

ANÁLISIS CUANTITATIVO EUROSTOXX



CORTAL CONSORS
BNP PARIBAS

Analistas:
Maxime Viémont, CFTe
Fabien Ragot

ANÁLISIS TÉCNICO CUANTITATIVO

Esta publicación está diseñada principalmente para traders, que operan dentro del universo de acciones del Eurostoxx (290 acciones & 19 sectores), y que gestionan estrategias long/short así como la tendencia en términos absolutos y relativos. Seguimos alrededor de 50 indicadores (fuente Bloomberg), que son principalmente indicadores de precio. Además seguimos indicadores de riesgo, así como fundamentales (como mencionamos en la parte inferior), con la intención de proporcionar ideas sobre los que lideran/retrasan en la tendencia de medio plazo.

Nos fijamos en indicadores de precio (corto/largo plazo) tanto en rentabilidades absolutas como relativas, medias absolutas y relativas, distancia a techos & suelos absolutos y relativos. Además, seguimos indicadores de riesgo incluyendo 6M beta, y el comportamiento de cada acción en sesiones alcistas y bajistas frente al índice Eurostoxx. Finalmente, examinamos dos indicadores fundamentales: revisión del BPA 12-months forward en formato semanal, mensual y trimestral, y revisión de los precios objetivos.

Para resumir sugerimos 4 listas de acciones:

#1 Global 20 mejores: las acciones mejor clasificadas según nuestros criterios

#2 Global 20 peores: las acciones peor clasificadas según nuestros criterios

#3 tres mejores/sector: las mejores acciones en cada sector según nuestro criterios

#4 tres peores/sector: las peores acciones en cada sector según nuestro criterios



SECTORES EUROZONA

Sector	Ticker	Performances				Moving Averages			Distance from top			Distance from bottom			Momentum
		3D	1M	3M	12M	5 vs 10	20 vs 50	50 vs 200	1M	3M	12M	1M	3M	12M	EPS 1M
Automobiles & Parts	SXAE Index	2,23%	21,38%	11,09%	-12,39%	↑	↑	↓	-1,03%	-0,93%	20,01%	20,84%	26,28%	30,10%	0,10%
Banks	SX7E Index	0,68%	10,84%	7,86%	-37,72%	↑	↑	↓	-1,13%	1,94%	72,52%	21,58%	24,12%	24,12%	-5,30%
Basic Resources	SXPE Index	-0,69%	17,38%	19,73%	-32,13%	↑	↑	↓	-0,93%	-0,93%	46,91%	17,34%	29,01%	29,25%	-2,03%
Chemicals	SX4E Index	0,02%	10,11%	11,32%	-0,56%	↑	↑	↓	-0,26%	-0,26%	13,29%	10,23%	18,01%	22,33%	0,59%
Construction & Material	SXOE Index	-0,14%	11,14%	4,13%	-17,80%	↑	↑	↓	-0,82%	-0,02%	26,23%	12,26%	21,17%	21,17%	-0,91%
Financial Services	SXFE Index	2,50%	11,23%	9,04%	-16,53%	↑	↑	↓	-0,61%	-0,58%	26,33%	13,10%	13,87%	16,71%	3,53%
Food & Beverage	SX3E Index	0,57%	1,55%	7,19%	6,78%	↑	↑	↑	2,48%	2,48%	2,48%	1,23%	9,16%	14,69%	0,51%
Health Care	SXDE Index	1,55%	3,56%	10,85%	14,56%	↓	↑	↑	-0,03%	-0,03%	-0,02%	3,94%	14,94%	18,89%	-0,49%
Industrial Goods & Servic	SXNE Index	-1,96%	9,73%	5,96%	-16,59%	↑	↑	↓	1,00%	1,00%	22,29%	10,05%	17,20%	18,34%	-0,31%
Insurance	SXIE Index	0,09%	13,97%	7,61%	-15,49%	↑	↑	↓	-0,90%	0,46%	27,54%	15,87%	22,88%	27,63%	0,00%
Media	SXME Index	-1,08%	2,29%	1,42%	-19,89%	↑	↑	↓	1,21%	1,91%	25,75%	3,14%	10,57%	11,03%	-0,14%
Oil & Gas	SXEE Index	-0,30%	4,06%	5,35%	-6,31%	↑	↑	↑	0,06%	0,06%	9,66%	5,43%	14,33%	23,58%	1,39%
Personal & Household Gc	SXQE Index	1,89%	7,97%	6,01%	-2,61%	↑	↑	↓	-0,59%	-0,59%	4,94%	8,49%	13,12%	18,48%	1,01%
Real Estate	SX86E Index	0,28%	8,67%	2,47%	-11,07%	↑	↑	↓	-0,45%	1,09%	19,16%	11,59%	16,88%	16,88%	0,10%
Retail	SXRE Index	1,10%	5,49%	2,10%	-13,56%	↑	↑	↓	-0,17%	0,29%	16,44%	6,25%	9,37%	13,96%	-0,36%
Technology	SX8E Index	-0,70%	10,28%	0,57%	-14,66%	↑	↑	↓	0,97%	2,66%	24,78%	9,96%	11,10%	16,17%	2,33%
Telecommunications	SXKE Index	-1,63%	-2,77%	-10,42%	-25,54%	↓	↓	↓	5,55%	15,68%	36,08%	1,09%	1,21%	2,13%	-2,57%
Travel & Leisure	SXTE Index	1,24%	10,24%	9,28%	-17,91%	↑	↑	↓	-0,32%	-0,35%	21,49%	10,38%	16,79%	16,84%	-1,78%
Utilities	SX6E Index	2,32%	-0,74%	-7,25%	-30,33%	↓	↑	↓	4,34%	12,37%	46,57%	3,01%	5,78%	8,75%	-1,03%



MOMENTO FUNDAMENTAL

SUBIDA 1M BPA 12-M FORWARD

Name	Ticker	Momentum
FERROVIAL SA	FER SQ Equity	24,35%
ASML HOLDING NV	ASML NA Equity	18,21%
FINMECCANICA SPA	FNC IM Equity	9,93%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	LHA GY Equity	9,76%
KLOECKNER & CO SE	KCO GY Equity	9,35%

SUBIDA 1M PRECIO OBJETIVO

Name	Ticker	Momentum (%)
VOLKSWAGEN AG-PFD	VOW3 GY Equity	7,14%
ASML HOLDING NV	ASML NA Equity	5,09%
GEMALTO	GTO FP Equity	4,38%
CHRISTIAN DIOR	CDI FP Equity	4,29%
REMY COINTREAU	RCO FP EQUITY	3,90%

BAJADA 1M BPA 12-M FORWARD

Name	Ticker	Momentum
UNICREDIT SPA	UCG IM Equity	-44,31%
WIENERBERGER AG	WIE AV Equity	-34,72%
GROUPE EUROTUNNEL SA - REGR	GET FP Equity	-32,43%
AREVA	REVA FP EQUITY	-20,84%
PEUGEOT SA	UG FP Equity	-17,25%

BAJADA 1M PRECIO OBJETIVO

Name	Ticker	Momentum (%)
FONCIERE DES REGIONS	FDR FP Equity	-7,71%
SOFTWARE AG	SOW GY Equity	-7,40%
GECINA SA	GFC FP Equity	-4,54%
SOLVAY SA	SOLB BB Equity	-3,68%
EURAZEO	RF FP Equity	-3,39%



CLASIFICACIÓN GLOBAL

#1: 20 MEJORES

Name	Ticker	Sector	Return 1M
REMY COINTREAU	RCO FP EQUITY	Food & Beverage	9,27%
WARTSILA OYJ ABP	WRT1V FH Equity	Industrial Goods & Services	17,20%
PUBLICIS GROUPE	PUB FP Equity	Media	11,26%
VOLKSWAGEN AG-PFD	VOW3 GY Equity	Automobiles & Parts	18,11%
EADS NV	EAD FP Equity	Industrial Goods & Services	8,07%
OUTOTEC OYJ	OTE1V FH Equity	Industrial Goods & Services	13,55%
ADIDAS AG	ADS GY Equity	Personal & Household Goods	12,17%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY Equity	Automobiles & Parts	23,24%
PIRELLI & C.	PC IM Equity	Automobiles & Parts	9,66%
UMICORE	UMI BB Equity	Chemicals	14,07%
NUTRECO NV	NUO NA Equity	Food & Beverage	8,44%
VISCOFAN SA	VIS SQ EQUITY	Food & Beverage	5,79%
FRESENIUS SE & CO KGAA	FRE GY Equity	Health Care	10,31%
GEA GROUP AG	G1A GY Equity	Industrial Goods & Services	13,78%
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	MTX GY Equity	Industrial Goods & Services	12,32%
WIRECARD AG	WDI GY EQUITY	Industrial Goods & Services	11,08%
HANNOVER RUECKVERSICHERU-REHNR1	GY Equity	Insurance	8,31%
AXEL SPRINGER AG	SPR GY Equity	Media	10,70%
HERMES INTERNATIONAL	RMS FP Equity	Personal & Household Goods	13,44%
SAP AG	SAP GY Equity	Technology	11,37%

#2: 20 PEORES

Name	Ticker	Sector	Return 1M
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REI	PTC PL Equity	Telecommunications	-10,75%
FRANCE TELECOM SA	FTE FP Equity	Telecommunications	-6,18%
EDF	EDF FP Equity	Utilities	-4,78%
ENDESA SA	ELE SQ Equity	Utilities	-4,54%
CARREFOUR SA	CA FP Equity	Retail	5,37%
A2A SPA	A2A IM Equity	Utilities	-2,64%
IBERDROLA SA	IBE SQ Equity	Utilities	-6,45%
RWE AG	RWE GY Equity	Utilities	1,23%
KONINKLIJKE KPN NV	KPN NA Equity	Telecommunications	-10,56%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ACS SQ Equity	Construction & Materials	-0,17%
FORTUM OYJ	FUM1V FH Equity	Utilities	0,18%
ENEL SPA	ENEL IM Equity	Utilities	1,05%
K+S AG-REG	SDF GY Equity	Chemicals	4,27%
MOBISTAR SA	MOBB BB Equity	Telecommunications	-3,99%
GDF SUEZ	GSZ FP Equity	Utilities	1,17%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE FP Equity	Utilities	-0,06%
BANCO SANTANDER SA	SANS SQ Equity	Banks	4,52%
DELHAIZE GROUP	DELB BB Equity	Retail	-2,89%
METRO AG	MEO GY Equity	Retail	5,93%
SOFTWARE AG	SOW GY Equity	Technology	-15,73%



#3 – TRES MEJORES ACCIONES/SECTOR

Sector	Ticker	SECTOR RATING	TOP		
			1	2	3
Oil & Gas	SXEE Index	OVERWEIGHT	ENI SPA	TOTAL SA	FUGRO NV-CVA
Technology	SX8E Index	OVERWEIGHT	SAP AG	ATOS	ASML HOLDING NV
Chemicals	SX4E Index	OVERWEIGHT	UMICORE	BRENNTAG AG	BAYER AG-REG
Personal & Household Goods	SXQE Index	OVERWEIGHT	ADIDAS AG	HERMES INTERNATIONAL	LUXOTTICA GROUP SPA
Automobiles & Parts	SXAE Index	OVERWEIGHT	VOLKSWAGEN AG-PFD	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	PIRELLI & C.
Food & Beverage	SX3E Index	OVERWEIGHT	REMY COINTREAU	NUTRECO NV	VISCOFAN SA
Insurance	SXIE Index	OVERWEIGHT	HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	SCOR SE	MUENCHENER RUECKVER AG-REG
Basic Resources	SXPE Index	NEUTRAL	ACERINOX SA	SALZGITTER AG	ERAMET
Travel & Leisure	SXTE Index	NEUTRAL	SODEXO	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	AIR FRANCE-KLM
Financial Services	SXFE Index	NEUTRAL	ACKERMANS & VAN HAAREN	DEUTSCHE BOERSE AG-NEW	EXOR SPA
Industrial Goods & Services	SXNE Index	NEUTRAL	WARTSILA OYJ ABP	EADS NV	OUTOTEC OYJ
Media	SXME Index	NEUTRAL	PUBLICIS GROUPE	AXEL SPRINGER AG	WOLTERS KLUWER
Construction & Materials	SXOE Index	UNDERWEIGHT	BOSKALIS WESTMINSTER	BILFINGER BERGER SE	HOCHTIEF AG
Real Estate	SX86E Index	UNDERWEIGHT	KLEPIERRE	IMMOFINANZ AG	ICADE
Health Care	SXDE Index	UNDERWEIGHT	FRESENIUS SE & CO KGAA	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	QIAGEN N.V.
Banks	SX7E Index	UNDERWEIGHT	BANCA CARIGE SPA	BANKINTER SA	POHJOLA BANK PLC-A SHS
Retail	SXRE Index	UNDERWEIGHT	CASINO GUICHARD PERRACHON	PPR	KONINKLIJKE AHOLD NV
Telecommunications	SXKE Index	UNDERWEIGHT	ELISA OYJ	TELEKOM AUSTRIA AG	BELGACOM SA
Utilities	SX6E Index	UNDERWEIGHT	ENAGAS SA	RED ELECTRICA CORPORACION SA	TERNA SPA



#4 – TRES PEORES ACCIONES/SECTOR

Sector	Ticker	SECTOR RATING	BOTTOM		
			1	2	3
Oil & Gas	SXEE Index	OVERWEIGHT	REPSOL YPF SA	SBM OFFSHORE NV	GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS
Technology	SX8E Index	OVERWEIGHT	SOFTWARE AG	WINCOR NIXDORF AG	CAP GEMINI
Chemicals	SX4E Index	OVERWEIGHT	K+S AG-REG	WACKER CHEMIE AG	SOLVAY SA
Personal & Household Goods	SXQE Index	OVERWEIGHT	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	TOD'S SPA	AMER SPORTS OYJ-A SHS
Automobiles & Parts	SXAE Index	OVERWEIGHT	VALEO SA	PEUGEOT SA	FIAT SPA
Food & Beverage	SX3E Index	OVERWEIGHT	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	HEINEKEN HOLDING NV	SUEDZUCKER AG
Insurance	SXIE Index	OVERWEIGHT	CNP ASSURANCES	SAMPO OYJ-A SHS	ASSICURAZIONI GENERALI
Basic Resources	SXPE Index	NEUTRAL	NYRSTAR	AURUBIS AG	UPM-KYMMENE OYJ
Travel & Leisure	SXTE Index	NEUTRAL	ACCOR SA	AIR FRANCE-KLM	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG
Financial Services	SXFE Index	NEUTRAL	WENDEL	BOLSAS Y MERCADOS ESPANOL	GRUPE BRUXELLES LAMBERT SA
Industrial Goods & Services	SXNE Index	NEUTRAL	EDENRED	ATLANTIA SPA	FRAPORT AG
Media	SXME Index	NEUTRAL	MEDIASET ESPANA COMUNICACION	VIVENDI	MEDIASET SPA
Construction & Materials	SXOE Index	UNDERWEIGHT	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	ACCIONA SA	BOUYGUES SA
Real Estate	SX8E Index	UNDERWEIGHT	COFINIMMO	FONCIERE DES REGIONS	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV
Health Care	SXDE Index	UNDERWEIGHT	ORION OYJ-CLASS B	UCB SA	SANOFI
Banks	SX7E Index	UNDERWEIGHT	BANCO SANTANDER SA	UNICREDIT SPA	BANCO POPULAR ESPANOL
Retail	SXRE Index	UNDERWEIGHT	CARREFOUR SA	DELHAIZE GROUP	METRO AG
Telecommunications	SXKE Index	UNDERWEIGHT	PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	FRANCE TELECOM SA	KONINKLIJKE KPN NV
Utilities	SX6E Index	UNDERWEIGHT	EDF	ENDESA SA	A2a SPA



AVISO LEGAL

Elaboración del documento

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Cortal Consors, suc. en España. (en adelante "Cortal Consors"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Cortal Consors no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Cada analista de renta variable que ostenta la responsabilidad principal del contenido de este informe de análisis certifica con respeto de cada valor u emisor cubierto por dicho informe que: 1) todos los puntos de vista aquí recogidos reflejan fielmente sus opiniones personales sobre dichos valores u emisores 2) que ninguna parte de su remuneración estaba, es o será directamente o indirectamente relacionada con la recomendación específica u opiniones que contiene este informe.

No es oferta pública ni comunicación publicitaria

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.

Fuentes y declaraciones

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 Cortal Consors por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Cortal Consors 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.

No asesoramiento en materia de inversión

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.

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. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cortal Consors o cualquier otra entidad del Grupo BNP Paribas, 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 los departamentos de ventas u otros departamentos de Cortal Consors u otra entidad del Grupo BNP Paribas 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 Cortal Consors o cualquier otra entidad del Grupo BNP Paribas puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento.

Este documento se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

Cortal Consors y el resto de entidades del Grupo BNP Paribas que no son miembros de la New York Stock Exchange o de la National Association of Securities Dealers, Inc., no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos miembros.

Derechos de Autor

Este documento contiene información, texto, imágenes, logos y/u otro material protegido por los derechos de autor, derechos sobre protección de datos, marca registrada y otros derechos de propiedad. No debe ser reproducido, distribuido, publicado o usado de ninguna manera por ninguna persona para ningún propósito sin el previo consentimiento por escrito de Cortal Consors, suc en España o en el caso de material de cualquier tercero, el propietario de este material. 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.

Supervisión

Cortal Consors es una sucursal de Cortal Consors, S.A., entidad francesa supervisada por el Banco de Francia, inscrita en el Registro de Comercio y Sociedades de París (Francia) con el número B 327 787 909, la actividad de la cual se encuentra sometida a la supervisión del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con el número 215.806, Libro 0, Folio 8, Hoja M-266842, inscripción 11, con C.I.F.: W-0012959C, N.B.E.: 1475. Cortal Consors es miembro del Fondo de Garantía Francés de Depósitos (Fonds de Garantie des Dépôts), constituido según la ley bancaria francesa (Ley francesa del 25 de junio de 1999 relativa al ahorro y la seguridad financiera).