

# ANALISIS VALORES DE RENTA VARIABLE EUROPEA

martes, 24 de octubre de 2017

Escenario Técnico C/P	Escenario Técnico L/P	Ranking	Precio cierre	Precio Objetivo	Potencial	CDS teórico	ROIC	PER est (nex year)	Consenso analistas (***)	Ebit/EV	Rentab. Divid.(**)	Crec BPA estimado	ROE	
<b>BPA CRECIENTES L/P</b>														
CONTINENTAL AG	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	4,12	213,90	224,46	4,94%	48,00	21,07	11,22	54,55%	10,78%	2,22%	7,79%	19,22
MICHELIN (CGDE)	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	4,05	122,60	125,06	2,00%	56,00	24,29	10,97	40,91%	13,67%	2,78%	7,10%	17,70
CIE AUTOMOTIVE SA	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,77	24,10	23,95	-0,63%	84,00	15,41	11,42	69,23%	7,84%	2,10%	9,27%	26,69
UNILEVER NV-CVA	BAJISTA	RECORTE T. A.	3,75	47,68	52,37	9,84%	50,00	26,36	17,67	34,38%	6,62%	2,98%	11,58%	37,68
SAFRAN SA	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,72	87,33	81,45	-6,73%	35,00	20,44	17,05	20,00%	9,58%	1,69%	15,49%	42,21
VALEO SA	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,67	60,83	63,07	3,68%	59,00	20,92	10,86	29,17%	9,34%	2,27%	13,45%	26,38
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	RECORTE T. A.	ALCISTA	3,55	241,20	252,03	4,49%	46,00	18,48	20,69	61,11%	7,35%	1,91%	8,45%	17,04
RELX NV	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,48	18,62	18,90	1,50%	43,00	23,63	19,28	52,17%	5,28%	2,45%	9,03%	52,46
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	RECORTE T. A.	ALCISTA	3,26	86,08	92,44	7,39%	66,00	6,83	7,57	23,53%	9,54%	4,29%	3,33%	16,24
SODEXO SA	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,25	104,30	107,71	3,27%	46,00	15,25	17,29	24,00%	7,29%	2,47%	8,74%	17,54
RENAULT SA	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,18	83,60	98,09	17,33%	83,00	4,91	5,15	53,57%	15,34%	4,13%	5,08%	14,14
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	REBOTE T. B.	BAJISTA	3,13	31,02	36,39	17,34%	60,00	36,98	23,59	55,26%	4,52%	2,40%	6,05%	29,17
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,10	16,21	20,22	24,80%	75,00	13,85	10,56	60,61%	6,62%	3,73%	8,71%	11,21
PUBLICIS GROUPE	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,10	57,01	70,38	23,45%	57,00	0,18	11,30	51,85%	9,49%	3,41%	3,32%	-8,60
WOLTERS KLUWER	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,09	40,88	39,33	-3,79%	60,00	14,81	15,62	22,73%	6,72%	2,03%	8,50%	23,13
FRESENIUS SE & CO KGAA	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,02	71,79	83,38	16,14%	37,00	12,09	17,86	73,08%	6,91%	1,01%	9,18%	14,31
RED ELECTRICA CORPORACION SA	REBOTE T. B.	RECORTE T. A.	2,89	18,25	19,51	6,95%	63,00	10,45	13,59	6,67%	6,48%	5,03%	2,75%	23,19
LEGRAND SA	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,87	61,28	61,12	-0,26%	28,00	15,31	19,96	36,36%	6,20%	2,05%	7,27%	17,36
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,77	116,20	125,78	8,24%	24,00	16,57	17,62	24,24%	6,31%	1,52%	6,63%	15,25
ASML HOLDING NV	ALCISTA	ALCISTA	2,68	151,20	154,14	1,94%	34,00	18,41	21,93	54,05%	3,55%	0,86%	24,27%	21,21
BEIERSDORF AG	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,68	91,51	96,46	5,41%	19,00	23,51	23,92	17,14%	7,22%	0,77%	8,14%	16,02
AMADEUS IT GROUP SA	RECORTE T. A.	ALCISTA	2,67	56,31	53,37	-5,22%	59,00	21,17	22,59	6,25%	5,89%	1,90%	2,34%	33,46
GRIFOLS SA	ALCISTA	ALCISTA	2,61	95,35	103,60	8,65%	29,00	15,31	19,12	55,26%	5,71%	1,39%	10,78%	15,32
AENA SME SA	REBOTE T. B.	REBOTE T. B.	2,46	152,00	163,81	7,77%	64,00	11,81	17,67	-28,00%	5,32%	3,03%	3,09%	24,63
AIRBUS SE	RECORTE T. A.	ALCISTA	2,28	82,54	87,26	5,72%	46,00	11,59	14,52	51,61%	2,18%	1,77%	31,35%	9,75
L'OREAL	ALCISTA	ALCISTA	2,22	184,90	182,50	-1,30%	25,00	17,53	24,02	6,06%	5,15%	1,91%	8,54%	15,73
ESSILOR INTERNATIONAL	BAJISTA	BAJISTA	2,21	105,75	119,78	13,27%	30,00	12,57	23,26	57,69%	4,81%	1,46%	6,14%	12,80
MERCK KGAA	BAJISTA	REBOTE T. B.	2,13	92,65	109,30	17,98%	32,00	9,10	13,45	48,28%	4,87%	1,35%	9,00%	12,59
VIDRALA SA	RECORTE T. A.	ALCISTA	2,02	76,00	68,23	-10,22%	71,00	12,32	17,11	-18,18%	6,20%	1,11%	12,03%	16,54
HEINEKEN NV	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,02	85,35	92,35	8,20%	36,00	10,50	18,24	43,75%	6,10%	1,64%	9,94%	14,21
GRIFOLS SA	RECORTE T. A.	RECORTE T. A.	1,85	24,42	24,93	2,08%	56,00	10,80	20,10	32,00%	5,56%	1,46%	5,65%	16,00
<b>BPA ESTABLES EN MÁXIMOS</b>														
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	RECORTE T. A.	ALCISTA	4,32	4,36	5,39	23,80%	130,00	23,30	10,08	36,67%	10,63%	4,71%	6,93%	58,55
BAYER AG-REG	RECORTE T. A.	ALCISTA	4,17	117,25	122,50	4,48%	29,00	17,74	14,96	48,39%	8,58%	2,36%	8,45%	17,87
NN GROUP NV	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,52	36,36	37,62	3,45%	46,00	0,87	8,87	69,57%	8,67%	4,53%	7,33%	4,89
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,48	6,40	7,02	9,66%	103,00	16,84	16,84	56,25%	9,45%	2,41%	18,01%	11,81
SCHNEIDER ELECTRIC SE	RECORTE T. A.	ALCISTA	3,36	73,13	75,67	3,47%	40,00	12,10	15,26	64,00%	7,65%	2,98%	9,63%	9,71
VISCOFAN SA	BAJISTA	RECORTE T. A.	3,36	50,83	51,15	0,64%	47,00	21,13	18,06	-22,22%	6,85%	2,91%	2,33%	19,06
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	REBOTE T. B.	RECORTE T. A.	3,28	34,56	37,30	7,93%	73,00	3,55	11,70	66,67%	14,77%	2,24%	0,00%	12,47
KONINKLIJKE PHILIPS NV	RECORTE T. A.	ALCISTA	3,06	35,11	34,53	-1,65%	27,00	10,96	17,98	26,92%	8,60%	2,29%	13,94%	12,36
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,02	83,26	91,27	9,62%	36,00	12,47	17,40	50,00%	7,20%	1,23%	9,12%	12,45
UNIBAIL-RODAMCO SE	REBOTE T. B.	BAJISTA	2,91	207,75	239,86	15,46%	53,00	9,12	15,44	54,17%	3,60%	5,20%	6,56%	15,03
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,83	18,98	16,64	-12,33%	81,00	8,69	14,79	0,00%	6,15%	4,10%	14,45%	23,88
ENAGAS SA	ALCISTA	RECORTE T. A.	2,80	24,08	25,86	7,39%	70,00	7,37	13,57	0,00%	6,11%	6,06%	-1,22%	18,75
SOLVAY SA	BAJISTA	REBOTE T. B.	2,71	124,00	127,47	2,80%	50,00	8,16	13,25	18,18%	5,40%	2,82%	12,15%	14,47
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,35	105,85	113,85	7,56%	48,00	7,92	18,63	62,16%	4,10%	3,16%	12,10%	7,25
PERNOD RICARD SA	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,34	128,20	124,04	-3,25%	31,00	9,41	18,89	30,00%	5,93%	1,61%	9,52%	10,30
AIR LIQUIDE SA	RECORTE T. A.	ALCISTA	2,32	104,85	99,82	-4,80%	37,00	9,76	18,42	7,14%	5,35%	2,46%	7,05%	14,19

MPORANTE: Ver Nota Informativa adjunta

24/10/2017

# ANALISIS VALORES DE RENTA VARIABLE EUROPEA

martes, 24 de octubre de 2017

Escenario Técnico C/P	Escenario Técnico L/P	Ranking	Precio cierre	Precio Objetivo	Potencial	CDS teórico	ROIC	PER est (nex year)	Consenso analistas (***)	Ebit/EV	Rentab. Divid.(**)	Crec BPA estimado	ROE	
<b>BPA EN RECUPERACIÓN</b>														
	RECORTE T. A.	ALCISTA												
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	RECORTE T. A.	ALCISTA	4,06	69,52	74,24	6,79%	59,00	8,60	7,53	35,29%	25,33%	4,98%	2,61%	16,44
DEUTSCHE POST AG-REG	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	4,02	38,27	38,39	0,31%	46,00	24,62	14,39	41,94%	8,43%	2,91%	9,83%	26,46
ALLIANZ SE-REG	ALCISTA	ALCISTA	3,69	197,20	195,22	-1,01%	41,00	1,51	10,86	37,84%	14,16%	4,09%	7,26%	11,23
PEUGEOT SA	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,66	20,24	21,11	4,32%	60,00	13,29	7,07	19,23%	35,96%	2,93%	11,58%	14,00
AXA SA	RECORTE T. A.	RECORTE T. A.	3,66	25,59	27,31	6,74%	49,00	1,07	9,43	53,33%	18,19%	4,84%	4,51%	8,81
ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE	REBOTE T. B.	REBOTE T. B.	3,53	8,58	10,24	19,40%	111,00	38,79	11,58	16,67%	7,42%	8,43%	5,56%	23,94
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	BAJISTA	BAJISTA	3,46	9,08	10,27	13,10%	42,00	29,76	13,97	-6,06%	6,73%	6,05%	7,08%	20,59
INTESA SANPAOLO	BAJISTA	REBOTE T. B.	3,46	2,89	3,17	9,75%	85,00	1,62	10,69	51,61%	10,21%	7,03%	13,45%	13,19
DEUTSCHE BOERSE AG	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,44	91,38	96,72	5,84%	35,00	16,58	15,38	24,00%	7,98%	2,66%	12,43%	18,12
VINCI SA	RECORTE T. A.	ALCISTA	3,40	80,64	86,33	7,05%	46,00	10,96	14,89	53,57%	7,92%	2,89%	5,91%	16,67
SIEMENS AG-REG	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,38	116,50	132,07	13,37%	49,00	11,21	13,57	46,67%	6,93%	3,22%	10,03%	15,79
VONOVIA SE	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,37	36,86	40,96	11,14%	60,00	17,39	17,44	60,71%	3,75%	3,59%	9,31%	26,56
RANDSTAD HOLDING NV	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,34	52,45	57,52	9,66%	67,00	15,93	11,59	33,33%	8,15%	3,85%	2,68%	14,87
ORANGE	BAJISTA	BAJISTA	3,01	13,68	16,42	20,06%	60,00	6,82	11,91	58,06%	8,14%	4,82%	6,59%	0,86
DANONE	ALCISTA	ALCISTA	2,98	70,18	74,15	5,66%	42,00	10,21	16,72	34,29%	6,94%	2,58%	10,59%	14,91
VEOLIA ENVIRONNEMENT	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,98	20,17	20,61	2,20%	45,00	5,02	15,70	50,00%	9,50%	4,07%	6,55%	3,53
CORPORACION FINANCIERA ALBA	BAJISTA	REBOTE T. B.	2,93	49,11	54,55	11,08%	66,00	14,60	19,57	0,00%	10,97%	2,14%	0,00%	19,20
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	BAJISTA	REBOTE T. B.	2,90	10,89	12,75	17,12%	112,00	9,18	15,67	52,17%	2,82%	4,28%	7,92%	19,40
HEIDELBERGCEMENT AG	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	2,87	86,37	95,01	10,00%	66,00	5,77	10,43	62,50%	6,36%	2,34%	17,09%	4,50
FAES FARMA SA	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,81	2,93	3,28	12,06%	44,00	18,16	12,47	0,00%	6,02%	1,47%	23,68%	13,71
EBRO FOODS SA	ALCISTA	ALCISTA	2,81	20,80	21,25	2,14%	55,00	9,34	15,70	18,75%	7,58%	3,15%	5,33%	8,83
CARREFOUR SA	REBOTE T. B.	REBOTE T. B.	2,77	17,72	19,05	7,48%	78,00	7,22	12,66	7,14%	10,48%	3,54%	10,58%	7,13
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	BAJISTA	BAJISTA	2,77	11,01	14,36	30,48%	134,00	9,50	11,55	35,00%	10,50%	1,14%	34,04%	6,72
BOUYGUES SA	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	2,75	40,34	41,16	2,03%	51,00	8,37	13,33	4,55%	5,98%	3,99%	18,11%	13,29
IBERDROLA SA	ALCISTA	RECORTE T. A.	2,72	6,74	7,31	8,54%	62,00	5,78	13,50	45,71%	6,35%	4,84%	6,62%	7,60
ADIDAS AG	BAJISTA	REBOTE T. B.	2,72	186,75	202,28	8,32%	52,00	22,50	19,74	28,57%	4,89%	1,35%	18,87%	16,58
INFINEON TECHNOLOGIES AG	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,64	22,58	21,09	-6,59%	46,00	14,72	21,20	37,50%	4,46%	1,08%	11,64%	16,21
SACYR SA	REBOTE T. B.	BAJISTA	2,59	2,15	2,67	23,88%	194,00	3,87	4,51	58,33%	3,61%	1,62%	22,56%	7,37
BANKINTER SA	ALCISTA	RECORTE T. A.	2,56	7,91	7,89	-0,35%	84,00	2,37	12,70	-16,00%	15,09%	3,31%	9,88%	10,85
ACCIONA SA	REBOTE T. B.	BAJISTA	2,55	67,37	86,73	28,74%	106,00	3,54	12,68	65,00%	9,80%	4,37%	9,75%	-4,30
THYSSENKRUPP AG	BAJISTA	REBOTE T. B.	2,51	23,63	27,87	17,94%	91,00	14,44	12,56	36,00%	8,92%	0,85%	10,84%	-31,42
NOKIA OYJ	REBOTE T. B.	BAJISTA	2,39	5,15	6,05	17,48%	76,00	1,11	14,88	58,62%	10,48%	3,48%	7,79%	-2,32
ACCOR SA	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	2,08	41,41	43,44	4,91%	57,00	4,82	26,56	59,09%	3,27%	1,58%	20,76%	6,55
NH HOTEL GROUP SA	BAJISTA	REBOTE T. B.	1,70	5,26	6,18	17,68%	136,00	6,17	20,85	63,64%	3,83%	1,01%	20,57%	2,25
VIVENDI	RECORTE T. A.	ALCISTA	1,59	20,60	22,49	9,21%	57,00	1,98	17,77	42,86%	3,13%	2,19%	21,11%	2,83
<b>BPA ESTABLES EN MÍNIMOS</b>														
	RECORTE T. A.	ALCISTA												
TELEFONICA SA	BAJISTA	BAJISTA	3,84	8,89	10,41	17,19%	121,00	6,94	10,06	43,59%	6,38%	4,50%	7,81%	16,53
SACYR SA	REBOTE T. B.	BAJISTA	3,77	2,15	2,67	23,88%	194,00	3,87	4,51	58,33%	3,61%	1,62%	22,56%	7,37
BNP PARIBAS	RECORTE T. A.	RECORTE T. A.	3,61	68,01	72,88	7,17%	50,00	1,48	9,55	48,39%	11,68%	4,39%	9,58%	8,06
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,59	26,18	27,32	4,37%	42,00	3,46	11,85	45,45%	3,25%	6,10%	11,01%	4,17
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ALCISTA	BAJISTA	3,49	32,85	37,77	14,98%	126,00	9,37	11,65	62,50%	10,42%	3,66%	7,27%	22,81
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	RECORTE T. A.	ALCISTA	3,35	50,80	54,19	6,68%	53,00	8,72	13,08	60,87%	9,07%	2,56%	13,90%	8,05
ENDESA SA	REBOTE T. B.	BAJISTA	3,34	19,15	19,95	4,20%	51,00	11,84	13,15	-14,81%	8,42%	6,95%	8,90%	14,01
SOCIETE GENERALE SA	BAJISTA	RECORTE T. A.	3,26	48,74	54,10	11,00%	53,00	0,90	9,12	40,00%	8,83%	4,58%	7,03%	4,88
REPSOL SA	RECORTE T. A.	ALCISTA	3,22	15,35	15,39	0,27%	63,00	5,86	11,46	22,50%	9,04%	5,06%	-3,04%	7,36
CREDIT AGRICOLE SA	BAJISTA	REBOTE T. B.	3,21	15,34	15,71	2,43%	53,00	0,75	10,30	44,00%	8,41%	4,32%	13,58%	7,93
APPLUS SERVICES SA	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,19	11,28	12,47	10,53%	82,00	5,21	14,14	61,11%	4,27%	1,11%	11,92%	3,01
ING GROEP NV	RECORTE T. A.	RECORTE T. A.	3,13	15,87	16,74	5,54%	36,00	2,09	11,40	57,58%	13,49%	4,42%	2,35%	9,34
TECNICAS REUNIDAS SA	REBOTE T. B.	BAJISTA	3,01	26,09	33,87	29,80%	159,00	33,39	12,07	30,43%	11,97%	5,30%	-7,92%	25,65

MPORANTE: Ver Nota Informativa adjunta

24/10/2017

# ANALISIS VALORES DE RENTA VARIABLE EUROPEA

martes, 24 de octubre de 2017

	Escenario Técnico C/P	Escenario Técnico L/P	Ranking	Precio cierre	Precio Objetivo	Potencial	CDS teórico	ROIC	PER est (nex year)	Consenso analistas (***)	Ebit/EV	Rentab. Divid.(**)	Crec BPA estimado	ROE
INDRA SISTEMAS SA	ALCISTA	RECORTE T. A.	2,97	13,40	13,26	-1,01%	154,00	11,28	11,93	12,50%	8,26%	0,32%	19,21%	17,98
BANCO SANTANDER SA	BAJISTA	RECORTE T. A.	2,79	5,60	6,05	8,06%	90,00	2,62	9,60	35,29%	16,09%	3,70%	12,98%	7,90
BANCO DE SABADELL SA	BAJISTA	RECORTE T. A.	2,74	1,64	1,77	7,89%	108,00	1,41	8,72	17,24%	8,48%	3,54%	18,24%	5,70
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	BAJISTA	RECORTE T. A.	2,69	7,24	7,54	4,10%	90,00	2,40	9,97	11,43%	15,81%	3,56%	5,07%	8,29
UNICREDIT SPA	BAJISTA	RECORTE T. A.	1,87	17,28	19,86	14,93%	91,00	-1,39	8,62	67,74%	-22,06%	1,64%	30,45%	-22,70
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	ALCISTA	ALCISTA	1,73	5,11	4,32	-15,39%	293,00	1,63	10,01	13,33%	9,69%	0,69%	-1,16%	-17,20
TECHNIPFMC PLC	BAJISTA	REBOTE T. B.	1,40	21,41	28,54	33,30%	62,00	0,00	12,99	47,62%	-	0,89%	12,41%	0,00
FOMENTO DE CONSTRUCC Y CONTRA	REBOTE T. B.	BAJISTA	1,39	8,50	9,55	12,35%	132,00	2,58	13,89	-7,69%	6,59%	0,00%	0,00%	-17,73
COMMERZBANK AG	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	1,09	11,87	10,72	-9,69%	53,00	-0,19	11,18	4,00%	-1,22%	0,00%	48,74%	-1,79

BPA EN DESCENSO	RECORTE T. A.	ALCISTA												
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	ALCISTA	REBOTE T. B.	4,19	26,08	25,62	-1,76%	79,00	31,95	6,12	19,23%	19,16%	2,62%	10,79%	37,37
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	ALCISTA	RECORTE T. A.	3,75	653,50	679,21	3,93%	114,00	20,30	559,50	37,50%	19,97%	3,80%	10,92%	42,11
SANOFI	RECORTE T. A.	RECORTE T. A.	3,66	84,11	88,54	5,27%	25,00	9,80	13,25	28,13%	7,20%	3,58%	7,50%	16,46
BASF SE	RECORTE T. A.	ALCISTA	3,50	89,68	95,08	6,02%	36,00	16,52	13,91	51,61%	6,71%	3,50%	6,20%	17,00
VOLKSWAGEN AG	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	3,31	149,35	161,75	8,30%	93,00	4,23	5,56	22,22%	35,50%	2,25%	4,85%	9,35
TOTAL SA	RECORTE T. A.	ALCISTA	3,13	46,38	50,84	9,63%	33,00	4,95	10,12	63,64%	5,34%	5,11%	6,78%	7,20
MAPFRE SA	REBOTE T. B.	BAJISTA	3,11	2,71	2,77	2,23%	99,00	2,93	9,37	-33,33%	15,58%	5,02%	3,58%	9,10
GAS NATURAL SDG SA	REBOTE T. B.	BAJISTA	3,08	18,49	20,44	10,59%	64,00	7,44	12,16	6,67%	7,82%	5,51%	7,80%	8,58
KERING	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,01	360,60	358,21	-0,66%	48,00	9,54	19,31	46,67%	5,87%	1,54%	14,90%	10,49
ACERINOX SA	ALCISTA	ALCISTA	2,99	12,57	14,17	12,78%	97,00	10,37	13,73	52,17%	3,74%	3,65%	8,80%	11,73
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	ALCISTA	ALCISTA	2,93	186,45	183,89	-1,37%	39,00	1,59	10,45	17,65%	13,04%	4,74%	10,38%	7,97
AEGON NV	ALCISTA	REBOTE T. B.	2,92	5,07	5,04	-0,51%	47,00	0,68	7,74	0,00%	12,10%	5,33%	2,83%	7,56
ZARDOYA OTIS SA	BAJISTA	RECORTE T. A.	2,83	8,95	7,09	-20,83%	31,00	41,22	23,37	0,00%	6,19%	3,53%	9,43%	40,49
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS	REBOTE T. B.	BAJISTA	2,71	28,54	30,54	7,03%	130,00	0,76	14,51	-9,52%	10,22%	6,26%	3,20%	35,27
CAIXABANK S.A	BAJISTA	RECORTE T. A.	2,47	3,85	4,37	13,46%	88,00	1,51	9,44	29,03%	6,79%	3,56%	10,87%	5,41
FERROVIAL SA	BAJISTA	BAJISTA	2,45	18,11	22,68	25,28%	96,00	4,59	28,47	76,00%	3,38%	4,17%	16,91%	7,67
LINDE AG	RECORTE T. A.	REBOTE T. B.	2,18	182,75	183,19	0,24%	45,00	7,82	20,85	24,14%	5,69%	2,16%	6,56%	8,27
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	ALCISTA	ALCISTA	2,09	5,11	4,32	-15,39%	293,00	1,63	10,01	13,33%	9,69%	0,69%	-1,16%	-17,20
GEMALTO	BAJISTA	REBOTE T. B.	1,35	31,99	40,38	26,23%	134,00	-5,94	9,42	-13,64%	7,79%	1,65%	23,63%	-14,78

BPA DECRECIENTES L/P	RECORTE T. A.	ALCISTA												
ARCELORMITTAL	ALCISTA	REBOTE T. B.	3,44	25,73	26,96	4,78%	94,00	11,04	7,74	65,38%	12,44%	0,74%	8,99%	11,10
ENGIE	ALCISTA	ALCISTA	3,41	14,64	15,14	3,42%	44,00	1,26	13,44	52,17%	9,48%	4,78%	7,40%	6,66
E.ON SE	ALCISTA	ALCISTA	3,05	10,06	9,78	-2,72%	50,00	2,74	14,36	41,38%	14,35%	2,98%	10,24%	154,87
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	RECORTE T. A.	BAJISTA	1,48	14,60	14,60	0,01%	52,00	-0,09	8,28	-23,53%	-0,80%	0,86%	23,01%	3,24
RWE AG	ALCISTA	RECORTE T. A.	1,26	21,43	21,84	1,91%	57,00	-7,50	10,58	26,67%	-35,25%	2,39%	22,73%	-36,13

## Glosario

Potencial. Diferencia entre el precio actual y el precio objetivo ofrecido por el consenso de analistas fundamentales de Bloomberg

CDS Teórico: Indica, en función de la estructura de deuda y generación de caja de la compañía, que diferencial teórico exigiría el mercado para una emisión de bonos a cinco años. A mayor diferencial, más probabilidad de impago.

ROIC: Indica el grado de eficacia con el que una empresa utiliza las fuentes de capital en sus operaciones. Se calcula como:

$$[\text{Ingreso operacional de últimos 12 meses} / ((\text{Saldo inicial de capital invertido} + \text{Saldo final de capital invertido}) / 2)] * 100$$

PER estimado (nex Year): Se calcula usando el precio actual partido los beneficios por acción que estima el consenso de Bloomberg a medio plazo. Para los próximos ejercicios.

Consenso Analistas. Indica la diferencia de porcentaje de analistas que recomiendan comprar el valor sobre los que recomiendan venderlo por fundamentales. +100% si todos son compra y -100% si todos son venta

EBIT/EV. (Earnings before interest and tax / Enterprise Value): Es el resultado operativo de la empresa dividido entre el valor de la misma (no la capitalización sino el Enterprise value (capitalización+deuda-Activos líquidos)

Este indicador mejora al Inverso del PER puesto que el PER no tiene en cuenta el endeudamiento ni la generación de caja de las empresas.

Rentabilidad por dividendos. La rentabilidad por dividendo es la estimada para los próximos 12 meses para el consenso de analistas de bloomberg

Crecimiento del BPA estimado. Es la proyección de crecimiento de beneficios del consenso de Bloomberg entre dos años y un año vista.

*Artículo realizado por Unicorp Patrimonio, Sociedad de Valores.*

Esta información no refleja una posición institucional, se difunde exclusivamente a efectos informativos, está sujeto a cambios sin previo aviso, y no tiene en cuenta la situación, necesidades u objetivos de inversión particulares de sus destinatarios, quienes deberán conocer los riesgos del producto con el que vayan a operar.

En ningún caso deberá considerarse este documento como una oferta de compra, suscripción, venta, o recomendación de compra o venta de instrumentos financieros, o como base de un contrato o compromiso de cualquier tipo. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión e incluso ser contrarios a sus intereses, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstas no han sido tomadas en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Por tanto, el presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado.

Las opiniones o estimaciones vertidas en el documento se refieren a la fecha que figura en el mismo y se basan en informaciones de carácter público que han sido obtenidas de fuentes consideradas como fiables. Dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Unicorp Patrimonio, S.V., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Existen múltiples factores y variables de tipo económico, financiero, jurídico, político que por su propia naturaleza son incontrolables e impredecibles. Los precios y rentabilidades reflejados son orientativos y sujetos a variaciones de mercado, y no llevan incluida omisión alguna. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada o resultados históricos de los valores, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Todas las referencias a objetivos en este documento han de ser tratadas como objetivos, en ningún caso como garantías. Los precios objetivos que se puedan desprender del análisis efectuado por Unicorp Patrimonio, S.V. quedan sujetos a criterios de análisis fundamental y técnico, ponderando en cada caso los métodos que, en función de nuestra propia opinión, se adecúan mejor a cada compañía en particular. Los precios objetivos no implican compromisos de revalorización, ni deben ser entendidos como indicaciones ni recomendaciones de inversión.

Unicorp Patrimonio, S.V. no asume responsabilidad alguna por los daños y perjuicios derivados de errores y/o incorrecciones o de la inexactitud en la información y opiniones suministradas. Los destinatarios tomarán la información recibida por Unicorp Patrimonio, S.V. como una opinión más con las limitaciones que le afectan. Unicorp Patrimonio, S.V. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. Los informes de Unicorp Patrimonio, S.V. se realizan con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión de los mismos. Unicorp Patrimonio, S.V. no se hace responsable del uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes.

El sistema retributivo de las personas que elaboran los informes se basa en diversos criterios entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por Unicorp Patrimonio, S.V., pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada al sentido de las recomendaciones contenidas en los informes. Asimismo se informa de que nuestros informes son elaborados por profesionales que realizan operaciones en el mercado, razón por la cual podrían no reflejar una opinión estrictamente independiente. Las personas que elaboran los informes podrán disponer a título personal acciones de alguna/s de las compañías que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Unicorp Patrimonio, S.V. en el desarrollo corriente de sus actividades financieras, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con alguna/s de las compañías a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Unicorp Patrimonio, S.V. y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías mencionada/s en los informes.

El presente informe no podrá ser transmitido ni ser objeto de uso, ya sea total o parcialmente, en los EE.UU. de América ni a personas o entidades jurídicas americanas. Ha sido emitido conforme a la legislación española y, por lo tanto, su uso, alcance e interpretación deberán someterse a dicha legislación. Unicorp Patrimonio, S.V. se encuentra inscrita en el registro oficial de la CNMV con el número 216.

Este documento no podrá ser reproducido, distribuido o publicado sin el previo consentimiento por escrito de Unicorp Patrimonio, S.V.