

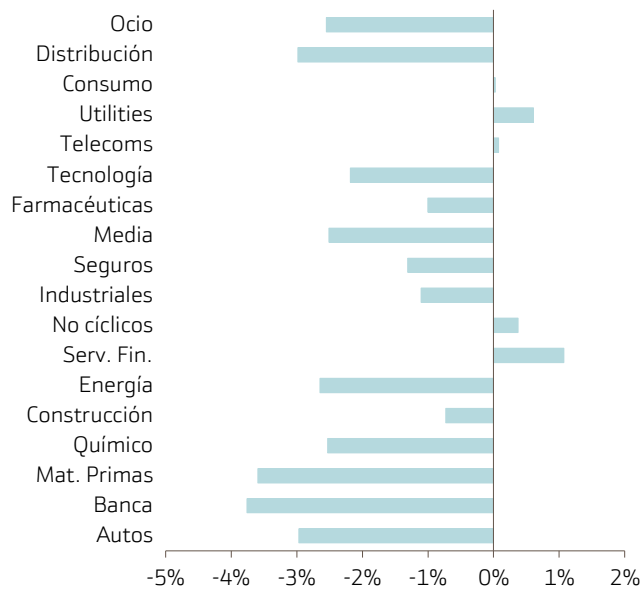
### Estrategia de Inversión Semanal Link al canal de Youtube (vídeos de Análisis de Bankinter)

Realizado: 27-may-19 9:27 AM

Bolsas	24-may-19	17-may-19	% sem.	% año
DJI	25.586	25.764	-0,7%	9,7%
S&P 500	2.826	2.860	-1,2%	12,7%
Nasdaq C.	7.637	7.816	-2,3%	15,1%
Nikkei 225	21.117	21.250	-0,6%	5,5%
EuroStoxx50	3.351	3.426	-2,2%	11,6%
IBEX 35	9.175	9.280	-1,1%	7,4%
DAX	12.011	12.239	-1,9%	13,8%
CAC 40	5.317	5.438	-2,2%	12,4%
FTSE 100	7.278	7.349	-1,0%	8,2%
FTSEMIB	20.376	21.105	-3,5%	11,2%
KOSPI	2.045	2.056	-0,5%	0,2%
HANG SENG	27.354	27.946	-2,1%	5,8%
SENSEX	39.435	37.931	4,0%	9,3%
Australia	6.456	6.365	1,4%	14,3%
BOVESPA	93.628	89.993	4,0%	6,5%
MEXBOL	42.618	43.446	-1,9%	2,3%
MSCI World	2.095	2.117	-1,0%	11,2%

Datos elaborados por Bankinter, fuente: Bloomberg.

### Sectores EuroStoxx (Var.% en la semana)



Información elaborada por Bankinter con datos de Bloomberg

### Tipos de interés

	24-may-19	17-may-19	+/- sem.	+/- año
Alemania 2A	-0,64%	-0,65%	1,0	-2,6
Alemania 10A	-0,12%	-0,10%	-1,8	-36,4
EEUU 2A	2,16%	2,20%	-3,4	-32,4
EEUU 10A	2,32%	2,39%	-7,1	-36,4
Japón 2A	-0,15%	-0,16%	0,4	-1,1
Japón 10A	-0,07%	-0,05%	-1,8	-7,3
España 2A	-0,34%	-0,35%	1,0	-10,0
España 10A	0,82%	0,88%	-5,3	-59,4

\* Diferenciales en puntos básicos.

Semana del 27 de mayo al 2 de junio

### Bolsas: "Predisposición a subir, pero es difícil: comercio y macro europea. Semana lateral o errática."

Ante la confusión es mejor quedarse quieto. Es difícil que las bolsas suban más ante la falta de estímulos, la reactivación de la beligerancia comercial (inevitable a medida que se acerca el G-20 del 28/29 junio) y la decepción de una macro europea que debería haber empezado ya a mejorar un poco. Pero también es difícil que retrocedan de forma seria puesto que no tiene lugar ningún deterioro grave (ciclo económico, resultados empresariales, etc) que lo justifique y la presión de la liquidez continúa intacta ante el déficit de alternativas. Además, los partidos anti-UE han obtenido un respaldo inferior a lo que se temía en las elecciones europeas de este fin de semana y eso debería favorecer que Europa rebote hoy un poco, a pesar de estar falta de referencias porque NY y Alemania cierran hoy y Londres sólo abre media sesión. Los últimos días han sido buenos para bonos, pero flojos y confusos para bolsas. Por fin la TIR del B10A portugués se ha colocado por debajo del 1%, como defendimos que sucedería (el viernes Fitch revisó su perspectiva sobre Portugal de Estable a Positiva). El equivalente español reduce su TIR hasta casi 0,82% y el T-Note *vuela* hasta 2,318%.

Huawei y la débil macro europea son las responsables del reciente sufrimiento de las bolsas. La excepción positiva son **India** y **Brasil**. En ambos casos por razones políticas. El actual Primer Ministro indio (Modi) renueva cómodamente mandato y eso significa que las reformas no sólo no se bloquearán, sino que irán más rápido. Esto era lo que estábamos esperando para volver a recomendar India proactivamente. En Brasil avanza la reforma de las pensiones, que es la más importante y que abre la puerta a las demás. Por eso Sensex y Bovespa rebotaron aprox. +4% la semana pasada.

### :: Política e indicadores de Confianza en la UEM transmitirán sensación de desconcierto.-

Un Parlamento Europeo fragmentado y relativamente enfrentado internamente, pero con una presencia de los partidos anti-UE inferior a lo esperado, deberían permitir un modesto rebote de unas bolsas europeas que hoy lunes estarán desorientadas porque es festivo en NY y Alemania, mientras que Londres estará abierto sólo hasta las 12:30h. No será un rebote sólido, pero algo es algo. Mañana se publicarán unos indicadores de confianza europeos probablemente regulares que pondrán a prueba la solidez del rebote de hoy.

### :: La macro americana podría ser algo mejor, pero no la china.-

En EE.UU. la Confianza del Consumidor podría mejorar mañana un poco (130,5 vs 129,2), pero el PIB 1T se revisará algo a la baja el jueves (+3,1% vs +3,2% preliminar) y el viernes los Ingresos y Gastos Personales saldrán *normalitos* (+0,3% y +0,2% respectivamente). El tono será aceptable, pero nada del otro mundo. Se nota la falta de estímulos sólidos. Y se espera que el viernes el PMI Manufacturero chino entre en contracción (49,9 vs 50,1), lo cual no extrañará teniendo en cuenta la menor actividad comercial que muy probablemente afecta más a China que al resto de economías y que de ahora en adelante se hará más evidente. Pero cuando se publique el dato el viernes introducirá temores renovados al impacto que las disputas comerciales tienen sobre el ciclo y algo de daño hará a las bolsas. Nuestra opinión sigue siendo que la economía americana no sólo resistirá mucho mejor que el resto, sino que probablemente no se verá casi afectada por las disputas comerciales. Por eso nuestra estrategia está rotundamente enfocada hacia bolsa americana.

### :: Sin más cosas dignas de mención, contexto tibio.-

Pocas cosas esta semana y las que hay no son realmente estimulantes. Lo más probable es que las bolsas lateralicen o pierdan algo, sometidas a cualquier declaración sobre el comercio. Sin razones sólidas para reducir exposición, recomendamos mantenerse firmes en bolsa americana y aceptar que lo que resta de año será flojo, plano y algo errático. Sin derrotismos y con paciencia.

### 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://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos)

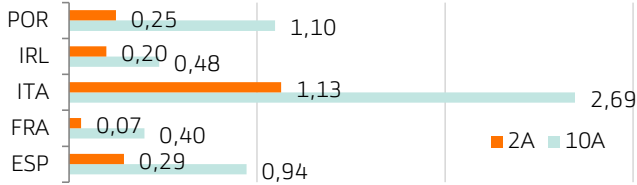
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

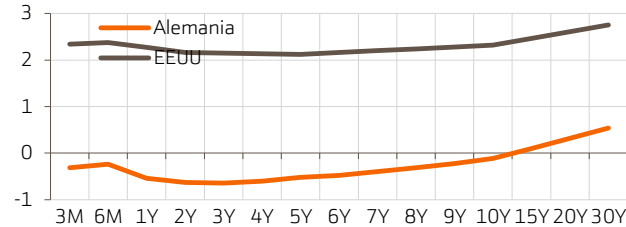
Avda. Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

Semana del 27 de mayo al 2 de junio

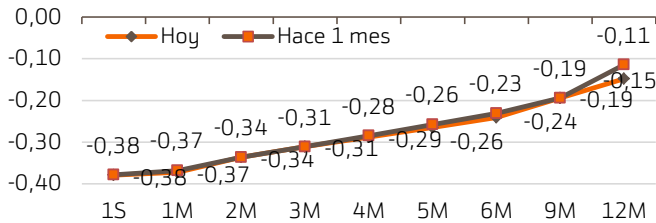
### Diferencial vs bono alemán (10 y 2 años, %)



### Curva de Tipos EEUU vs Alemania



### Euribor por plazos ( hoy vs hace 1 mes)



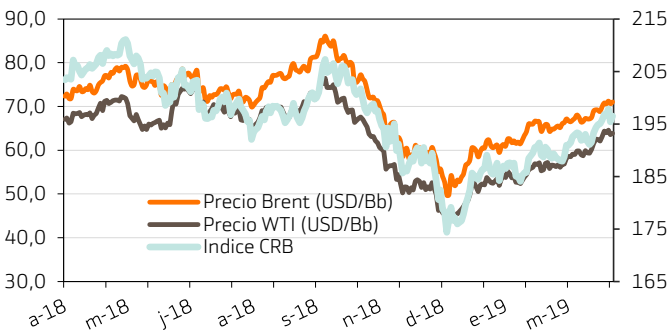
\* Curva tipos de interés c/p Eurozona.

### Evolución semanal principales divisas

	Último	17-may-19	% sem.*	% año *
Euro-Dólar	1,1200	1,1158	0,4%	-2,3%
Euro-Yen	122,68	122,800	-0,1%	2,6%
Euro-Libra	0,879	0,877	0,3%	-2,3%
Euro-CHF	1,12	1,128	-0,3%	0,1%

\* Signo positivo significa apreciación del Euro.

### Evolución petróleo e índice materias primas (CRB)



Metales	Último	17-may-19	% sem.	% año
Níquel	12.355	12.013	2,8%	15,6%
Cobre	5.955	6.056	-1,7%	-0,2%
Aluminio	1.800	1.837	-2,0%	-2,5%

### Principales emisiones de la semana:

Día/Hora	País	Emisión
L;11:30h	ALE	2.000M€ letras a 3 meses
M;11:30h	ALE	5.000M€ bonos vencimiento 2021
X;11:30h	ALE	3.000M€ bonos vencimiento 2024

## Bonos: "Nuevos mínimos en rentabilidad"

El recrudescimiento de las disputas comerciales (restricciones a Huawei) y débiles registros en indicadores económicos de la UEM (IFO y PMI) llevaron a nuevos mínimos de rentabilidad en bonos. La TIR del Bund se adentró en terreno negativo (-0,12%) y la del bono español marcó nuevos mínimos históricos (0,82%). Esta semana podríamos ver una cierta estabilización. En el frente político los partidos anti-UE frenan su avances en las elecciones europeas. En el frente comercial no esperamos novedades, con la mirada puesta en la reunión EE.UU-China a finales de junio en el G-20. **Rango estimado para la TIR del Bund (semana): -0,14%/-0,06%.**

## Divisas: "Lateralidad en el eurodólar."

**Eurodólar (€/€).**- No esperamos grandes avances en el cruce de divisas esta semana. En EE.UU. se publicará el PIB 1T'19 (1ª Revisión) probablemente en línea con el registro previo. A finales de semana los ingresos y gastos personales mejorarán lo que podría permitir que el dólar cierre la semana ligeramente apreciado. **Rango estimado (semana): 1,118/1,126.**

**Euroyen (€/JPY).**- El yen responde más al modo *risk-off* (aprecia)/*risk-on* (deprecia) del mercado que a sus propios fundamentales. Así, el enfrentamiento comercial entre China y EEUU presionó al yen hasta un máximo de 12 meses el jueves en 122,46, aunque el saldo de la semana fue solo ligeramente apreciatorio para la divisa nipona. Las declaraciones de Trump demorando un acuerdo comercial con Japón debilitarán la divisa. Indicador Adelantado, Paro y Producción Industrial tampoco servirán de apoyo. El JPY podría depreciarse esta semana. **Rango estimado (semana): 122,5/124,0**

**Eurolibra (€/GBP).** Después de tres semanas seguidas de depreciación de la Libra (-3,5% acumulado), debido a la incertidumbre política y a la renuncia de Theresa May, creemos que esta semana si no hay sorpresas significativas en el frente político deberíamos ver algo de recuperación de la libra. **Rango estimado (semana): 0,880/0,872.**

**Eurosuizo (€/CHF).** Tras las subidas de la semana pasada apoyado por el entorno generalizado de aversión al riesgo en los mercados, creemos que en esta semana podríamos ver cierta depreciación del franco frente al euro apoyado por el SNB, que ha reiterado de nuevo su disposición a intervenir en los mercados de divisas. **Rango estimado (semana): 1,122/1,130.**

### Principales referencias de la semana:

Día	País	Dato	Mes	Tasa (e)	Ant.
L;5h		Festivo EE.UU. (Memorial Day) y Reino Unido (Spring Holiday)			
M;11:00h	UEM	Clima Empresarial	Mayo	Ind. 0,40	0,42
M;11:00h	UEM	Conf Consumidor (final)	Mayo	Ind. -6,5	-6,5
M;11:00h	UEM	Conf. Económica	Mayo	Ind. 104	104
M;11:00h	UEM	Conf. Indust.	Mayo	Ind. -4,3	-4,1
M;11:00h	UEM	Conf. Servicios	Mayo	Ind. 11,0	11,5
M;15:00h	EEUU	Var.P.Vivda.S&P/CaseShiller	Marzo	a/a +2,55%	+3,00%
M;16:00h	EEUU	Confianza Consumidor	Mayo	Ind. 130,0	129,2
J;14:30h	EEUU	PIB t/t anualiz (1ª rev)	1T	+3,10%	+2,20%
V;3:00h	China	PMI Manufacturero	Mayo	Ind. 49,9	50,1
V;14:00h	India	PIB	1T	a/a +6,2%	+6,6%
V;14:30h	EEUU	Deflactor PCE	Abr	a/a +1,6%	+1,5%
V;14:30h	EEUU	Ingresos Personales	Abr	m/m +0,3%	+0,1%
V;14:30h	EEUU	Gasto Personal	Abr	m/m +0,2%	+0,9%

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

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

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

Avda. Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

## 1.- Entorno Económico

**UEM.-** Síntesis de los resultados preliminares de las elecciones de este fin de semana (nº de escaños sobre un total de 751 y % voto): Partido Popular Europeo (EPP): 179 (vs 217 anterior), 23,8%; Socialdemócratas Europeos (S&D): 150 (vs 186 ant.), 20,0%; ALDE: 107 (vs 68 ant.), 14,2%; Verdes (EFA): 70 (vs 52 ant.), 9,3%; Conservadores y Reformistas CRE: 58 (vs 76 ant.), 7,7%; Grupo de Europa de las Naciones y de las Libertades (ENL): 58 (vs 37 ant.), 7,7%; Europa de la Libertad y la Democracia Directa (EFDD): 56 (vs 41 ant.), 7,5%; Grupo Confederado de la Izquierda Unitaria/Izquierda Verde (GUE/NGL): 38 (vs 52 ant.), 5,1%; Otros 35 (vs 7 ant.), 4,7 %. **OPINIÓN:** Estrictamente de cara a su influencia en el mercado pensamos que lo único relevante es que los resultados provisionales ofrecen un menor apoyo del esperado para los partidos anti-inmigración y anti-UE, lo cual debería proporcionar un modesto impulso alcista hoy a las bolsas europeas. **En Italia**, sin embargo, es probable que veamos un repunte en la prima de riesgo, actualmente en ~266pb y volatilidad a corto plazo. La Liga gana las elecciones mientras que su actual socio de gobierno, el Movimiento 5 estrellas (M5) pierde posiciones. Aumenta así la probabilidad de que se produzcan elecciones anticipadas.

**CHINA (03:30h).-** Beneficios Industriales (abril) inesperadamente malos: -3,7% vs +13,9% anterior.

**JAPÓN.-** Trump está de visita en Tokio, donde ha afirmado que tienen lugar "grandes progresos" en las negociaciones comerciales con Japón, pero que no debe esperarse la firma de ningún acuerdo antes de las elecciones japonesas de julio.

**ESPAÑA.-** Moody's no revisó el viernes su *rating* (podía hacerlo por calendario, pero decidió no hacerlo), manteniéndolo por omisión en Baa1 Estable. [Link al comunicado.](#)

**PORTUGAL.-** Fitch revisó el viernes al alza su perspectiva desde Estable hasta Positiva y mantuvo su *rating* en BBB. **OPINIÓN:** Creemos que subirá un grado su *rating* tras las elecciones de octubre, hasta BBB+.

**REINO UNIDO.-** Las Ventas Por Menor (abril) publicadas el viernes sorprendieron positivamente: +5,2% vs +4,5% esperado. **OPINIÓN:** Buen registro que demuestra la independencia del Consumo Privado del Brexit. Las Ventas Por Menor se recuperan consistentemente desde octubre 2017.

**EE.UU.-** Pedidos de Bienes Duraderos (abril) francamente flojos publicados el viernes: -2,1% vs -2,0% esperados vs +1,7% anterior (además, revisado a peor desde +2,8% preliminar). **OPINIÓN:** Preocupan los retrocesos de Bienes de Equipo (es decir, inversión empresarial; -3,5%) y Transporte (-5,9%), que estarían anticipando un debilitamiento en la producción e inversión industrial americana. No hay partidas que contrarresten en positivo en una medida parecida esos 2 retrocesos, lo cual es un mal síntoma. Ex Transporte también decepcionaron, pero menos al mejorar con respecto a marzo (0,0% vs +0,1% esperado vs -0,5% ant.). Sin Defensa la evolución es francamente débil (-2,5%; en realidad, la peor desde enero 2018), lo que anula cualquier posibilidad de encontrar una interpretación positiva al analizar el detalle. [Link directo a nuestra nota completa.](#)

Información completa sobre nuestras notas macro en nuestro website:

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

## 2.- Sigüientes acontecimientos relevantes no inmediatos

**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). Posible reunión entre Trump y Xi Jinping.

**31 octubre:** ¿Brexit?

## 3.- Compañías Europeas

**RENAULT (Cierre 48,9€; Var. +0,03%) / FIAT CHRYSLER (Cierre 11,5€; Var. +0,3%):** Cerca de anunciar una alianza. - Podrían anunciar una gran alianza operativa tan pronto como hoy. Esta unión podría derivar en una fusión entre ambas compañías. No hay por el momento detalles sobre la operación, que podría incluir un intercambio de acciones. **OPINIÓN:** El movimiento no resulta del todo sorpresivo. Hace un par de meses que se especula con esta posible unión. Actualmente la capitalización bursátil de Fiat asciende a 17.750M€ y la de Renault a 14.750M€ lo que podría dar lugar a una ecuación de canje de 1,20 acciones de Renault por cada acción de Fiat. En términos de múltiplos, ambas compañías cotizan a niveles similares (PER'19 4,11x Fiat y 4,19x Renault). En nuestra opinión, el movimiento tiene sentido estratégico. Renault consigue aumentar presencia en EE.UU. y Fiat en Europa. En un escenario de incertidumbre comercial este movimiento permitiría, entre otras cosas, derivar producciones para amortiguar la

### 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/](http://www.bankinter.com/)

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/codigos\\_internos](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

imposición de aranceles. Por otra parte, en el contexto actual tiene sentido que los fabricantes anuncien grandes alianzas. Como ejemplo, Volkswagen y Ford ya han anunciado su colaboración. En un entorno en que las nuevas tecnologías y tendencias dentro de la automoción (electrificación, autoconducción, etc) exigen importantes inversiones, la cooperación resulta clave para aliviar el esfuerzo inversor en un momento en el que el ciclo económico se ralentiza y el ritmo de ventas de vehículos se suaviza consecuentemente.

#### 4.- Compañías Americanas y de otros mercados

S&P por sectores. -

**Los mejores:** Financieras +0,77%; Materiales +0,50%; Energía +0,15%,

**Los peores:** Consumo básico -0,40%; *Utilities* -0,21%; Servicios de comunicación 0,0%.

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **TOTAL SYSTEM SERVICES (113,45\$; +13,9%)** podría ser adquirida por (ii) **GLOBAL PAYMENTS (153,44\$; +3,7%)**. Las negociaciones de la operación podrían confirmarse mañana. De momento, el precio de la oferta que se baraja en mercado es de 20.000M\$ y supondría pagar una prima +14% aproximadamente (según cotización de cierre del jueves 23/05, antes de conocerse los rumores la operación). (iii) **INTUIT (257,48\$; +6,7%)**, el proveedor de software para la gestión de pequeñas y medianas empresas aumentó en el 3T'19 (fiscal) los Ingresos +12% hasta 3.272M\$ (vs.3.232M\$ estimado) y +14% el Beneficio por Acción. A pesar de que el BPA quedó por debajo de lo previsto (5,226\$ vs. 5,401\$ estimado), el mercado cotizó al alza las cifras y la confirmación del *guidance* 2019

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **FOOT LOCKER (44,40\$; -19,9%)** tocó mínimos de los dos últimos dos años, tras publicar el viernes unos decepcionantes resultados que contrastan con los buenos datos publicados en marzo. Tanto las ventas (+2,3% hasta 2.078M\$ vs. 2.112M\$ estimado) como el Beneficio por Acción (+5,5%; 1,530\$ vs. 1,603\$ estimado) quedaron por debajo de expectativas. No es un caso aislado, ya que, en esta temporada de resultados, varios *retailers* han recortado *guidance* por el riesgo del aumento de aranceles. (ii) **AUTODESK (161,22\$; -4,9%)** cayó hasta mínimos de noviembre de 2018 al publicar, el jueves a cierre de mercado, unas cifras por debajo de las previsiones de consenso: los Ingresos avanzaron hasta 736M\$ cuando se preveía 741M\$ y, además, entró en pérdidas (BPA -0,056\$) cuando se esperaba un Beneficio por Acción de 0,453\$. Aunque la Compañía confirmó *guidance* para el conjunto del año, el mercado cotizó negativamente las dificultades que está encontrando para que sus clientes se suscriban a su nuevo modelo de fidelización (software). (iii) **BAKER HUGHES (22,21\$; -3,7%)** y otras compañías del sector energético de EE.UU. han reducido el número de plataformas petroleras con las que operan por tercera semana consecutiva y, así, hacer frente al descenso del precio del crudo. En concreto, esta estrategia de recorte de gastos ha supuesto que dejen de operar otras cinco plataformas petrolíferas la semana última semana (hasta el 24 de mayo), reduciéndose -7% (a/a) hasta 797 (número más bajo de 2018).

El viernes publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): Foot Locker (1,530\$ vs. 1,603\$ estimado).

HOY no publican compañías: Festivo en EE.UU. por *Memorial Day*

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/](http://www.bankinter.com/)

[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/codigos\\_internos](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
<b>Area Geográfica</b>		
Reino Unido Bolsas Emergentes (ex Brasil e India)	Japón España UEM, selectivamente	EE.UU. Brasil e India
<b>Tipo de activo</b>		
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.
<b>Sector</b>		
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
<b>Ideas singulares</b>		

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

Activo	Recom.	Comentarios	Fecha Entrada	Ordenes límite recomendadas	
			Pr.Entrada	Stop loss	Profit taking
Exposición a India	Comprar	Tomamos posición en India, donde vemos un potencial de crecimiento económico. La exposición la hacemos a través del GS India Equity Portfolio BS [LU0333810181].	20,62\$; 27/05/2019	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 +1,36% 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

Pilar Aranda    Ana de Castro    Aránzazu Bueno    Elena Fernández-Trapiella    Susana André (Mktg)

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

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

Avda. de Bruselas, 14

28108 Alcobendas

(Madrid)

#### Todos nuestros informes disponibles en:

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

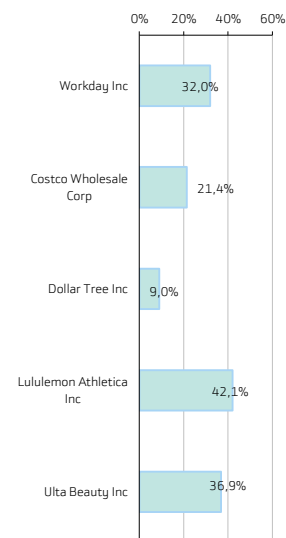
[https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/codigos\\_internos](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos)

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

## Resultados principales compañías americanas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% año	Capitalizac.	G. Industrial
28-may-19	Workday Inc	0,408 \$/acc	13,1%	Aft-mkt Confirmed	32,0%	47.495	Software
30-may-19	Costco Wholesale Corp	1,822 \$/acc	-1,3%	22:15 Confirmed	21,4%	108.782	Retail
30-may-19	Dollar Tree Inc	1,141 \$/acc	20,0%	Bef-mkt Confirmed	9,0%	23.475	Retail
30-may-19	Lululemon Athletica Inc	0,703 \$/acc	18,0%	Estimated	42,1%	22.508	Retail
30-may-19	Ulta Beauty Inc	3,060 \$/acc		Aft-mkt Tentative	36,9%	19.686	Retail

### Variación mensual



## Resultados principales compañías europeas

Fecha	Compañía	BPAe	BPA % a/a	Publicación	% año	Capitalizac.	G. Industrial
30-may-19	Johnson Matthey PLC	n.d.	8,1%	Confirmed	11,83%	6.058	Chemicals

### 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)

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

\* Si desea acceder [https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento\\_normativo/codigos\\_internos](https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos)

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

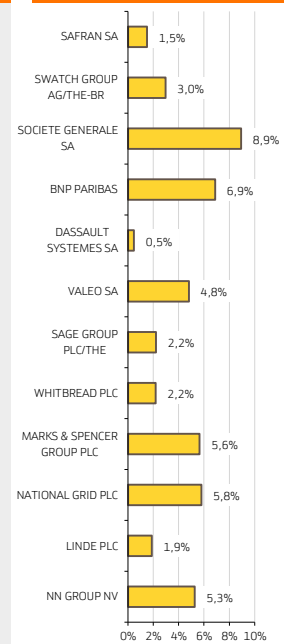
[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

Avda. Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

### Reparto de dividendos de las principales compañías europeas

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo	Importe	Rtb.xDiv.	Capitaliz.	Mercado	G. Industrial
27-may-19	29-may-19	SAFRAN SA	Regular Cash	1,8200 EUR	1,49%	53.120.895.215	EN Paris	Aerospace/Defense
27-may-19	29-may-19	SWATCH GROUP AG/THE-BR	Regular Cash	8,0000 CHF	2,96%	14.764.667.000	SIX Swiss Ex	Retail
27-may-19	14-jun-19	SOCIETE GENERALE SA	Regular Cash	2,2000 EUR	8,92%	19.919.211.855	EN Paris	Banks
29-may-19	31-may-19	BNP PARIBAS	Regular Cash	3,0200 EUR	6,88%	54.872.405.821	EN Paris	Banks
29-may-19	31-may-19	DASSAULT SYSTEMES SA	Regular Cash	0,6500 EUR	0,48%	35.983.890.119	EN Paris	Software
30-may-19	03-jun-19	VALEO SA	Regular Cash	1,2500 EUR	4,80%	6.253.788.193	EN Paris	Auto Parts&Equipment
30-may-19	14-jun-19	SAGE GROUP PLC/THE	Interim	5,7900 GBP	2,21%	8.196.164.293	London	Software
30-may-19	05-jul-19	WHITBREAD PLC	Final	67,0000 GBP	2,18%	7.929.679.526	London	Lodging
30-may-19	12-jul-19	MARKS & SPENCER GROUP PLC	Final	7,1000 GBP	5,64%	4.002.426.957	London	Retail
30-may-19	14-ago-19	NATIONAL GRID PLC	Final	31,2600 GBP	5,80%	27.860.888.713	London	Gas
31-may-19	17-jun-19	LINDE PLC	Regular Cash	0,8750 USD	1,87%	90.913.340.845	Xetra	Chemicals
31-may-19	25-jun-19	NN GROUP NV	Final	1,2400 EUR	5,26%	12.111.103.735	EN Amsterdam	Insurance

### Rent. x Dividendo



### 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) **"Paqo"**: 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	Rent. x Dividendo
28-may-19	11-jun-19	LOEWS CORP	Regular Cash	0,063 USD	0,48%	15.921.250.472	New York	Insurance	0,5%
28-may-19	12-jun-19	EVEREST RE GROUP LTD	Regular Cash	1,400 USD	2,24%	10.179.743.223	New York	Insurance	2,2%
28-may-19	12-jun-19	S&P GLOBAL INC	Regular Cash	0,570 USD	1,06%	52.768.046.000	New York	Commercial Services	1,1%
29-may-19	14-jun-19	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	Regular Cash	0,460 USD	3,45%	14.533.877.431	NASDAQ GS	Semiconductors	3,4%
29-may-19	14-jun-19	HARLEY-DAVIDSON INC	Regular Cash	0,375 USD	4,35%	5.488.010.877	New York	Leisure Time	4,3%
29-may-19	20-jun-19	EVERGY INC	Regular Cash	0,475 USD	3,20%	15.012.493.447	New York	Electric	3,2%
29-may-19	14-jun-19	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Regular Cash	0,850 USD	1,76%	73.424.957.828	New York	Banks	1,8%
29-may-19	27-jun-19	XYLEM INC	Regular Cash	0,240 USD	1,30%	13.302.447.355	New York	Machinery-Diversified	1,3%
30-may-19	07-jun-19	NETEASE INC-ADR	Regular Cash	0,690 USD	1,08%	32.755.389.201	NASDAQ GS	Software	1,1%
30-may-19	11-jun-19	ANALOG DEVICES INC	Regular Cash	0,540 USD	2,19%	36.391.899.961	NASDAQ GS	Semiconductors	2,2%
30-may-19	14-jun-19	CSX CORP	Regular Cash	0,240 USD	1,28%	60.606.358.583	NASDAQ GS	Transportation	1,3%
30-may-19	14-jun-19	KRAFT HEINZ CO/THE	Regular Cash	0,400 USD	5,14%	37.936.617.001	NASDAQ GS	Food	5,1%
30-may-19	14-jun-19	CBOE GLOBAL MARKETS INC	Regular Cash	0,310 USD	1,16%	11.939.153.628	Cboe BZX	Diversified Finan Serv	1,2%
30-may-19	14-jun-19	DOW INC	Pro Rata	0,700 USD	5,69%	36.727.800.000	New York	Chemicals	5,7%
30-may-19	14-jun-19	L BRANDS INC	Regular Cash	0,300 USD	4,83%	6.836.300.061	New York	Retail	4,8%
30-may-19	14-jun-19	NEWELL BRANDS INC	Regular Cash	0,230 USD	6,11%	6.367.655.000	NASDAQ GS	Housewares	6,1%
30-may-19	14-jun-19	TYSON FOODS INC-CLA	Regular Cash	0,375 USD	1,84%	29.717.784.201	New York	Food	1,8%
30-may-19	17-jun-19	DOVER CORP	Regular Cash	0,480 USD	2,11%	13.210.445.823	New York	Machinery-Diversified	2,1%
30-may-19	17-jun-19	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	Regular Cash	0,430 USD	1,04%	59.766.873.331	New York	Cosmetics/Personal Care	1,0%
30-may-19	17-jun-19	SUNTRUST BANKS INC	Regular Cash	0,500 USD	3,21%	27.672.520.549	New York	Banks	3,2%
30-may-19	18-jun-19	PERRIGO CO PLC	Regular Cash	0,210 USD	1,77%	6.439.188.765	New York	Pharmaceuticals	1,8%
30-may-19	19-jun-19	FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	Regular Cash	0,220 USD	1,66%	7.409.481.632	New York	Building Materials	1,7%
30-may-19	20-jun-19	EBAY INC	Regular Cash	0,140 USD	1,55%	31.488.284.998	NASDAQ GS	Internet	1,5%
30-may-19	21-jun-19	NVIDIA CORP	Regular Cash	0,160 USD	0,44%	88.396.350.000	NASDAQ GS	Semiconductors	0,4%
30-may-19	28-jun-19	FORTIVE CORP	Regular Cash	0,070 USD	0,36%	26.151.157.098	New York	Electronics	0,4%
30-may-19	28-jun-19	CORNING INC	Regular Cash	0,200 USD	2,69%	23.307.200.661	New York	Telecommunications	2,7%
30-may-19	28-jun-19	UNION PACIFIC CORP	Regular Cash	0,880 USD	2,04%	121.868.498.245	New York	Transportation	2,0%
30-may-19	01-jul-19	ALLSTATE CORP	Regular Cash	0,500 USD	2,07%	32.101.504.918	New York	Insurance	2,1%
31-may-19	14-jun-19	CENTURYLINK INC	Regular Cash	0,250 USD	9,89%	11.023.068.616	New York	Telecommunications	9,9%
31-may-19	14-jun-19	KELLOGG CO	Regular Cash	0,560 USD	3,96%	19.258.508.171	New York	Food	4,0%
31-may-19	14-jun-19	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,226 USD	3,85%	22.320.404.250	New York	REITS	3,8%
31-may-19	14-jun-19	MOLSON COORS BREWING CO -B	Regular Cash	0,410 USD	2,79%	12.759.189.421	New York	Beverages	2,8%
31-may-19	17-jun-19	BALL CORP	Regular Cash	0,150 USD	0,98%	20.536.633.173	New York	Packaging&Containers	1,0%
31-may-19	17-jun-19	BORGWARNER INC	Regular Cash	0,170 USD	1,91%	7.386.976.385	New York	Auto Parts&Equipment	1,9%
31-may-19	17-jun-19	EXPEDITORS INTL WASH INC	Regular Cash	0,500 USD	1,39%	12.333.826.132	NASDAQ GS	Transportation	1,4%
31-may-19	17-jun-19	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	Regular Cash	0,235 USD	4,25%	8.553.562.143	New York	Advertising	4,3%
31-may-19	17-jun-19	LINDE PLC	Regular Cash	0,875 USD	1,86%	101.964.060.962	New York	Chemicals	1,9%
31-may-19	17-jun-19	MCDONALD'S CORP	Regular Cash	1,160 USD	2,35%	151.008.544.679	New York	Retail	2,3%
31-may-19	17-jun-19	NEXTERA ENERGY INC	Regular Cash	1,250 USD	2,46%	97.401.079.079	New York	Electric	2,5%
31-may-19	17-jun-19	UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	Regular Cash	0,100 USD	0,32%	11.095.336.785	New York	Healthcare-Services	0,3%
31-may-19	18-jun-19	NORDSTROM INC	Regular Cash	0,370 USD	4,42%	5.179.100.000	New York	Retail	4,4%
31-may-19	19-jun-19	NORTHROP GRUMMAN CORP	Regular Cash	1,320 USD	1,69%	52.989.385.826	New York	Aerospace/Defense	1,7%
31-may-19	24-jun-19	JUNIPER NETWORKS INC	Regular Cash	0,190 USD	3,02%	8.673.557.254	New York	Telecommunications	3,0%
31-may-19	28-jun-19	HCA HEALTHCARE INC	Regular Cash	0,400 USD	1,29%	42.391.348.416	New York	Healthcare-Services	1,3%
31-may-19	28-jun-19	LOCKHEED MARTIN CORP	Regular Cash	2,200 USD	2,60%	95.718.497.713	New York	Aerospace/Defense	2,6%
31-may-19	28-jun-19	MARTIN MARIETTA MATERIALS	Regular Cash	0,480 USD	0,90%	13.253.147.298	New York	Building Materials	0,9%
31-may-19	28-jun-19	M & T BANK CORP	Regular Cash	1,000 USD	2,42%	22.531.727.122	New York	Banks	2,4%
31-may-19	28-jun-19	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	Regular Cash	0,540 USD	3,98%	15.102.879.880	NASDAQ GS	Insurance	4,0%
31-may-19	01-jul-19	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	Regular Cash	0,300 USD	2,25%	19.246.214.267	New York	Insurance	2,2%
31-may-19	01-jul-19	MCKESSON CORP	Regular Cash	0,390 USD	1,20%	24.679.805.356	New York	Pharmaceuticals	1,2%
31-may-19	01-jul-19	NIKE INC -CL B	Regular Cash	0,220 USD	1,07%	129.134.946.397	New York	Apparel	1,1%
31-may-19	02-jul-19	FLUOR CORP	Regular Cash	0,210 USD	2,89%	4.063.489.286	New York	Engineering&Construction	2,9%

#### 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=DSC&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.



## JUNIO

- 5 Libro Beige de la Fed
- 6 Reunión BCE
- 7 Dimisión efectiva Theresa May
- 18-19 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

- 6 Elecciones legislativas Portugal
- 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€)

### Equipo de Análisis de Bankinter:

Ramón Forcada Aránzazu Cortina Esther Gutiérrez de la Torre Rafael Alonso Juan Tuesta Luis Piñas  
Elena Fernández-Trapiella 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://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos)

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

[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

Avda. Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid





ETF DIRECTOS	Patrimonio	Div.	Mercado	ISIN y MDO	ID.BKT	Negociación Media 30d	RENTABILIDAD (€)		VOLATILIDAD		
							2018	2019	1A	3A	
<b>DOMÉSTICO (ZONA UEM)</b>							(hasta 16/05/19)	(hasta 16/05/19)			
<b>RENTA VARIABLE EURO</b>											
19 Accion Ibex 35 ETF FI Cotizado	203.719.589	EUR	SM	ES0105336038 SM	BBVAI	47.882	-15,49%	9,56%	13,91	14,87	
20 Lyxor IBEX 35 DR UCITS ETF	579.935.730	EUR	SM	FR0010251744 SM	LYXIB	20.539	-15,17%	11,18%	13,92	14,65	
21 iShares Core DAX UCITS ETF DE	6.933.937.500	EUR	GR	DE0005933931 GR	EXS1	29.469	-19,00%	16,25%	15,36	13,02	
22 iShares DivDAX UCITS ETF DE	582.757.019	EUR	GR	DE0002635273 GR	EXSB	6.668	-18,61%	13,72%	15,36	12,72	
25 Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	5.832.410.645	EUR	FP	FR0007054358 FP	MSE	230.622	-14,95%	17,22%	13,32	12,30	
26 iShares EURO STOXX 50 UCITS ET	6.610.208.496	EUR	GR	DE0005933956 GR	EXW1	8.149	-14,42%	16,58%	13,91	12,18	
28 Lyxor CAC 40 DR UCITS ETF	4.176.238.281	EUR	FP	FR0007052782 FP	CAC	66.669	-12,15%	18,06%	13,78	12,27	
<b>GLOBAL</b>											
<b>RV INTERNACIONAL</b>											
128 SPDR S&P 500 UCITS ETF	3.308.716.309	EUR	GY	IE00B6YX5C33 GY	SPY5	10.054	-2,77%	18,54%	16,02	12,37	
133 iShares Core S&P 500 UCITS ETF	31.883.378.906	USD	US	IE00B5BMR087	CSPX	57.758	-1,63%	19,58%	14,26	10,59	
50 iShares MSCI Japan EUR Hedged	1.373.335.571	EUR	NA	IE00B4225J44 NA	IJPE	23.038	-17,09%	5,71%	18,45	14,68	
52 iShares Core FTSE 100 UCITS ET	6.495.170.410	EUR	GB	IE0005042456 GB	ISF	3.162.573	-13,75%	13,62%	10,67	9,73	
<b>RV EMERGENTES</b>											
<b>RV GLOBAL EMERGENTE</b>											
128 iShares Edge MSCI USA Value Fa	3.308.716.309	EUR	GY	IE00B6YX5C33 GY	SPY5	10.054	-2,77%	18,54%	16,02	12,37	
<b>RV LATAM</b>											
133 iShares MSCI Brazil UCITS ETF	31.883.378.906	USD	US	IE00B5BMR087	IBZL	57.758	-1,63%	19,58%	14,26	10,59	
<b>RENTA VARIABLE SECTORIAL (Global+Eurozona)</b>											
<b>SECTOR FINANCIERO</b>											
136 SPDR S&P U.S. Financials Selec	197.374.176	USD	GB	IE00BWBXM500	SXLFO	29.983	-10,79%	18,04%	19,40	15,88	
<b>TECNOLOGÍA</b>											
78 iShares TecDAX UCITS ETF DE	883.080.017	EUR	GR	DE0005933972 GR	EXS20	24.003	-3,64%	17,49%	19,14	16,13	
129 iShares S&P 500 Information Te	1.482.463.257	USD	GB	IE00B3WJKG14 LN	IUT	161.222	2,44%	27,52%	17,57	14,19	
<b>FARMA/SALUD</b>											
139 SPDR S&P U.S. Health Care Sele	192.725.998	EUR	GY	IE00BWBXM617	ZPDHO	6.902	9,07%	6,79%	18,02	13,42	
144 iShares S&P 500 Health Care Se	1.293.258.789	USD	US	IE00B43HR379	IUHC	252.499	8,74%	7,21%	17,15	12,81	
<b>ENERGÍA/UTILITIES</b>											
138 SPDR S&P U.S. Energy Select Se	142.746.002	USD	GB	IE00BWBXM492	SXLEO	52.588	-15,23%	16,15%	21,64	17,67	
<b>CONSUMO</b>											
147 SPDR S&P U.S. Consumer Discret	69.886.246	EUR	GY	IE00BWBXM278	ZPDD	1.130	4,88%	22,29%	18,91	14,18	

(\*) Este documento recoge aquellos ETFs que ofrecen, entre los comercializados en España y en nuestra opinión, la combinación que consideramos más adecuada de las siguientes variables: (i) Adecuación a la clase de activo cuya evolución trata de replicar. (ii) Volatilidad histórica, (iii) Patrimonio gestionado y volumen diario negociado. Todos los ETFs seleccionados invierten en subyacentes reales, no en contratos sintéticos. Con motivo de la entrada en vigor de la normativa PRIIPs no será posible realizar compras de ETFs cotizados en mercados no pertenecientes a la Unión Europea. Por ello, aquellos ETFs de activos globales (renta fija y renta variable tanto de EE.UU. como de Japón y mercados emergentes) que cotizan en EE.UU. han sido sustituidos por ETFs que replican los mismos activos, son emitidos por las mismas firmas y están cotizados en Europa. No obstante, dichos ETFs presentan actualmente menores volúmenes de negociación y liquidez debido a la reciente entrada en vigor de la normativa PRIIPs. Por ello, monitorizaremos su evolución en los próximos meses.

Los datos recogidos en este documento deben considerarse como una selección y no como una recomendación, ni una invitación a suscribir o contratar. El resultado es la "Preselección de ETFs por categoría de activo" de Análisis Bankinter en base a los parámetros anteriormente mencionados y a aquellos otros que aparecen incluidos en las tablas de este documento. Las revalorizaciones indicadas no incluyen las comisiones que eventualmente pudiesen existir por suscripción y reembolso de los fondos mencionados.

## Análisis Bankinter

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

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

www.bankinter.com  
28108 Alcobendas

Este documento coordina las principales ideas que vertebran la estrategia de inversión de Análisis Bankinter con los ETFs disponibles a través de los cuales ésta puede hacerse posible. El universo a partir del cual se construye esta Lista de Convicción de ETFs es el incluido en nuestro documento "Preselección de ETFs por Categoría de Activo" adjunto a este informe y también disponible por separado en el siguiente link: [https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=ETFYF&nombre=preseleccion\\_etfs.pdf](https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=ASES&subs=ETFYF&nombre=preseleccion_etfs.pdf)

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN - Análisis Bankinter		ETF	DESCRIPCIÓN	DIVISA	1 Mes (%Rev)	YTD (%Rev)	COD BK	ISIN
<b>BOLSA EE.UU.</b>	Es nuestra primera preferencia geográfica de inversión en base a la solidez de su actual ciclo económico expansivo, al redireccionamiento de la política monetaria de la Fed hacia un enfoque más "dovish" o suave y la calidad de los resultados empresariales.	<b>SPDR S&amp;P 500 UCITS ETF</b>	Persigue replicar el comportamiento del S&P500 y, por tanto de las 500 compañías con mayor capitalización bursátil de EE.UU. Las compañías de internet, tecnología y banca son las que más peso tienen en este ETF.	EUR	+0,4%	+18,5%	<b>SPY5</b>	IE00B6YX5C33 GY
<b>BOLSA EUROPEA</b>	La economía europea sufre una pérdida de tracción. Ofrecerá un crecimiento más moderado en la segunda mitad del año, apoyado por una política monetaria acomodaticia y con una Tasa de Paro que mejorará con más dificultad que en 2018. Por eso no incluimos el posicionamiento en bolsa europea entre nuestras prioridades de inversión.	<b>Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E</b>	Refleja la evolución del índice DJ Euro Stoxx 50, que agrupa a las 50 compañías más capitalizadas de la UEM. Éstas son seleccionadas en base a criterios de capitalización bursátil, liquidez y nivel de representación en su sector. Bancos y <i>farmas</i> son los sectores con mayor peso.	EUR	+0,5%	+17,2%	<b>MSE</b>	FR0007054358 FP
<b>RENTA VARIABLE SECTOR TECNOLOGÍA EEUU</b>	Mantenemos una posición táctica en tecnología americana y en particular en las compañías denominadas FAANG. Creemos que su potencial de crecimiento sigue siendo muy superior a la media de la economía, pero también que es preciso ser muy selectivo.	<b>iShares S&amp;P 500 Information Te</b>	Su objetivo es replicar al índice S&P 500 Information Technology TR USD, compuesto por las mayores compañías tecnológicas americanas cotizadas ( <i>software</i> , <i>hardware</i> y equipamiento tecnológico).	USD	-1,1%	+24,5%	<b>IUIT</b>	IE00B3WJKG14

Nota: Las rentabilidades se expresan en la divisa en que esté denominado el ETF.

#### Análisis Bankinter

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

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

Avda. Bruselas 14  
 28108 Alcobendas, Madrid