

02/06/2014

SECTOR	PUNT. UTA	COTIZACIÓN BURSÁTIL	CAPITAL. BURSÁTIL	VALORACIÓN LARGO PLAZO			CONSENSUS	VALORACIÓN POR A. TÉCNICO			RENTAB. 2014	PER 2013 E	PER 2014 E	RENTAB. DIVIDENDO 2014 E	PRECIO BOOK VALUE	DEUDA NET F. PROPIOS	
				RECOMEND. LARGO P	P. OBJ. FUND.	DESCUENTO FUND.	P. OBJ. BLOOMBERG	RECOMEND. CORTO P.	PRECIO OBJETIVO	STOP LOSS							
<b>ACERO</b>																	
											<b>-12,20</b>	<b>21,93</b>	<b>13,13</b>	<b>1,53</b>	<b>0,35</b>	<b>0,29</b>	
<b>ÍBEX-35</b>																	
MTS	ARCELORMITTAL	9,96	11,22	18.686	COMPRAR	21,55	92%	13,42	MANTENER	13,50	10,79	-12,20	21,93	13,13	1,53	0,35	0,29
<b>ALIMENTACIÓN</b>																	
											<b>5,16</b>	<b>19,41</b>	<b>17,76</b>	<b>2,88</b>	<b>7,11</b>	<b>1,13</b>	
<b>ÍBEX-35</b>																	
DIA	DISTRIBUIDORA IN	n.d.	6,87	4.470	VENDER	6,10	-11%	7,00	MANTENER	7,00	6,39	5,62	18,86	16,99	2,43	24,34	4,34
VIS	VISCOFAN	9,58	42,36	1.974	REDUCIR	35,89	-15%	39,58	MANTENER	43,00	35,90	2,44	20,04	18,67	2,63	3,78	0,21
VIS	EBRO FOODS SA	9,88	16,72	2.573	MANTENER	15,19	-9%	16,38	MANTENER	--	15,40	-1,11	17,42	16,19	3,36	1,51	0,19
<b>EUROSTOXX-50</b>																	
BN	DANONE	8,69	54,39	34.971	VENDER	50,64	-7%	54,06	MANTENER	60,50	48,39	6,91	19,60	17,76	2,74	3,21	0,75
UNA	UNILEVER NV-CVA	n.d.	31,89	96.910	VENDER	27,28	-14%	31,23	MANTENER	--	26,29	11,04	19,82	18,38	3,38	6,31	0,56
ABI	ANHEUSER-BUSCH I	9,28	80,41	129.319	REDUCIR	69,14	-14%	83,57	MANTENER	--	69,90	6,03	20,75	18,58	2,72	3,49	0,71
<b>AUTOMOCIÓN</b>																	
											<b>7,73</b>	<b>10,34</b>	<b>9,33</b>	<b>3,04</b>	<b>1,51</b>	<b>1,40</b>	
<b>EUROSTOXX-50</b>																	
DAI	DAIMLER AG	8,08	69,82	74.696	AÑADIR	72,58	4%	75,48	MANTENER	--	55,90	14,71	11,64	10,13	3,40	1,75	1,60
BMW	BAYER MOTOREN WK	8,34	91,56	58.905	COMPRAR	96,59	5%	99,70	MANTENER	--	84,90	10,67	10,51	9,98	3,15	1,63	1,60
VOW3	VOLKSWAGEN-PREF	n.d.	195,45	90.429	AÑADIR	305,76	56%	216,96	MANTENER	--	177,39	-2,20	8,86	7,89	2,57	1,14	1,00
<b>BANCA</b>																	
											<b>15,18</b>	<b>18,98</b>	<b>12,47</b>	<b>2,86</b>	<b>1,00</b>	<b>4,77</b>	
<b>ÍBEX-35</b>																	
POP	BANCO POPULAR	7,46	5,20	10.867	VENDER	5,02	-3%	5,11	MANTENER	5,58	4,78	19,52	31,90	14,33	1,10	0,86	4,09
SAB	BANCO SABADELL	8,04	2,45	9.817	VENDER	2,04	-17%	2,14	MANTENER	3,40	2,19	30,78	30,97	16,42	1,27	0,93	4,02
BKT	BANKINTER	8,68	5,86	5.250	VENDER	3,98	-32%	5,36	MANTENER	6,00	5,10	18,56	18,91	15,03	2,05	1,50	5,46
BBVA	BBVA	9,42	9,46	55.663	COMPRAR	14,39	52%	8,95	MANTENER	10,20	7,90	7,70	17,32	12,56	3,41	1,30	2,69
CRI	CAIXABANK S.A	7,77	4,51	24.355	REDUCIR	4,12	-9%	4,80	MANTENER	--	4,15	20,34	24,77	14,00	3,84	1,03	3,20
SAN	BANCO SANTANDER	9,29	7,54	88.783	COMPRAR	11,72	55%	6,70	MANTENER	8,50	6,59	20,96	15,48	12,95	7,52	1,20	2,17
BKIA	BANKIA SA	7,33	1,50	17.241	VENDER	1,11	-26%	1,31	MANTENER	2,45	1,40	21,31	19,19	14,68	0,60	1,42	8,15
<b>EUROSTOXX-50</b>																	
BNP	BNP PARIBAS	8,36	50,47	62.843	COMPRAR	82,84	64%	61,47	MANTENER	60,00	49,90	-8,32	10,76	8,85	3,87	0,77	8,14
DBK	DEUTSCHE BANK-RG	8,24	29,76	30.340	COMPRAR	94,41	217%	35,98	MANTENER	38,50	28,29	-12,02	10,23	7,34	2,64	0,54	1,40
ISP	INTESA SANPAOLO	n.d.	2,46	40.190	AÑADIR	3,33	35%	2,60	MANTENER	3,50	2,15	40,45	19,40	12,97	2,48	0,85	4,18
GLE	SOC GENERALE SA	8,42	42,15	33.721	COMPRAR	75,43	79%	48,27	MANTENER	50,55	39,19	2,19	10,16	8,36	3,78	0,76	9,51
UCG	UNICREDIT SPA	9,00	6,39	37.040	COMPRAR	16,66	161%	6,79	MANTENER	6,71	5,73	20,74	18,62	12,19	1,75	0,78	4,19
<b>CONCESIONARIAS</b>																	
											<b>7,39</b>	<b>20,60</b>	<b>18,36</b>	<b>4,12</b>	<b>4,13</b>	<b>2,04</b>	
<b>ÍBEX-35</b>																	
ABE	ABERTIS	7,68	16,20	14.548	AÑADIR	16,84	4%	15,19	MANTENER	--	15,59	7,39	20,60	18,36	4,12	4,13	2,04

SECTOR	PUNT. UTA	COTIZACIÓN BURSÁTIL	CAPITAL BURSÁTIL	VALORACIÓN LARGO PLAZO			CONSENSUS	VALORACIÓN POR A. TÉCNICO			RENTAB. 2014	PER 2013 E	PER 2014 E	RENTAB. DIVIDENDO 2014 E	PRECIO BOOK VALUE	DEUDA NET F. PROPIOS	
				RECOMEND. LARGO P	P. OBJ. FUND.	DESCUENTO FUND.	P. OBJ. BLOOMBERG	RECOMEND. CORTO P.	PRECIO OBJETIVO	STOP LOSS							
<b>CONSTRUCCIÓN</b>											<b>18,89</b>	<b>31,50</b>	<b>18,88</b>	<b>2,44</b>	<b>1,91</b>	<b>4,40</b>	
<b>ÍBEX-35</b>											<b>22,74</b>	<b>38,13</b>	<b>21,04</b>	<b>2,05</b>	<b>2,02</b>	<b>6,31</b>	
ANA	ACCIONA SA	8,59	59,96	3.433	REDUCIR	43,15	-28%	51,12	MANTENER	65,00	56,69	43,57	78,58	40,54	2,13	1,06	1,85
ACS	ACS	7,70	33,05	10.400	REDUCIR	30,89	-7%	32,60	MANTENER	33,00	27,90	34,33	14,41	13,78	3,53	2,99	0,97
FCC	FCC	7,12	16,11	2.051	MANTENER	18,12	12%	16,35	MANTENER	20,00	14,39	-0,40	75,63	18,69	0,00	#N/A N/A	25,36
FER	FERROVIAL SA	5,93	15,97	11.714	VENDER	10,18	-36%	16,41	MANTENER	--	13,59	13,54	33,13	30,25	4,12	2,05	1,10
SCYR	SACYR SA	5,61	5,12	2.569	VENDER	4,30	-16%	5,35	MANTENER	5,06	4,45	35,78	17,11	14,41	0,00	2,59	6,81
OHL	OBRASCON HUARTE	8,46	31,60	3.152	COMPRAR	49,09	55%	33,17	MANTENER	--	29,90	9,62	9,92	8,57	2,50	1,40	1,74
<b>EUROSTOXX-50</b>											<b>11,19</b>	<b>18,23</b>	<b>14,56</b>	<b>3,21</b>	<b>1,72</b>	<b>0,59</b>	
SGO	SAINT GOBAIN	9,63	41,91	23.267	COMPRAR	49,87	19%	45,87	MANTENER	50,00	37,90	4,84	16,59	13,12	3,06	1,33	0,42
DG	VINCI SA	8,63	54,45	32.907	MANTENER	54,43	0%	58,01	MANTENER	--	44,90	16,69	14,62	13,59	3,41	2,32	1,05
CRH	CRH PLC	9,80	20,08	14.839	MANTENER	18,23	-9%	20,18	MANTENER	26,00	19,20	12,03	23,49	16,97	3,16	1,52	0,31
<b>ENERGÍA</b>											<b>13,90</b>	<b>13,38</b>	<b>12,03</b>	<b>5,21</b>	<b>1,24</b>	<b>0,31</b>	
<b>ÍBEX-35</b>																	
REP	REPSOL SA	9,96	20,86	27.629	COMPRAR	23,56	13%	21,01	MANTENER	21,37	17,29	13,86	15,17	13,75	4,80	0,99	0,36
<b>EUROSTOXX-50</b>											<b>13,91</b>	<b>17,08</b>	<b>15,08</b>	<b>3,34</b>	<b>2,66</b>	<b>0,45</b>	
ENI	ENI SPA	9,88	18,65	67.778	COMPRAR	23,09	24%	19,09	MANTENER	--	18,29	9,88	14,17	12,08	6,01	1,14	0,33
FP	TOTAL SA	9,28	51,25	121.856	COMPRAR	57,22	12%	53,56	MANTENER	--	44,65	17,94	10,79	10,26	4,83	1,61	0,24
<b>FARMA</b>											<b>9,80</b>	<b>18,68</b>	<b>16,92</b>	<b>2,59</b>	<b>3,05</b>	<b>0,57</b>	
<b>ÍBEX-35</b>																	
GRF	GRIFOLS SA	9,23	39,88	12.520	REDUCIR	23,82	-40%	42,00	MANTENER	--	35,90	14,71	22,35	20,35	1,49	4,30	1,04
<b>EUROSTOXX-50</b>																	
SAN	SANOFI	8,92	78,04	102.856	COMPRAR	120,08	54%	84,60	MANTENER	--	69,60	4,88	15,00	13,50	3,69	1,81	0,11
<b>INDUSTRIAL</b>											<b>7,99</b>	<b>19,26</b>	<b>16,27</b>	<b>2,21</b>	<b>3,56</b>	<b>-0,13</b>	
<b>ÍBEX-35</b>											<b>17,82</b>	<b>17,52</b>	<b>15,66</b>	<b>3,17</b>	<b>5,94</b>	<b>-1,43</b>	
TRE	TECNICAS REUNIDA	9,31	45,78	2.559	REDUCIR	42,51	-7%	46,45	MANTENER	48,50	39,90	17,82	17,52	15,66	3,17	5,94	-1,43
GAM	GAMESA	8,89	8,95	2.272	MANTENER	9,15	2%	7,53	MANTENER	10,00	6,49	18,06	24,12	17,28	0,61	2,20	0,34
<b>EUROSTOXX-50</b>											<b>7,12</b>	<b>16,06</b>	<b>14,13</b>	<b>3,06</b>	<b>2,62</b>	<b>0,31</b>	
UI	SCHNEIDER ELECTR	9,44	69,25	40.124	REDUCIR	62,65	-10%	70,18	MANTENER	--	57,90	12,23	17,22	15,27	2,83	2,26	0,19
SI	SIEMENS AG-REG	8,60	98,18	86.497	COMPRAR	110,80	13%	107,91	MANTENER	--	86,79	2,01	14,90	12,99	3,30	2,98	0,43
ES	ESILOR INTL	9,39	76,90	16.510	MANTENER	74,30	-3%	86,91	MANTENER	82,50	70,90	0,73	24,92	22,39	1,32	4,30	0,09
AI	AIRBUS GROUP NV	n.d.	53,42	41.865	MANTENER	57,04	7%	60,20	MANTENER	57,50	47,80	-2,92	16,90	14,03	2,02	3,69	-0,43
<b>INMOBILIARIO</b>											<b>15,78</b>	<b>19,05</b>	<b>17,83</b>	<b>4,57</b>	<b>1,45</b>	<b>0,84</b>	
<b>EUROSTOXX-50</b>																	
UNA	UNIBAIL-RODAMCO	n.d.	206,25	20.153	VENDER	146,14	-29%	196,05	MANTENER	--	164,90	15,78	19,05	17,83	4,57	1,45	0,84

SECTOR	PUNT. UTA	COTIZACIÓN BURSÁTIL	CAPITAL BURSÁTIL	VALORACIÓN LARGO PLAZO			CONSENSUS	VALORACIÓN POR A. TÉCNICO			RENTAB. 2014	PER 2013 E	PER 2014 E	RENTAB. DIVIDENDO 2014 E	PRECIO BOOK VALUE	DEUDA NET F. PROPIOS	
				RECOMEND. LARGO P	P. OBJ. FUND.	DESCUENTO FUND.	P. OBJ. BLOOMBERG	RECOMEND. CORTO P.	PRECIO OBJETIVO	STOP LOSS							
<b>MEDIOS</b>											<b>1,41</b>	<b>29,04</b>	<b>21,06</b>	<b>2,88</b>	<b>1,92</b>	<b>0,25</b>	
<b>ÍBEX-35</b>																	
QUIT	MEDIASET ESPANA	8,97	8,57	3.488	COMPRAR	9,43	10%	8,63	MANTENER	10,00	7,29	2,19	34,29	21,01	2,17	2,41	-0,08
<b>EUROSTOXX-50</b>																	
QUITY	VIVENDI	n.d.	19,28	25.919	AÑADIR	33,10	72%	20,89	MANTENER	21,50	16,39	0,63	23,80	21,11	3,59	1,42	0,59
<b>PRODUCTOS PERSONALES Y DEL HOGAR</b>											<b>1,03</b>	<b>19,41</b>	<b>17,15</b>	<b>2,66</b>	<b>2,69</b>	<b>0,08</b>	
<b>EUROSTOXX-50</b>											<b>1,03</b>	<b>19,41</b>	<b>17,15</b>	<b>2,66</b>	<b>2,69</b>	<b>0,08</b>	
MC	LVMH MOET HENNES	9,61	145,10	73.750	REDUCIR	128,25	-12%	154,41	MANTENER	149,00	120,90	10,89	19,09	17,08	2,36	2,76	0,20
OR	L'OREAL	9,82	127,35	77.182	REDUCIR	85,24	-33%	129,49	MANTENER	135,00	111,90	1,77	23,56	21,36	2,11	3,37	-0,10
PHIA	KONINKLIJKE PHIL	9,11	23,27	21.824	COMPRAR	31,38	35%	26,79	MANTENER	27,20	21,90	-9,56	15,58	12,99	3,52	1,93	0,13
<b>QUÍMICAS</b>											<b>9,07</b>	<b>17,11</b>	<b>15,39</b>	<b>2,65</b>	<b>3,39</b>	<b>0,44</b>	
<b>EUROSTOXX-50</b>											<b>9,07</b>	<b>17,11</b>	<b>15,39</b>	<b>2,65</b>	<b>3,39</b>	<b>0,44</b>	
AI	AIR LIQUIDE SA	9,70	98,20	33.824	REDUCIR	90,69	-8%	99,16	esperar fuera	--	--	7,62	19,60	17,84	2,49	3,18	0,56
BAS	BASF SE	9,65	84,88	77.960	REDUCIR	72,90	-14%	87,71	MANTENER	--	69,90	13,18	14,35	13,14	3,33	2,82	0,45
BAYN	BAYER AG-REG	8,58	106,25	87.863	VENDER	85,98	-19%	109,20	MANTENER	--	102,65	6,41	17,38	15,18	2,13	4,18	0,32
<b>SEGUROS</b>											<b>-0,39</b>	<b>9,75</b>	<b>9,06</b>	<b>3,60</b>	<b>1,03</b>	<b>0,55</b>	
<b>ÍBEX-35</b>																	
MAP	MAPFRE SA	8,48	3,03	9.322	COMPRAR	4,91	62%	3,13	MANTENER	--	2,90	-2,76	10,06	9,26	4,43	1,14	0,06
<b>EUROSTOXX-50</b>											<b>0,08</b>	<b>9,69</b>	<b>9,02</b>	<b>3,44</b>	<b>1,01</b>	<b>0,65</b>	
ALV	ALLIANZ SE-VINK	9,28	124,65	56.903	COMPRAR	216,94	74%	139,76	MANTENER	140,00	108,30	-0,20	9,23	9,00	4,52	1,06	0,16
CS	AXA	9,58	18,05	43.704	COMPRAR	35,40	96%	21,03	MANTENER	19,60	16,98	-6,71	8,68	8,20	4,71	0,92	-0,14
G	GENERALI ASSIC	8,78	16,57	25.797	COMPRAR	27,04	63%	17,11	MANTENER	21,50	14,59	-0,35	11,56	10,35	3,19	1,19	0,12
INGA	ING GROEP NV	9,06	10,29	39.533	COMPRAR	23,56	129%	11,76	MANTENER	14,00	8,49	1,83	9,69	8,25	0,17	0,86	3,03
MUV2	MUENCHENER RUE-R	9,47	162,05	28.025	COMPRAR	263,48	63%	161,30	MANTENER	180,00	146,80	5,83	9,27	9,28	4,59	1,04	0,09
<b>SERVICIOS FINANCIEROS</b>											<b>14,80</b>	<b>17,11</b>	<b>16,05</b>	<b>4,22</b>	<b>4,89</b>	<b>-0,25</b>	
<b>ÍBEX-35</b>											<b>23,59</b>	<b>18,03</b>	<b>17,60</b>	<b>5,30</b>	<b>6,45</b>	<b>-0,67</b>	
BME	BOLSAS Y MERCADO	8,55	33,50	2.801	COMPRAR	37,41	12%	28,52	MANTENER	--	27,90	23,59	18,03	17,60	5,30	6,45	-0,67
<b>EUROSTOXX-50</b>											<b>1010,01</b>	<b>16,19</b>	<b>14,49</b>	<b>3,14</b>	<b>3,34</b>	<b>0,17</b>	
BME	DEUTSCHE POST-RG	8,44	27,29	33.012	VENDER	24,95	-9%	28,65	MANTENER	--	24,49	6,02	16,19	14,49	3,14	3,34	0,17

SECTOR	PUNT. UTA	COTIZACIÓN BURSÁTIL	CAPITAL BURSÁTIL	VALORACIÓN LARGO PLAZO			CONSENSUS	VALORACIÓN POR A. TÉCNICO			RENTAB. 2014	PER 2013 E	PER 2014 E	RENTAB. DIVIDENDO 2014 E	PRECIO BOOK VALUE	DEUDA NET F. PROPIOS	
				RECOMEND. LARGO P	P. OBJ. FUND.	DESCUENTO FUND.	P. OBJ. BLOOMBERG	RECOMEND. CORTO P.	PRECIO OBJETIVO	STOP LOSS							
<b>TECNOLOGÍA</b>																	
											<b>-0,53</b>	<b>18,71</b>	<b>15,44</b>	<b>1,86</b>	<b>3,38</b>	<b>0,11</b>	
<b>ÍBEX-35</b>											<b>12,05</b>	<b>17,24</b>	<b>14,87</b>	<b>2,72</b>	<b>1,95</b>	<b>0,53</b>	
IDR	INDRA SISTEMAS	9,00	13,62	2.235	COMPRAR	17,12	26%	12,38	MANTENER	15,50	12,70	12,05	17,24	14,87	2,72	1,95	0,53
<b>EUROSTOXX-50</b>											<b>-6,83</b>	<b>19,45</b>	<b>15,72</b>	<b>1,42</b>	<b>4,09</b>	<b>-0,09</b>	
SAP	SAP AG	8,60	56,22	69.067	AÑADIR	57,26	2%	65,48	MANTENER	64,00	54,90	-8,12	16,27	14,89	1,82	4,16	0,09
SAP	ASML HOLDING NV	9,26	63,62	28.427	COMPRAR	95,71	50%	72,10	MANTENER	67,00	57,58	-5,54	22,62	16,55	1,03	4,03	-0,28
<b>TELECOMUNICACIONES</b>																	
											<b>21,96</b>	<b>20,62</b>	<b>17,64</b>	<b>3,78</b>	<b>3,11</b>	<b>1,19</b>	
<b>ÍBEX-35</b>																	
TEF	TELEFONICA	8,03	12,39	56.364	COMPRAR	18,91	53%	11,56	MANTENER	12,80	10,79	8,16	14,07	13,40	6,11	2,62	1,77
TEF	JAZZTEL PLC	7,70	10,76	2.759	VENDER	8,42	-22%	11,49	MANTENER	12,00	9,90	38,32	35,16	26,24	0,00	6,32	0,53
<b>EUROSTOXX-50</b>											<b>20,67</b>	<b>16,63</b>	<b>15,45</b>	<b>4,51</b>	<b>1,74</b>	<b>1,23</b>	
DTE	DEUTSCHE TELEKOM	8,34	12,34	54.928	COMPRAR	15,66	27%	12,24	MANTENER	14,00	9,90	3,23	20,46	18,28	4,05	2,20	1,28
FTE	ORANGE	8,45	11,93	31.601	COMPRAR	22,75	91%	11,43	MANTENER	15,00	9,69	38,11	12,79	12,62	4,96	1,29	1,19
<b>UTILITIES</b>																	
											<b>20,01</b>	<b>14,39</b>	<b>13,93</b>	<b>4,35</b>	<b>1,72</b>	<b>1,12</b>	
<b>ÍBEX-35</b>											<b>19,99</b>	<b>14,67</b>	<b>14,25</b>	<b>4,85</b>	<b>2,15</b>	<b>1,49</b>	
IBE	IBERDROLA SA	9,47	5,29	33.709	COMPRAR	7,33	39%	4,95	MANTENER	5,30	4,45	17,21	15,15	14,65	5,10	0,96	0,76
REE	RED ELECTRICA	6,99	63,54	8.595	VENDER	50,90	-20%	60,65	MANTENER	--	56,90	33,01	15,54	14,96	4,21	3,60	2,44
ENG	ENAGAS SA	8,56	21,64	5.166	AÑADIR	22,11	2%	22,67	MANTENER	22,80	20,90	13,92	12,83	13,01	5,93	2,53	1,79
GAS	GAS NATURAL SDG	8,27	21,20	21.215	COMPRAR	26,37	24%	20,78	MANTENER	26,00	17,90	15,82	15,16	14,37	4,16	1,53	0,95
<b>EUROSTOXX-50</b>											<b>20,03</b>	<b>14,11</b>	<b>13,60</b>	<b>3,85</b>	<b>1,28</b>	<b>0,76</b>	
EOAN	E.ON SE	9,21	14,27	28.544	COMPRAR	20,19	42%	13,80	MANTENER	15	11,9	11,21	15,28	14,53	3,71	0,81	0,46
ENEL	ENEL SPA	8,94	4,12	38.779	COMPRAR	5,56	35%	4,11	MANTENER	4,6	3,75	29,93	13,05	12,24	3,15	1,06	0,99
RWE	RWE AG	8,01	29,35	17.778	COMPRAR	43,71	49%	27,37	MANTENER	32,30	26,14	14,36	13,03	13,17	3,39	2,23	0,99
GSZ	GDF SUEZ	9,81	20,55	49.571	COMPRAR	27,85	36%	20,25	MANTENER	21	18,49	24,61	15,07	14,47	5,16	1,01	0,59
<b>VENTAS MINORISTAS</b>																	
											<b>-7,49</b>	<b>21,43</b>	<b>18,79</b>	<b>2,39</b>	<b>4,79</b>	<b>0,02</b>	
<b>ÍBEX-35</b>																	
ITX	INDITEX	9,65	106,85	66.603	REDUCIR	83,49	-22%	116,17	MANTENER	120	99,9	-9,80	25,79	22,82	2,15	7,20	-0,44
<b>EUROSTOXX-50</b>																	
CA	CARREFOUR SA	8,12	26,73	19.641	COMPRAR	30,02	12%	28,85	MANTENER	32,00	24,95	-5,19	17,07	14,77	2,62	2,39	0,47
<b>VIAJES y OCIO</b>																	
											<b>3,18</b>	<b>16,99</b>	<b>13,98</b>	<b>1,31</b>	<b>4,77</b>	<b>0,54</b>	
<b>ÍBEX-35</b>											<b>3,18</b>	<b>16,99</b>	<b>13,98</b>	<b>1,31</b>	<b>4,77</b>	<b>0,54</b>	
IAG	INTL CONS AIRLIN	9,07	4,92	10.027	COMPRAR	6,07	23%	5,97	MANTENER	5,4	4,41	1,59	12,80	8,42	0,39	2,38	0,35
IBLA	AMADEUS IT HOLDI	6,86	32,26	14.439	VENDER	22,05	-32%	32,11	MANTENER	--	27,9	4,77	21,18	19,54	2,23	7,15	0,73

## Glosario:

[Puntuación UTA](#): Universo de Títulos Aptos. El análisis UTA se ha desarrollado íntegramente en la Gestora de GVC Gaesco. Se analizan 23 ratios para determinar si una empresa es apta o no, en el sentido de calidad y atractivo. El rango de UTA va desde 0 a 10.

[Cotización](#): muestra el precio más reciente del valor en Bloomberg.

[Capitaliz. Bursátil](#): Capitalización Bursátil del valor.

[Valoración Largo Plazo](#): Valoración a largo plazo que proporciona GVC Gaesco Gestion SGIC

[Recomend. Largo P.](#): Recomendación a Largo Plazo: Comprar - Añadir - Mantener - Reducir - Vender

[P. Obj. Fund](#): Precio objetivo calculado a partir de criterios fundamentales.

[Descuento Fundamental](#): Potencial de revalorización del valor siguiendo los criterios fundamentales, entendido como el descuento de dicho valor en el mercado.

[Consensus. P.Obj. Bloomberg](#): Precio objetivo según consensus de Bloomberg.

[Valoración por A. Técnico](#): Valoración que proporciona el Departamento de Análisis a nivel técnico para un enfoque a Corto Plazo. Esta valoración es semanal y aplica de lunes a viernes

[Recomend. Corto P.](#): Recomendación a Corto Plazo: Comprar - Añadir - Mantener - Esperar - Reducir - Vender

[Precio Objetivo](#): Nivel de precio objetivo a Corto Plazo.

[Stop Loss](#): Nivel de precio donde se recomienda el cierre de la posición.

[Rentab. 2013](#): Rentabilidad en el año en curso.

[PER 2012 E](#): Relación entre el precio actual y el beneficio estimado en 2012.

[PER 2013 E](#): Relación entre el precio actual y el beneficio estimado en 2013.

[Rentab. Dividendo 2013 E](#): Rentabilidad por dividendo estimada para este año 2013.

[Precio / Book Value](#): Ratio entre el precio de mercado y el valor contable de la empresa.

[Deuda / F. Propios](#): Relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la empresa.

Aviso Legal:

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, ha sido elaborado por GVC Gaesco Valores, S.V. S.A. (en adelante "GVC Gaesco"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. GVC Gaesco no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por GVC Gaesco por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. El inversor que tenga acceso al presente documento 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, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración 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. GVC Gaesco no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial.

GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio redistribuida o citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco. El periodo al que se refiere la recomendación lo establecemos entre seis meses y un año. Las recomendaciones son relativas al mercado de referencia.

Aviso Legal:

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Gestión no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

El inversor que tenga acceso al presente documento 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, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración 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.

GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial.

GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.