunión FOMC
- 19-20 Forum del BCE en Sintra
- 20 Reunión BoE
- 20 Reunión BoJ
- 21 Revisión *rating* España Fitch
- 20/21 UE, cumbre de jefes de estado y de gobierno
- 24 Dictamen del TSJE sobre el índice IRPH en banca
- 25 Cumbre ordinaria de la OPEP
- 28-29 Cumbre G20 Osaka
- Vencimiento TLTRO I (73.790 M€)

JULIO

- 3 Mercado Cerrado EE.UU. Media sesión
- 4 Mercado Cerrado EE.UU. (Día de la Independencia)
- 10 Publicación actas de la Fed
- 17 Libro Beige de la Fed
- 25 Reunión BCE
- 30 Reunión BoJ
- 30-31 Reunión FOMC
- Pend. Informe semestral Fed a Congreso & Senado de EE.UU.

AGOSTO

- 1 Reunión BoE
- 9 Revisión *rating* Portugal Moody's
- 9 Revisión *rating* Italia Fitch
- 21 Publicación actas de la Fed
- 25-27 Cumbre G7 Biarritz
- Pend. Reunión Jackson Hole

SEPTIEMBRE

- 2 Mercado Cerrado EE.UU. Día del trabajo
- 4 Libro Beige de la Fed
- 6 Revisión *rating* Italia Moody's
- 12 Reunión BCE
- 13 Revisión *rating* Portugal S&P
- 18 Reunión FOMC
- 19 Reunión BoE
- 19 Reunión BoJ
- 20 Revisión *rating* España S&P
- Vencimiento TLTRO I (15.550 M€)

OCTUBRE

- 9 Publicación actas de la Fed
- 16 Libro Beige de la Fed
- 18-20 Reunión FMI y Banco Mundial
- 24 Reunión BCE. Última de M. Draghi
- 25 Revisión *rating* Italia y R.Unido S&P
- 27 Elecciones presidenciales Argentina.
- 30 Reunión FOMC
- 31 Reunión BoJ
- 31 Brexit: fin del plazo ampliado

NOVIEMBRE

- 2 Elecciones Australia. Cámara representantes
- 7 Reunión BoE
- 15 Revisión *rating* España Moody's
- 20 Publicación actas de la Fed
- 22 Revisión *rating* Portugal Fitch
- 27 Libro Beige de la Fed
- 28 Mercado Cerrado EE.UU. (Acción de Gracias)
- 29 Mercado Cerrado EE.UU. Media sesión
- Pend. Elecciones locales Italia (Calabria)
- Pend. Elecciones locales Italia (Emilia Romagna)

DICIEMBRE

- 11 Reunión FOMC
- 12 Reunión BCE
- 13 Revisión *rating* España Fitch
- 19 Reunión BoE
- 19 Reunión BoJ
- 24 Mercados cerrados. Media sesión
- 25 Mercados cerrados (Navidad)
- 26 Mercado cerrado España.
- 31 Mercado parcialmente cerrados. Media sesión
- Vencimiento TLTRO I (18.350 M€)

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalizació n (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div19e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE		DN/FFPP (Último)	PVC		Recomendación	P. Objetivo		
						2018	2019e	2020e	2018r	2019e	2020e	Var.%				2019e	2020e		2019e	2020e			Media5A	2019e
Ibex-35	9.117,5	-3,1%	-3,7%	6,8%	569.618	13,4 x	12,0 x	11,2 x	40.786	47.659	17%	50.885	7%	4,2%										
Acciona	97,95	-3,2%	-4,9%	32,5%	5.373	15,7 x	16,3 x	20,9 x	220	329	50%	257	-22%	3,2%	29/06/20	n.a.	9,3%	7,1%	1,2 x	na	1,6 x	1,5 x	Comprar	101,20
Acerinox	8,64	-4,7%	-8,7%	-0,2%	2.386	10,1 x	10,6 x	10,0 x	237	225	-5%	238	6%	5,8%	08/06/20	9,3%	10,5%	10,6%	0,3 x	1,5 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	10,40
ACS	37,66	-6,1%	-7,3%	11,3%	11.850	13,0 x	13,5 x	11,9 x	915	881	-4%	1.000	14%	5,0%	27/06/19	22,0%	15,0%	15,2%	0,2 x	2,6 x	2,6 x	2,3 x	Comprar	43,10
Aena	163,85	-0,8%	0,3%	20,7%	24.578	18,2 x	18,9 x	17,9 x	1.232	1.303	6%	1.376	6%	4,2%	17/04/20	22,5%	22,0%	22,0%	1,3 x	2,2 x	4,0 x	3,7 x	Neutral	151,40
Amadeus	66,34	-1,9%	-4,9%	9,0%	29.111	27,4 x	25,1 x	22,5 x	1.002	1.161	16%	1.293	11%	2,0%	26/06/19	30,4%	30,8%	29,1%	0,6 x	8,0 x	8,1 x	6,4 x	Comprar	79,20
ArcelorMittal	16,22	-13,8%	-19,2%	-10,8%	16.444	16,6 x	4,2 x	4,1 x	5.149	3.899	-24%	4.052	4%	1,4%	14/05/20	n.d.	8,5%	8,3%	0,2 x	n.d.	0,4 x	0,4 x	Neutral	20,33
Banco Sabadell	1,04	0,3%	5,2%	4,1%	5.860	17,6 x	7,8 x	7,2 x	328	750	18%	818	9%	4,7%	23/12/19	4,7%	6,0%	6,5%	0,5 x	0,6 x	0,5 x	0,4 x	Neutral	1,10
Banco Santander	4,12	-6,5%	-9,6%	3,7%	66.919	8,8 x	7,8 x	7,2 x	7.811	8.558	10%	9.249	8%	4,6%	29/07/19	7,3%	11,9%	12,2%	n.s.	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	5,60
Bankia	2,33	-4,4%	-0,2%	-9,0%	7.188	10,7 x	10,4 x	9,2 x	703	692	-2%	783	13%	4,7%	23/03/20	0,4%	6,5%	7,0%	n.s.	n.s.	0,5 x	0,5 x	Comprar	2,90
BBVA	5,08	-4,8%	-7,9%	9,5%	33.860	7,7 x	7,3 x	7,2 x	5.324	4.654	-13%	4.730	2%	7,1%	07/10/19	8,7%	12,0%	12,5%	n.s.	0,9 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	6,10
Bankinter	6,78	-3,4%	-6,5%	-3,3%	6.098	11,5 x	13,9 x	10,6 x	526	438	-17%	577	32%	4,5%	25/06/19	12,0%	12,1%	12,1%	n.s.	1,6 x	1,3 x	1,2 x	Restringido	Restringido
CaixaBank	2,75	-4,6%	-5,0%	-13,2%	16.431	9,1 x	10,2 x	7,4 x	1.985	1.614	-19%	2.217	37%	5,7%	29/10/19	6,5%	8,3%	8,5%	n.s.	0,9 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	3,40
Cellex	28,92	10,8%	12,1%	37,2%	8.638		99,3 x		-15	87	480%	82	-6%	0,3%	09/07/19	n.a.	4,5%	4,1%	4,3 x	n.a.	5,2 x	5,5 x	Neutral	31,40
Cie Automotive	25,64	2,6%	4,7%	19,6%	3.308	17,6 x	11,4 x	10,0 x	243	291	20%	330	13%	2,3%	07/01/20	22,3%	22,6%	20,6%	0,9 x	3,4 x	5,2 x	4,4 x	Comprar	31,90
Colonial	9,70	0,5%	4,5%	19,2%	4.929	8,3 x	14,4 x	15,2 x	274	265	-3%	251	-5%	2,2%		16,3%	6,6%	2,8%	0,0 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	10,60
ENCE	4,50	-6,7%	-15,4%	-18,0%	1.107		16,0 x	13,7 x	109	69	-37%	81	17%	6,0%		0,0%	21,6%	24,8%	3,4 x	1,6 x	1,6 x	1,3 x	Vender	4,25
Enagas	25,34	1,1%	0,2%	7,3%	6.050	13,6 x	14,3 x	13,1 x	443	424	-4%	463	9%	6,0%	16/12/19	17,9%	15,7%	16,7%	1,6 x	2,4 x	2,4 x	2,1 x	Neutral	25,60
Endesa	22,27	-0,1%	0,3%	10,6%	23.578	16,7 x	15,3 x	14,5 x	1.417	1.537	8%	1.628	6%	6,0%	30/12/19	15,8%	16,7%	17,8%	0,6 x	2,2 x	2,5 x	2,6 x	Neutral	22,20
Ferrovial	20,53	-5,7%	-0,8%	16,0%	15.160		36,9 x	33,2 x	-448	411	-8%	456	11%	3,7%	05/11/19	1,9%	9,2%	9,7%	0,9 x	2,5 x	3,4 x	3,4 x	Comprar	22,40
Siemens Gamesa (3)	14,96	-5,0%	2,9%	40,6%	10.190	72,3 x	27,6 x	19,9 x	539	369	-32%	511	38%	0,9%	27/03/20	n.a.	5,3%	7,3%	Caja Neta	0,0 x	1,6 x	1,5 x	Neutral	13,30
Naturgy	25,95	1,4%	3,2%	16,6%	25.668		18,6 x	17,6 x	-4.070	1.393	-66%	1.479	6%	5,0%	26/07/19	0,0%	9,5%	10,2%	1,1 x	1,5 x	2,4 x	2,3 x	Comprar	26,10
Grifols	23,05	-6,1%	-7,2%	0,7%	14.068	27,6 x	19,9 x	16,6 x	681	708	4%	845	19%	1,8%	28/05/19	16,4%	15,2%	16,3%	1,2 x	4,1 x	3,4 x	3,0 x	Neutral	25,50
IAG	5,77	-6,4%	-8,1%	-16,6%	11.445		5,4 x	5,1 x	2.021	2.114	5%	2.246	6%	3,8%	28/11/19	37,6%	24,4%	21,8%	1,4 x	n.a.	1,6 x	1,3 x	Neutral	En revisión
Iberdrola	7,99	0,2%	3,1%	13,9%	52.111	16,3 x	16,5 x	15,9 x	3.014	3.163	5%	3.280	4%	4,1%	09/01/20	7,6%	7,0%	7,2%	0,8 x	1,1 x	1,3 x	1,3 x	Comprar	8,40
Indra	10,00	-3,0%	-3,8%	21,4%	1.767	13,9 x	20,8 x	20,1 x	53	85	61%	88	4%	2,0%		11,2%	28,2%	27,0%	2,4 x	3,3 x	4,3 x	3,3 x	Neutral	10,70
Inditex	25,19	-4,2%	-4,2%	12,7%	78.508	22,8 x	22,0 x	20,3 x	3.157	3.562	13%	3.870	9%	2,5%	27/04/20	25,4%	25,6%	25,3%	Caja Neta	7,1 x	5,4 x	4,8 x	Neutral	23,30
Mapfre	2,62	-2,1%	1,1%	12,9%	8.068	23,1 x	11,2 x	11,0 x	529	718	36%	734	2%	5,5%	18/12/19	7,0%	8,8%	8,8%	n.s.	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Vender	2,78
Mediaset	6,92	0,9%	3,9%	26,0%	2.265	11,0 x	12,1 x	12,2 x	197	187	-5%	216	-1%	13,9%	21/04/20	20,0%	21,1%	21,1%	Caja Neta	3,3 x	2,5 x	2,5 x	Neutral	7,09
Meliá	8,22	-5,3%	-4,3%	0,1%	1.888	13,5 x	11,4 x	10,7 x	140	165	18%	177	7%	2,0%	05/07/19	9,0%	10,9%	10,7%	0,4 x	1,7 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	10,00
Merlin Properties	12,15	-0,4%	3,0%	13,6%	5.708	6,6 x	8,5 x	9,1 x	855	671	-22%	629	-6%	3,5%	00/01/00	16,7%	9,9%	7,8%	0,6 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	13,80
Red Eléctrica	18,90	3,1%	1,9%	-3,1%	10.226	14,4 x	14,3 x	14,8 x	704	717	2%	692	-3%	5,2%	02/01/20	22,2%	20,2%	18,7%	1,4 x	3,5 x	3,2 x	2,8 x	Neutral	19,60
Repsol	14,29	-3,2%	-5,2%	1,5%	22.269	11,2 x	8,7 x	8,6 x	2.121	2.550	20%	2.582	1%	6,3%	17/06/19	6,9%	6,5%	6,7%	0,2 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	17,95
Telefónica	7,11	-2,6%	-4,4%	-3,2%	36.900	12,2 x	10,2 x	10,2 x	3.331	3.610	8%	3.614	0%	5,6%	18/06/19	10,8%	12,4%	11,5%	1,7 x	4,4 x	1,9 x	1,7 x	Comprar	9,58
Técnicas Reunidas	23,98	-9,2%	-9,8%	12,4%	1.340	95,7 x	22,7 x	18,9 x	59	59	0%	71	20%	5,6%	10/07/19	14,3%	14,0%	17,0%	Caja Neta	4,2 x	3,9 x	2,8 x	Neutral	28,50
Viscofan	48,86	-8,0%	-11,2%	1,5%	2.272	19,8 x	18,6 x	16,8 x	122	122	0%	135	11%	3,2%	23/12/19	17,4%	16,2%	16,6%	0,2 x	3,4 x	3,0 x	2,8 x	Vender	53,00
No Ibex:																								
FCC	11,48	4,2%	-0,5%	-1,9%	4.349	15,9 x	30,0 x	26,2 x	252	145	-42%	166	14%	3,2%		1,3%	7,0%	13,0%	4,4 x	5,6 x	2,5 x	2,1 x	Comprar	12,30
BME	23,88	-6,7%	-4,5%	-1,8%	1.997	15,3 x	12,2 x	11,7 x	160	164	2%	171	4%	8,0%	06/09/19	35,4%	33,2%	34,1%	Caja Neta	5,6 x	4,7 x	5,0 x	Comprar	34,50
Antena 3	4,65	-3,8%	9,6%	6,5%	1.049	10,9 x	8,2 x	8,5 x	88	128	45%	123	-4%	9,9%	17/12/19	25,2%	30,0%	28,0%	0,5 x	4,3 x	2,3 x	2,3 x	Neutral	14,70
DIA	0,67	8,7%	1,4%	44,9%	416		-13,4 x	-18,1 x	109	-31	-128%	-23	-174%	0,0%		19,7%	-18,8%	-34,3%		0,0 x	0,0 x	0,0 x	Vender	0,80
Ebro Foods	18,69	2,0%	-1,2%	7,2%	2.876	20,3 x	15,9 x	15,1 x	142	181	28%	190	5%	3,2%	01/04/20	8,6%	n.d.	7,7%	0,3 x	1,3 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	18,50
NH Hoteles	4,79	-1,4%	-0,7%	18,1%	1.879	13,3 x	25,4 x	20,2 x	12	74	93%	93	26%	2,3%		5,1%	5,2%	6,5%	0,6 x	1,4 x	1,3 x	1,2 x	Vender	En revisión
Prisa	1,58	-4,9%	1,5%	-5,1%	1.120	n.a.	17,3 x	13,7 x	-269	65	-76%	82	27%	0,0%		ns	76,6%	265,7%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Vender	1,7/3,5
Prosegur	4,18	-10,2%	-16,0%	-5,6%	2.577	23,3 x	12,2 x	11,6 x	177	212	20%	222	5%	3,3%	09/07/19	15,9%	17,2%	19,3%	0,8 x	3,6 x	3,7 x	3,3 x	Neutral	4,60
Tubacex	2,65	-3,5%	-6,9%	5,8%	352	20,3 x	20,1 x	10,2 x	-20	18	-11%	34	97%	0,4%		-0,2%	5,6%	10,9%	9,8 x	1,3 x	1,3 x	1,2 x	Vender	2,90
Talgo	5,70	-1,6%	-3,2%	6,3%	778	43,8 x	17,8 x	11,1 x	43	44	2%	70	60%	1,2%		13,5%	14,6%	23,3%	0,4 x	n.a.	2,1 x	1,9 x	Neutral	5,23
Lingotes Especiales	15,45	1,0%	3,7%	40,5%	155	16,8 x	15,6 x	14,4 x	9	10	11%	11	8%	5,6%		23,2%	22,2%	23,0%	0,3 x	2,7 x	3,5 x	n.d.	Neutral	15,10
Sacur	2,06	-3,7%	-7,2%	17,9%	1.169	7,3 x	5,8 x	4,6 x	150	217	44%	271	25%	3,6%		8,4%	14,3%	15,1%	2					

	Cierre	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitalización (1)	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div19e	Próximo Div. (2)	Media 3A	ROE 2019e	2020e	D/FFPP (Último)	Media5A	P/Vc 2019e	2020e	Recomendación	
						2018r	2019e	2020e	2018r	2019e	2020e	Var.%											
EuroStoxx 50	3.361	-4,0%	-2,5%	12,0%	2.974.381	13,5 x	12,3 x	12,3 x	169.009	203.710	21%	228.347	12%	3,6%									
Adidas	251,45	-0,8%	-11,6%	37,9%	50.395	25,0 x	25,8 x	22,9 x	1.702	1.939	14%	2.148	11%	1,5%	07/05/20	20,6%	28,7%	28,5%		4,3 x	7,2 x	6,2 x	Comprar
Ahold Delhaize	20,58	-3,6%	-6,2%	-6,8%	24.361	12,6 x	12,5 x	11,8 x	1.793	1.867	4%	1.921	3%	3,7%	20/09/19	10,4%	12,8%	13,0%	0,2 x	2,0 x	1,6 x	1,5 x	Neutral
Air Liquide	113,55	-4,2%	-1,8%	4,7%	48.778	20,0 x	20,5 x	18,7 x	2.113	2.362	12%	2.601	10%	2,5%	25/05/20	12,8%	12,9%	13,3%	0,7 x	2,7 x	2,7 x	2,4 x	Comprar
Airbus	117,50	-1,7%	-0,9%	39,9%	91.426	27,2 x	19,7 x	16,3 x	3.054	4.601	51%	5.511	20%	1,7%	14/04/20	31,6%	39,0%	36,6%		11,3 x	10,2 x	5,3 x	Comprar
Allianz	198,84	-7,5%	-4,5%	13,5%	84.400	12,6 x	10,5 x	9,9 x	7.462	7.885	6%	8.265	5%	4,8%	07/05/20	10,9%	12,6%	12,7%	0,3 x	1,2 x	1,4 x	1,2 x	Neutral
AB INBEV	74,11	-6,0%	-5,5%	28,4%	149.646	27,7 x	17,3 x	16,8 x	4.368	9.863	126%	9.865	0%	2,4%	12/11/19	6,6%	14,3%	13,6%	1,4 x	3,3 x	2,5 x	2,2 x	Neutral
Amadeus	66,34	-1,9%	-4,9%	9,0%	29.111	26,2 x	24,1 x	22,3 x	1.002	1.073	7%	1.239	15%	1,9%	00/01/00	34,9%	33,2%	30,4%	1,0 x	8,2 x	8,1 x	6,4 x	Comprar
ASML	175,32	-5,4%	-1,9%	27,8%	74.627	34,4 x	28,6 x	20,6 x	2.592	2.572	-1%	3.516	37%	1,2%	24/04/20	20,1%	21,5%	25,3%		5,0 x	6,2 x	5,3 x	Neutral
AXA	22,10	-4,2%	-5,3%	17,2%	53.566	9,9 x	8,1 x	7,7 x	2.140	6.529	205%	6.989	7%	6,7%	08/05/20	7,1%	10,5%	10,7%		0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
BBVA	5,08	-4,8%	-7,9%	9,5%	33.860	13,4 x	7,8 x	7,6 x	5.324	4.654	-13%	4.730	2%	5,3%	07/10/19	8,7%	9,0%	9,0%	2,1 x	0,7 x	0,7 x	0,6 x	Neutral
B. Santander	4,12	-6,5%	-9,6%	3,7%	66.919	13,6 x	8,1 x	7,6 x	7.811	8.558	10%	9.249	8%	5,5%	29/07/19	7,3%	12,1%	12,3%	2,3 x	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Comprar
Basf	65,23	-10,5%	-9,1%	8,0%	59.912	15,7 x	12,1 x	11,0 x	4.707	4.655	-1%	5.181	11%	5,0%	04/05/20	15,0%	12,9%	13,9%	0,5 x	2,2 x	1,6 x	1,5 x	Neutral
Bayer	57,54	-7,0%	-6,3%	-5,0%	53.659	36,4 x	8,3 x	7,4 x	1.695	6.540	286%	7.392	13%	5,0%	29/04/20	14,2%	12,8%	14,0%	0,8 x	3,0 x	1,2 x	1,1 x	Neutral
BMW	68,87	-9,0%	-8,5%	-2,6%	44.869	6,6 x	7,8 x	6,9 x	7.117	5.988	-16%	6.697	12%	4,7%	08/05/20	15,1%	10,3%	11,0%	1,5 x	1,2 x	0,8 x	0,7 x	Neutral
BNP Paribas	45,49	-5,7%	-1,8%	15,2%	56.853	10,3 x	7,8 x	7,2 x	8.526	7.316	-3%	7.951	9%	6,6%	26/05/20	8,1%	7,6%	7,9%		0,7 x	0,5 x	0,6 x	Neutral
CRH	28,53	-6,6%	-2,1%	23,5%	23.024	14,0 x	12,9 x	12,1 x	2.517	1.720	-32%	1.910	11%	2,7%	28/01/20	13,0%	10,6%	10,7%	0,4 x	1,6 x	1,5 x	1,3 x	Neutral
Daimler	53,89	-7,9%	-4,9%	17,4%	57.654	7,4 x	7,4 x	7,1 x	7.249	7.893	9%	8.145	3%	5,8%	21/05/20	12,2%	11,9%			1,3 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
Danone	69,82	-3,6%	0,6%	13,5%	47.831	17,9 x	18,3 x	16,5 x	2.349	2.481	6%	2.754	11%	3,0%	05/05/20	15,5%	14,7%	15,1%	0,8 x	2,8 x	2,8 x	2,3 x	Comprar
Deutsche Post	28,77	-6,8%	-4,5%	20,3%	35.574	17,7 x	13,3 x	11,6 x	2.075	2.704	30%	3.054	13%	4,3%	14/05/20	20,9%	19,1%	19,6%	1,0 x	3,2 x	2,5 x	2,2 x	Neutral
Deutsche Telekom	14,91	0,0%	0,6%	0,6%	71.012	20,0 x	14,2 x	12,8 x	2.166	4.929	128%	5.379	9%	5,1%	15/05/20	9,2%	14,0%	13,9%	1,3 x	2,4 x	2,4 x	2,0 x	Neutral
Enel	5,55	-0,8%	-1,1%	10,1%	56.435	13,9 x	11,9 x	10,9 x	4.789	4.708	-2%	5.140	9%	5,9%	20/01/20	11,0%	13,2%	13,6%	1,0 x	1,0 x	1,7 x	1,6 x	Comprar
Engie	13,12	-1,0%	-0,6%	4,8%	31.951	37,7 x	12,5 x	11,1 x	1.033	2.545	146%	2.874	13%	5,9%	19/05/20	1,8%	7,3%	7,8%	0,5 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
ENI	14,27	-5,4%	-9,8%	3,8%	51.845	14,7 x	11,2 x	9,9 x	4.126	4.820	17%	5.378	12%	6,0%	23/09/19	4,1%	8,9%	9,5%	0,2 x	1,0 x	1,0 x	0,9 x	Comprar
Essilor	110,20	3,5%	9,1%	-0,2%	48.053	24,4 x	24,9 x	22,8 x	1.087	1.756	62%	1.945	11%	1,8%	23/05/19	11,8%	5,2%	4,8%	0,1 x	4,6 x	1,4 x	1,4 x	Neutral
Fresenius	50,44	-1,9%	-2,0%	19,0%	28.067	19,9 x	14,7 x	13,8 x	2.027	1.920	-5%	2.052	7%	1,6%	11/05/20	13,8%	12,0%	11,8%	0,6 x	2,6 x	1,8 x	1,5 x	Neutral
Iberdrola	7,99	0,2%	3,1%	13,9%	52.111	17,2 x	20,1 x	19,1 x	2.422	2.592	7%	2.730	5%	3,5%	09/01/20	7,6%	7,2%	7,6%	0,7 x	1,1 x	1,3 x	1,3 x	Comprar
Inditex	25,19	-4,2%	-4,2%	12,7%	78.508	30,1 x	20,7 x	19,4 x	3.444	3.769	9%	4.035	7%	4,1%	27/04/20	25,4%	24,8%	25,3%		7,1 x	5,4 x	4,8 x	Neutral
ING	10,44	-7,1%	-12,0%	11,0%	40.661	12,2 x	7,9 x	7,7 x	4.703	5.140	9%	5.265	2%	6,7%	09/08/19	9,5%	10,0%	9,8%	2,1 x	1,0 x	0,8 x	0,7 x	Neutral
Intesa	2,16	-7,0%	-5,4%	11,3%	37.812	6,3 x	9,6 x	8,8 x	4.050	3.817	-6%	4.197	10%	8,3%	18/05/20	9,3%	7,5%	8,2%	2,6 x	0,9 x	0,7 x	0,7 x	Neutral
Kering	507,10	-3,6%	-4,4%	23,2%	64.036	29,6 x	19,3 x	16,9 x	3.715	3.300	-11%	3.765	14%	2,3%	20/01/20	18,9%	29,7%	29,2%	0,2 x	3,1 x	6,5 x	4,8 x	Comprar
K. Philips	37,18	-1,5%	5,6%	20,2%	34.431	36,0 x	20,6 x	17,6 x	1.090	1.672	53%	1.907	14%	2,3%	11/05/20	11,5%	13,1%	14,6%	0,2 x	2,2 x	2,8 x	2,6 x	Vender
L'Oreal	235,00	-2,6%	-2,2%	16,8%	131.964	27,1 x	30,3 x	28,2 x	3.895	4.352	12%	4.667	7%	1,8%	24/04/20	14,2%	15,5%	15,5%		4,0 x	4,9 x	4,3 x	Comprar
Linde	159,00	-0,9%	-0,5%	14,8%	86.300	26,1 x	23,0 x	23,0 x	1.062	3.683	247%	4.101	11%	2,0%	12/09/19	7,0%	8,0%		0,1 x	4,0 x	3,0 x	2,2 x	Comprar
LVMH	333,55	-6,1%	-2,7%	29,2%	168.479	23,0 x	23,0 x	21,1 x	6.354	7.377	16%	8.050	9%	2,0%	03/12/19	18,6%	21,0%	20,4%	0,2 x	3,6 x	5,2 x	4,1 x	Comprar
Munich RE	210,10	-1,2%	-1,9%	10,3%	31.418	74,1 x	11,8 x	10,4 x	2.310	2.551	10%	2.795	10%	4,6%	30/04/20	6,0%	9,6%	10,4%		1,0 x	1,1 x	1,0 x	Vender
Nokia	4,34	-5,2%	-16,6%	-13,7%	24.471	17,4 x	17,4 x	11,9 x	-340	1.426	319%	2.008	41%	4,8%	28/05/20	10,3%	12,9%			1,9 x	1,6 x	1,6 x	Comprar
Orange	13,73	-1,4%	-5,7%	-3,0%	36.523	25,0 x	13,2 x	12,0 x	1.954	2.814	44%	3.059	9%	5,2%	09/12/19	8,0%	8,8%	9,3%	0,7 x	1,6 x	1,5 x	1,1 x	Neutral
Safran	123,05	-3,1%	0,9%	16,7%	53.622	9,5 x	21,5 x	18,5 x	1.283	2.448	91%	2.857	17%	1,8%	26/05/20	33,2%	19,9%	21,3%	0,3 x	4,0 x	4,5 x	3,7 x	Neutral
Sanofi	72,72	-6,3%	-3,6%	-3,9%	90.908	23,9 x	12,6 x	11,7 x	4.287	4.419	3%	7.678	74%	4,0%	05/05/20	10,0%	8,0%	12,9%	0,1 x	1,7 x	1,5 x	1,5 x	Neutral
SAP	110,24	-3,0%	10,9%	26,8%	135.430	29,7 x	22,8 x	20,4 x	4.083	5.474	34%	7.739	41%	1,4%	15/05/20	15,1%	17,1%	19,0%	0,1 x	3,8 x	4,5 x	4,1 x	Comprar
Schneider Electric	71,30	-4,3%	-3,2%	19,4%	41.298	17,6 x	14,7 x	13,8 x	2.334	2.722	17%	2.887	6%	3,5%	06/05/20	10,2%	12,8%	12,9%	0,2 x	1,8 x	2,0 x	1,7 x	Comprar
Siemens	107,02	1,2%	3,0%	9,9%	90.967	16,4 x	15,4 x	13,6 x	5.807	5.480	-6%	6.292	15%	3,5%	30/01/20	14,8%	11,6%	12,8%	0,4 x	2,2 x	2,0 x	1,7 x	Neutral
Soc. Generale	26,09	-9,1%	-6,8%	-6,2%	21.079	14,7 x	6,6 x	6,0 x	3.864	3.199	-17%	3.653	14%	8,3%	27/05/20	5,0%	5,7%	6,2%	1,3 x	0,5 x	0,3 x	0,4 x	Vender
Telefonica	7,11	-2,6%	-4,4%	-3,2%	36.900	13,5 x	9,2 x	7,5 x	3.132	4.025	29%	4.919	22%	5,6%	18/06/19	8,0%	14,0%	16,0%	3,0 x	4,4 x	1,9 x	1,7 x	Comprar
Total	46,87	-4,7%	-6,2%	1,5%	124.522	15,9 x	9,9 x	8,8 x	9.700	12.493	29%	13.844	11%	5,6%	06/01/20	8,8%	11,8%	12,2%	0,2 x	1,3 x	1,2 x	1,0 x	Comprar
Unibail-Rodamco	145,75	-3,4%	-5,7%	7,6%	20.168	12,0 x	11,6 x		1.031	1.704	65%	1.842	8%								0,8 x	0,7 x	Neutral
Unilever	52,90	-1,5%	3,9%	11,6%	153.106	21,7 x	20,9 x	19,0 x	9.389	6.587	-30%	7.176	9%	3,1%	08/08/19	49,2%	53,9%	57,0%	1,7 x	8,2 x	12,0 x	11,2 x	Comprar
Vinci	85,84	-2,9%	-4,3%	19,2%	51.391	27,2 x	14,7 x	13,5 x	2.983	3.272	10%	3.571	9%	3,4%	05/11/19								