

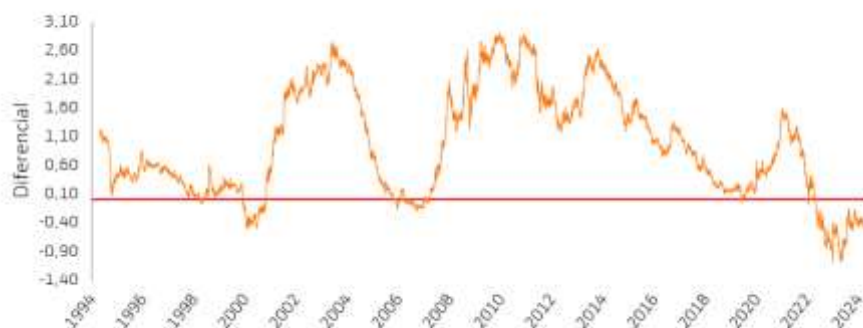
[Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal.](#)

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS		Semana	Último	2024	Semana		Último	2024	
Ibex-35	España	-0,8%	10.944	+8,3%	Nasdaq 100	USA	-0,1%	19.683	+17,0%
PSI	Portugal	-1,4%	6.480	+1,3%	Bovespa	Brasil	+2,1%	123.907	-7,7%
EuroStoxx-50	UEM	-0,3%	4.894	+8,2%	MEXIPC	México	-0,7%	52.440	-8,6%
FTSE100	UK	-0,9%	8.164	+5,6%	Nikkei 225	Japón	+2,0%	39.568	+18,2%
CAC40	Francia	-2,0%	7.479	-0,8%	CSI300	China	-0,4%	3.462	+0,9%
MIB 30	Italia	-0,5%	33.154	+9,2%	Hang Seng	HK	-1,7%	Cerrado	+3,9%
DAX	Alemania	+0,4%	18.235	+8,9%	Kospi	Corea	+1,3%	2.800	+5,4%
S&P 500	USA	-0,1%	5.460	+14,5%	Sensex	India	+2,4%	79.232	+9,7%
2.- BONOS 10A (TIR)		21-jun.	28-jun.	29-12-23	3.- DIVISAS		21-jun.	28-jun.	29-12-23
Bund		2,41%	2,50%	2,02%	USD	Dólar	1,069	1,071	1,104
Bono español 10A		3,29%	3,42%	2,98%	JPY	Yen	170,8	172,4	155,7
Bono italiano 10A		3,94%	4,07%	3,69%	GBP	Libra	0,846	0,847	0,867
Bono portugués 10A		3,15%	3,24%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,956	0,963	0,929
T-Note		4,26%	4,40%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,291	7,299	7,126
Bono japonés 10A		0,97%	1,05%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,261	7,267	7,100
Euribor 3m		3,686%	3,711%	3,909%	Euribor 12m		3,622%	3,578%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Semana	28-jun.	29-12-23	Semana		28-jun.	29-12-23	
Fut. Brent (Petróleo UE)		+1,4%	86,4	77,0	Oro		+0,2%	2.327	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+1,0%	81,5	71,7	Plata		-1,4%	29,1	23,8
5.- VOLATILIDAD		21-jun.	28-jun.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	28-jun.	29-12-23
VIX (del S&P500)		13,2	12,4	12,5	BTC/\$	Bitcoin	-6,3%	60.118	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		17,6	18,3	13,6	ETH/\$	Ethereum	-3,9%	3.384	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



Bolsas: "Victoria de Le Pen menos amplia de lo esperado. Escenario electoral aún muy abierto. Hoy rebote, pero no descartamos seguir viendo incertidumbre hasta la 2ª vuelta"

:: La semana se saldó con ligeros recortes en EE.UU. y Europa. Toda la atención sigue centrada en el frente político. - Termina una semana de altibajos en los mercados y que finalmente se saldó de nuevo **con ligeros recortes en las bolsas** (S&P-500: -0,08% y ES-50: -0,27%). En Europa, la incertidumbre política siguió pesando y la peor parte se la llevó la bolsa francesa con un recorte semanal de -2,0%. El impacto de la presión política en Europa se hace patente al comprobar que **desde las elecciones europeas el pasado 9-jun el ES-50 ha recortado -3,2% (vs S&P-500 +2,5%)**.

En el frente macro, el pasado **viernes** fue el día más relevante de la semana con la publicación de **varios IPCs en Europa y el Deflactor del PCE en EE.UU.** En todos los casos se saldaron con modestos retrocesos frente al mes anterior y por tanto apoyan las perspectivas de futuras bajadas de tipos a finales de este año y durante el próximo ejercicio.

:: Semana de nuevo marcada más por factores políticos que económicos. La macro debería ser más bien positiva y por tanto pro-bolsas. - El resultado de la primera ronda de las elecciones francesas no arrojó sorpresas y los dos partidos que afrontan la 2ª vuelta con mayores apoyos son Agrupación Nacional de Le Pen (33% de los votos) y Nuevo Frente Popular (29% de los votos), quedando relegada al tercer puesto la coalición de Macron (que ha llamado a sus votantes a frenar a la Agrupación Nacional). En todo caso, la victoria menos amplia de lo esperado de Le Pen y el posible frente común del resto de partidos, hace menos probable la posibilidad de que loguen la mayoría absoluta este próximo domingo. Con este resultado el escenario electoral se mantiene aún muy abierto y por tanto no es descartable que sigamos viviendo cierta incertidumbre hasta la celebración de la segunda vuelta. La otra gran cita electoral de la semana será en Reino Unido el jueves, donde las encuestas prevén una amplia victoria de los laboristas (41% de intención de voto) frente al actual gobierno conservador (20% de intención de voto).

Aparte de esto, **la macro de la semana se presenta más bien positiva.** El **martes** conoceremos el IPC de la UEM, donde se espera un retroceso de una décima tanto en la Tasa General (2,5% esp vs 2,6% ant) como en la Subyacente (2,8% esp vs 2,9% ant) y **viernes tendremos datos de Empleo y**

Salarios Medios por Hora en EE.UU. (que se espera recorten ligeramente en ambos casos). En cuanto a bancos centrales, destacar la **Cumbre anual del BCE en Sintra** que se desarrolla de lunes a miércoles, pero donde el día más relevante será el **martes** con las **comparecencias de Powell y Lagarde**. Por último, señalar que el **jueves es festivo en EE.UU. (Día de la Independencia)** y permanecerán cerrados todos los mercados del país (el miércoles habrá media sesión) con la consiguiente caída de volúmenes en estas dos sesiones.

Afrontamos una semana donde, ante la ausencia de resultados empresariales (no comienzan hasta la semana próxima), seguiremos muy pendientes de la agenda electoral. Pese al rebote de hoy, la **incertidumbre podría seguir pesando en Europa al menos hasta la 2ª vuelta** y por tanto no descartamos que siga el **desacoplamiento de bolsas favorable a EE.UU.**

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 09:15	ESP	PMI Manufacturero	Junio	Índice	n.d.	54,0
L; 14:00	ALE	IPC preliminar	Junio	a/a	+2,3%	+2,4%
L; 16:00	EEUU	ISM Manufacturero	Junio	Índice	49,1	48,7
M		Actas RBA				
M; 11:00	UEM	IPC (Suby. +2,8% vs +2,9%)	Junio	a/a	+2,5%	+2,6%
M; 11:00	UEM	Tasa de Paro	Mayo	%	6,4%	6,4%
M; 14:30	Cumbre BCE en Sintra. Panel Política Monetaria: Powell y Lagarde.					
M; 16:00	EEUU	Vacantes de empleo (JOLTS)	Mayo	'000	7,86M.	8,06M
X; 11:00	UEM	Precios Industriales	Mayo	a/a	-4,1%	-5,7%
X; 14:15	EEUU	Encuesta de Empleo ADP	Junio	'000	158k	152k
X; 16:00	EEUU	Pedidos a Fábrica	Mayo	m/m	+0,3%	+0,7%
X; 16:00	EEUU	ISM Servicios	Junio	Índice	52,5	53,8
X;20:00	EEUU	Actas de la Fed				
J; s/h	Elecciones Reino Unido					
J; s/h	EEUU Festivo: Día de la Independencia					
J; 08:00	ALE	Pedidos a Fábrica	Mayo	m/m	+0,5%	-0,2%
V; 08:00	ALE	Producción Industrial	Mayo	a/a	-4,3%	-3,9%
V; 11:00	UEM	Ventas Minoristas	Mayo	a/a	+0,2%	+0,0%
V; 14:30	EEUU	Var. Empleo no Agrícola	Mayo	'000	+190k	+272k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Mayo	%	4,0%	4,0%
V; 14:30	EEUU	Salarios Medios por Hora	Mayo	a/a	+3,9%	+4,1%
D; s/h	Elecciones Legislativas Francia (2ª vuelta)					

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Bonos: "Volatilidad por las elecciones en Francia y R. Unido."

Los bancos centrales cumplieron con lo esperado. Así, el SNB suizo recortó tipos en -25 p.b. hasta 1,25%, mientras que los b.c.'s de Noruega, Reino Unido y Suecia no los modificaron. **Los principales eventos de la semana son las elecciones en Francia y Reino Unido.** En macro, el **IPC de la UEM y los datos de Empleo en EE.UU.** De la **cumbre del BCE** esperamos mensajes *dovish* / tranquilizadores. Un cambio hacia gobiernos populistas alimentará las expectativas que los *déficits fiscales* aumenten y afectará negativamente a los bonos. Las opciones continuistas contribuirán a estabilizar el mercado. **Esperamos un aumento de la volatilidad por el efecto electoral.** El entorno actual nos parece adecuado para **acumular cartera y aumentar duración** para anticiparse a los recortes de tipos que se avecinan en 2025.. **Rango (semanal) estimado: T-Note: 4,25%/4,45%, Bund: 2,40%/2,60%. [Link al video.](#)**

Divisas: "El IPC no ayudará al € y Francia seguirá en el foco ."

EuroDólar (€/USD).- La incertidumbre política seguirá presente en Europa hasta el próximo 7 de julio, cuando se celebrará la segunda ronda de las elecciones francesas. Este factor se unirá al retroceso estimado para el IPC de la UEM (+2,5% estimado desde +2,6%) y eclipsará una macro americana ralentizando (*Payrolls* 188k estimado desde 272k). **Rango estimado (semana): 1,070/1,081.**

EuroLibra (€/GBP). - La inflación europea se moderará hasta +2,5% (M), pero el foco estará puesto en las elecciones británicas (J) y la 2ª vuelta en Francia (D). Se espera que ganen por mayoría los laboristas, lo que reforzaría a la libra frente al euro. **Rango estimado (semana): 0,842/0,852.**

EuroSuizo (€/CHF).- La inflación en Suiza sigue controlada (1,4%) y deberá seguir debilitando al franco. Cierta relajación de la incertidumbre política en Europa también favorecerá esta depreciación frente al euro **Rango estimado (semana) 0,964/0,972.**

EuroYen (€/JPY). - El repunte del IPC y la recuperación en Ventas Minoristas y en Producción Industrial en junio darán argumentos al BoJ para normalizar su política monetaria. Estas mejoras permitirán contener la tendencia depreciatoria del yen. **Rango estimado (semana) 172,5/173,7**

EuroYuan (€/CNH). - La referencia de la semana para el cruce es la inflación europea. Se espera que se ralentice y que de argumentos para un BCE más suave. El yuan debería apreciarse ligeramente. **Rango estimado (semana): 7,75/7,85.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

REINO UNIDO (08:00h): Los Precios de Vivienda Nationwide (junio) siguen al alza: +1,5% a/a vs +1,1% est. y +1,3% ant. En términos intermensuales (m/m); +0,2% vs -0,1% est. y +0,4% ant. **OPINIÓN:** El mercado inmobiliario continúa estabilizándose tras la caída sufrida el año pasado fruto de las elevadas presiones inflacionistas y el endurecimiento de las condiciones de financiación.

CHINA (03:45h): Datos mixtos de PMIs en junio: (i) PMI Manufacturero Caixin: 51,8 vs 51,5 esperado y 51,7 anterior. (ii) PMI Manufacturero: 49,5 vs 49,5 esp. y ant. (iii) PMI Servicios: 50,5 vs 51,0 esp. y 51,1 ant. (iv) PMI Compuesto: 50,5 vs 51,0 ant. **OPINIÓN:** Estos registros siguen sin mostrar la esperada recuperación de la economía, lo que mantiene las opciones de mayores estímulos por parte del gobierno y un recorte de tipos por parte del PBoC. Preocupa el enfriamiento en el sector de la construcción.

JAPÓN (01:50h): El Índice Tankan muestra debilidad en 2T 2024. El Índice de Grandes Empresas Manufactureras mejora hasta 13 vs 11 esperado y anterior, mientras que el de Pequeñas Empresas Manufactureras se mantiene en -1 (vs -1 esp. y ant.). Las perspectivas en Grandes mejoran hasta 14 desde 10 anterior (y 11 esp.), mientras que en Pequeñas se mantiene en 0 (vs 0 esp. y ant.). El Índice de Grandes Empresas No Manufactureras se modera hasta 33 desde 34 ant. (vs 33 esp.), igual que el de Pequeñas No Manufactureras hasta 12 desde 13 ant. y esp. Las perspectivas se mantienen tanto en Grandes en 27 (vs 28 esp.) como en Pequeñas en 8 (vs 9 esp.). **OPINIÓN:** Lectura negativa, los datos muestran una mayor confianza en las Grandes compañías manufactureras que en el resto de componentes (que se estabilizan o retrocede ligeramente). Esto abre la puerta a una subida de tipos por parte del BoJ en su reunión de julio.

FRANCIA (ayer): Agrupación Nacional gana la primera vuelta de las elecciones legislativas según los resultados preliminares. Con una participación del 66% (la más elevada desde 1997) y más del 63% escrutado, el partido político de Marine Le Pen obtiene un 33% de los votos. Renacimiento (partido del actual Presidente Macron, que descarta dimitir) queda en tercera posición con un 21% de los votos, el Nuevo Frente Popular (bloque liderado por Mélenchon, entre otros) queda en segundo lugar con un 28% de los votos. La segunda vuelta se celebrará el próximo domingo 7 de julio, siendo candidatos los dos partidos políticos más votados en la primera vuelta: Agrupación Nacional y el Nuevo Frente Popular. Macron ha apelado a apoyar a este último bloque de izquierdas.

EE.UU. (viernes): (i) Deflactor del Consumo Personal (PCE) +2,6% en mayo (a/a) vs +2,6% estimado y +2,7% anterior. La Tasa Subyacente +2,6% vs +2,6% estimado y +2,8% anterior. (ii) Ingresos Personales +0,5% en mayo (m/m) vs +0,4% estimado y +0,3% anterior; (iii) Gastos Personales +0,2% en mayo (m/m) vs +0,3% estimado y +0,1% anterior (revisado desde +0,2%). **OPINIÓN:** El PCE cumple con las expectativas. Afloja 1 décima la tasa general y 2 décimas la subyacente. Es la primera vez que ambas métricas convergen (en +2,6%) desde marzo de 2023. **Se confirma la moderación de la inflación, manteniendo vivas las expectativas de bajadas de tipos** este año por parte de la Fed, y dando soporte a bolsas y bonos. [Link al informe completo.](#)

ITALIA (viernes): IPC armonizado preliminar junio cumplió con las expectativas +0,9% a/a (desde +0,8% ant.) y +0,2% m/m. **OPINIÓN:** el IPC se mantuvo moderado, tras el repunte de marzo (+1,2 m/m). El mismo viernes se publicaron los datos preliminares de Francia +2,1% a/a y España +3,4% a/a, en ambos casos bajaron dos décimas. **Nuestras estimaciones para el conjunto de la UEM** apuntan a que la inflación se mantendrá por encima del objetivo del 2% del BCE durante los próximos meses. En nuestra reciente Estrategia 3T 2024 proyectamos +2,4% a/a medio para 2024 y +2,2% a/a para 2025.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14

28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse el 01/07/2024 8:59

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

AIRBUS (Vender; Pr. Obj: 127,8€/acc., Cierre: 128,3€, Var. día: -1,8%, Var. año: -7,7%)

Aránzazu Cortina

Revisamos estimaciones tras el retraso en la producción de Aviones Comerciales y ajustes en Programas Espaciales

Opinión de Bankinter

Mantenemos la recomendación de Vender (revisada desde Comprar tras el *profit warning*) y **P. Obj: 127,8€/acc.** (En Rev. tras el anuncio; anterior 163,5€/acc.). Airbus anunció el pasado lunes por la tarde una rebaja de los objetivos de entregas y Flujo de Caja para este ejercicio, que se debe a ajustes en dos áreas de negocio: (1) por un lado, el ritmo de producción y entrega de aviones comerciales, sigue afectado por las limitaciones de las cadenas de suministro. El objetivo de producción de la familia A320 (75 unidades/mes) ha sido retrasado, por segunda vez, ahora al 2027. (2) cargo de unos -900M€ en Programas espaciales, navegación y observación por el ajuste de las hipótesis.

La publicación de resultados del 2T 2024 (30 de julio), nos dará más detalle **sobre la evolución financiera**, en particular, el consumo de circulante y la salida de caja efectiva que suponga en 2024 el ajuste del programa espacial. **Valoramos positivamente la fortaleza de la demanda y la elevada Cartera de Pedidos** (8.686 aviones al 1T24), por lo que **mantenemos el potencial de crecimiento a largo plazo** de la compañía, pero los nuevos ajustes en aceleración del ritmo de producción y programas plurianuales, **elevan el perfil de riesgo a corto plazo** de la compañía. [Link](#) al documento

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Inmobiliario (+0,6%), Energía (+0,4%), Financiero (+0,4%)

Los peores: Comunicaciones (-1,6%), Consumo Discrecional (-1,4%), *Utilities* (-1,1%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **UNITEDHEALTH GROUP (509,3\$; +4,7%)** impulsada por un par de informes de bancos de inversión mejorando sus perspectivas para el valor en próximos trimestres. (ii) **WELLS FARGO (59,4\$; +3,4%)** tras los test de estrés de la banca americana, anuncia que aumentará dividendo (+14% hasta 0,40\$/acción) en el tercer trimestre. (iii) **UBER TECHNOLOGIES (72,7\$; +3,3%)** y (iv) **LYFT (14,10\$; +5,3%)** después de llegar a un acuerdo con los conductores de Massachusetts que zanja una larga disputa legal. Las Compañías asumen un pago de 175M\$ al estado y acuerdan un salario mínimo (32,50\$/hora activa de conducción) con los trabajadores, entre otros beneficios.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **NIKE (75,4\$; -20,0%)** tras publicar cifras trimestrales débiles (ventas 12.606M\$ vs. 12.861M\$ estimado) y fijar un *guidance* de ingresos para el año peor de lo esperado. En concreto, anticipa una caída de -10% en el próximo trimestre vs. -3,0% estimado. (ii) **FIRST SOLAR (225,5\$; -9,8%)**, (iii) **ENPHASE ENERGY (99,7\$; -5,3%)**, (iv) **NEXTERA ENERGY (70,8\$; -4,0%)** después del primer debate electoral en EE.UU. parece que las probabilidades de una victoria de Trump aumentan y, con ello, sufren los valores ligados a las energías renovables. (v) **MERCK (123,8\$; -4,6%)** penalizada por el rechazo de la FDA a aprobar uno de sus medicamentos contra el cáncer de pulmón.

BOEING (182,0\$; -0,3%).- Cierra la compra de SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS (32,9\$; +0,15%): Era una operación esperada, pero ahora se detallan sus términos. Boeing pagará 37,3\$/acción, el desembolso será totalmente en acciones y supone valorar Spirit en 4.700M\$. Incluyendo deuda, este importe avanza hasta 8.300M€. Con cierre del viernes, el precio de compra supone una prima ligeramente superior al +13% y del +30% desde el 29 de febrero, cuando las compañías confirmaron que mantenían conversaciones para fusionarse. Boeing realizó un *spin off* de Spirit en 2005 para reducir costes. Ahora la recompra tras sus problemas recientes para aumentar el control sobre toda la cadena manufacturera.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
03-jul-24	Bef-mkt	Constellation Brands Inc	3,470 \$/acc	13,2%	6,4%	46.922	Beverages

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
05-jul-24	07:00	Fabege AB	1,060 €/acc	754,0%	-21,8%	28.001	Real Estate
05-jul-24	n.d.	Greenvolt-Energias Renovav	n.d.		1,7%	1.358	Electric

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

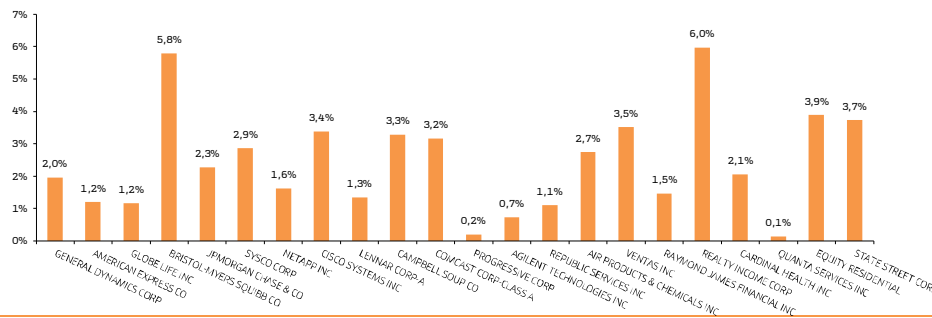
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
01-jul-24	11-jul-24	STATE STREET CORP	Regular Cash	0,69 USD	3,73%	New York	Banks
01-jul-24	12-jul-24	EQUITY RESIDENTIAL	Regular Cash	0,68 USD	3,89%	New York	REITS
01-jul-24	12-jul-24	QUANTA SERVICES INC	Regular Cash	0,09 USD	0,14%	New York	Commercial Services
01-jul-24	15-jul-24	CARDINAL HEALTH INC	Regular Cash	0,51 USD	2,06%	New York	Pharmaceuticals
01-jul-24	15-jul-24	REALTY INCOME CORP	Regular Cash	0,26 USD	5,98%	New York	REITS
01-jul-24	15-jul-24	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	Regular Cash	0,45 USD	1,46%	New York	Diversified Finan Serv
01-jul-24	18-jul-24	VENTAS INC	Regular Cash	0,45 USD	3,51%	New York	REITS
01-jul-24	12-ago-24	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Regular Cash	1,77 USD	2,75%	New York	Chemicals
02-jul-24	15-jul-24	REPUBLIC SERVICES INC	Regular Cash	0,54 USD	1,10%	New York	Environmental Control
02-jul-24	24-jul-24	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Regular Cash	0,24 USD	0,73%	New York	Healthcare-Products
03-jul-24	12-jul-24	PROGRESSIVE CORP	Regular Cash	0,10 USD	0,19%	New York	Insurance
03-jul-24	24-jul-24	COMCAST CORP-CLASS A	Regular Cash	0,31 USD	3,17%	NASDAQ GS	Media
03-jul-24	29-jul-24	CAMPBELL SOUP CO	Regular Cash	0,37 USD	3,28%	New York	Food
05-jul-24	19-jul-24	LENNAR CORP-A	Regular Cash	0,50 USD	1,33%	New York	Home Builders
05-jul-24	24-jul-24	CISCO SYSTEMS INC	Regular Cash	0,40 USD	3,37%	NASDAQ GS	Telecommunications
05-jul-24	24-jul-24	NETAPP INC	Regular Cash	0,52 USD	1,61%	NASDAQ GS	Computers
05-jul-24	26-jul-24	SYSCO CORP	Regular Cash	0,51 USD	2,86%	New York	Food
05-jul-24	31-jul-24	JPMORGAN CHASE & CO	Regular Cash	1,15 USD	2,27%	New York	Banks
05-jul-24	01-ago-24	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Regular Cash	0,60 USD	5,78%	New York	Pharmaceuticals
05-jul-24	01-ago-24	GLOBE LIFE INC	Regular Cash	0,24 USD	1,17%	New York	Insurance
05-jul-24	09-ago-24	AMERICAN EXPRESS CO	Regular Cash	0,70 USD	1,21%	New York	Diversified Finan Serv
05-jul-24	09-ago-24	GENERAL DYNAMICS CORP	Regular Cash	1,42 USD	1,96%	New York	Aerospace/Defense

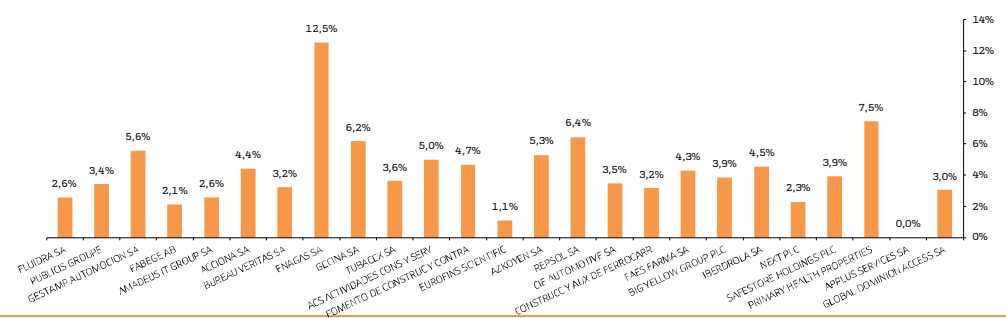
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
01-jul-24	03-jul-24	FLUIDRA SA	Regular Cash	0,30 EUR	2,57%	Soc.Bol SIBE	Environmental Control
01-jul-24	03-jul-24	PUBLICIS GROUPE	Regular Cash	3,19 EUR	3,42%	EN Paris	Advertising
01-jul-24	03-jul-24	GESTAMP AUTOMOCION SA	Regular Cash	0,08 EUR	5,56%	Soc.Bol SIBE	Auto Parts&Equipment
01-jul-24	05-jul-24	FABEGE AB	Regular Cash	0,45 SEK	2,12%	Stockholm	Real Estate
02-jul-24	04-jul-24	AMADEUS IT GROUP SA	Final	0,80 EUR	2,57%	Soc.Bol SIBE	Leisure Time
02-jul-24	04-jul-24	ACCIONA SA	Final	4,89 EUR	4,43%	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
02-jul-24	04-jul-24	BUREAU VERITAS SA	Regular Cash	0,83 EUR	3,21%	EN Paris	Commercial Services
02-jul-24	04-jul-24	ENAGAS SA	Final	1,04 EUR	12,53%	Soc.Bol SIBE	Gas
02-jul-24	04-jul-24	GECCINA SA	Final	2,65 EUR	6,17%	EN Paris	REITS
02-jul-24	04-jul-24	TUBACEX SA	Regular Cash	0,12 EUR	3,64%	Soc.Bol SIBE	Metal Fabricate/Hardware
02-jul-24	17-jul-24	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Interim	1,56 EUR	5,00%	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
02-jul-24	18-jul-24	FOMENTO DE CONSTRUCC Y CONTRA	Final	0,650 EUR	4,68%	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
03-jul-24	05-jul-24	EUROFINS SCIENTIFIC	Regular Cash	0,500 EUR	1,07%	EN Paris	Healthcare-Services
03-jul-24	05-jul-24	AZKOYEN SA	Regular Cash	0,359 EUR	5,29%	Soc.Bol SIBE	Miscellaneous Manufactur
04-jul-24	08-jul-24	REPSOL SA	Final	0,500 EUR	6,45%	Soc.Bol SIBE	Oil&Gas
04-jul-24	08-jul-24	CIE AUTOMOTIVE SA	Final	0,450 EUR	3,47%	Soc.Bol SIBE	Auto Parts&Equipment
04-jul-24	08-jul-24	CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	Regular Cash	1,110 EUR	3,16%	Soc.Bol SIBE	Transportation
04-jul-24	08-jul-24	FAES FARMA SA	Final	0,116 EUR	4,30%	Soc.Bol SIBE	Pharmaceuticals
04-jul-24	26-jul-24	BIG YELLOW GROUP PLC	Final	22,600 GBP	3,85%	London	REITS
04-jul-24	29-jul-24	IBERDROLA SA	Final	0,348 EUR	4,54%	Soc.Bol SIBE	Electric
04-jul-24	01-ago-24	NEXT PLC	Final	141,000 GBP	2,29%	London	Retail
04-jul-24	08-ago-24	SAFESTORE HOLDINGS PLC	Interim	10,000 GBP	3,92%	London	REITS
04-jul-24	16-ago-24	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	Interim	1,725 GBP	7,47%	London	REITS
04-jul-24	n.d.	APPLUS SERVICES SA	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Soc.Bol SIBE	Commercial Services
05-jul-24	09-jul-24	GLOBAL DOMINION ACCESS SA	Final	0,098 EUR	3,04%	Soc.Bol SIBE	Computers

Rentabilidad por dividendo de las comp. americanas con dividendos esta semana



Rentabilidad por dividendo de las comp. europeas con dividendos esta semana



Todos nuestros informes disponibles en:
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
www.bankinter.com

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

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

ANÁLISIS Y MERCADOS

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2023r	PER 2024e	2025e	2023r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE		Var. %	2025e	Var. %	Rentab. Div24e	Media 2019/23	2024e	ROE	2025e	EV/EBITDA 2024e	DFN/FFPP (Último)	Media 2019/23	2024e	P/V C	2025e	Recomend.	P. Objetivo
Ibex-35	10.943,7	-0,8	-3,3	+8,3	689.098	12,9 x	10,8 x	10,8 x	53.487	63.953	20%	63.804	0%	4,3%	13,3%	14,9%	14,3%	9,8x	1,1x	3,1x	2,1x	2,0x					
Acciona Energía	19,23	-2,5	-10,1	-31,5	6.331	12,1 x	19,3 x	18,4 x	525	328	-38%	345	5%	2,5%	8,8%	5,5%	5,5%	9,2x	0,6x	28,1x	1,0x	1,0x			Comprar	23,10	
ACS	40,28	+1,6	-2,0	+0,3	10.943	14,0 x	15,6 x	14,8 x	780	703	-10%	741	5%	5,1%	14,7%	13,7%	14,0%	5,7x	-0,1x	1,8x	2,2x	2,1x			Comprar	42,90	
Acerinox	9,69	-0,5	-3,8	-9,1	2.416	10,6 x	7,7 x	8,5 x	228	315	38%	284	-10%	6,4%	11,7%	12,3%	10,5%	4,1x	0,1x	1,3x	0,9x	0,9x			Comprar	10,80	
AENA	188,00	+0,2	+4,7	+14,6	28.200	17,3 x	15,8 x	14,7 x	1.631	1.783	9%	1.916	7%	5,1%	19,1%	21,5%	21,8%	10,5x	0,8x	3,3x	3,4x	3,2x			Vender	167,70	
Amadeus	62,14	-2,6	-4,9	-4,2	27.994	25,1 x	21,8 x	19,0 x	1.117	1.287	15%	1.471	14%	2,2%	23,3%	24,9%	24,7%	12,2x	0,4x	6,8x	5,4x	4,7x			Comprar	71,50	
Acciona	110,30	-1,9	-6,4	-17,3	6.051	11,2 x	18,8 x	13,2 x	541	321	-41%	460	43%	4,5%	9,6%	6,3%	8,8%	6,7x	1,3x	1,8x	1,2x	1,2x			Comprar	136,00	
BBVA	9,35	+1,8	-5,9	+13,7	53.898	6,7 x	6,5 x	6,4 x	8.019	8.353	4%	8.371	0,2%	5,9%	11,4%	15,6%	14,8%	n.a.	n.a.	0,7x	1,0x	1,0x			Neutral	10,60	
Bankinter	7,63	-0,4	-6,1	+31,6	6.855	8,1 x	8,1 x	8,3 x	845	850	1%	825	-3%	6,3%	15,2%	14,9%	13,5%	n.a.	n.a.	0,9x	1,2x	1,2x			Restringido		
CaixaBank	4,94	+0,0	-6,2	+32,7	36.443	7,6 x	7,3 x	8,2 x	4.816	5.011	4%	4.469	-11%	7,3%	12,4%	13,0%	11,3%	n.a.	n.a.	0,7x	1,0x	0,9x			Comprar	5,50	
Cellnex	30,37	-1,8	-9,4	-14,8	21.456	Negativo	Negativo	125,0 x	-298	-245	18%	172	n/r	0,2%	-0,9%	Negativo	1,2%	11,3x	1,3x	2,3x	1,6x	1,6x			Comprar	44,10	
Colonial	5,43	-1,8	-12,7	-17,1	2.930	16,7 x	16,7 x	14,4 x	175	176	1%	204	16%	5,0%	2,6%	3,3%	3,8%	22,8x	1,0x	0,8x	0,6x	0,6x			Comprar	7,20	
Endesa	17,54	-1,2	-4,2	-5,0	18.565	25,0 x	11,6 x	11,9 x	742	1.607	117%	1.561	-3%	5,7%	20,2%	22,3%	21,4%	5,8x	1,4x	3,2x	2,0x	2,5x			Comprar	19,10	
Enagas	13,89	-4,5	-1,7	-9,0	3.639	10,6 x	13,5 x	15,2 x	343	270	-21%	240	-11%	7,2%	12,9%	9,0%	8,2%	9,5x	1,1x	1,5x	1,2x	1,3x			Vender	14,70	
Ferrovial	36,26	+0,6	+0,0	+9,8	27.028	58,6 x	48,6 x	37,4 x	461	557	21%	723	30%	2,1%	6,8%	10,9%	13,7%	28,1x	1,3x	3,8x	5,3x	5,1x			Comprar	37,80	
Fluidra	19,49	-8,9	-12,8	+3,4	3.745	33,4 x	23,9 x	19,3 x	112	157	40%	194	24%	3,2%	6,7%	9,1%	10,7%	10,4x	0,6x	2,5x	2,3x	2,2x			Vender	21,30	
Grifols	7,86	-13,8	-15,7	-49,1	4.842	81,7 x	12,5 x	20,2 x	59	387	553%	240	-38%	0,0%	6,6%	6,2%	3,7%	8,6x	1,8x	2,6x	0,9x	0,8x			Vender	En Revisión	
IAG	1,92	-4,2	-4,8	+7,6	9.397	3,5 x	4,2 x	4,0 x	2.655	2.236	-16%	2.334	4%	0,0%	42,0%	40,6%	34,1%	3,2x	2,8x	0,8x	1,2x	1,4x			Comprar	2,20	
Iberdrola	12,12	-0,5	+0,1	+2,1	77.818	16,2 x	12,2 x	14,5 x	4.803	6.365	33%	5.375	-16%	4,8%	9,9%	13,9%	11,4%	7,4x	1,1x	1,7x	1,6x	1,6x			Comprar	13,60	
Indra	19,31	-7,0	-8,5	+37,9	3.411	16,6 x	12,9 x	11,4 x	206	265	29%	300	13%	1,5%	16,8%	19,8%	19,4%	6,6x	0,1x	2,0x	2,5x	2,2x			Comprar	24,20	
Inditex (5)	46,36	-1,0	+6,4	+17,6	144.488	26,9 x	24,3 x	23,1 x	5.381	5.942	10%	6.248	5%	3,6%	21,1%	30,5%	30,6%	12,4x	Caja Neta	5,8x	7,4x	7,1x			Comprar	47,00	
Logista (4)	26,42	-1,5	-0,2	+7,9	3.507	12,9 x	12,4 x	12,1 x	272	282	4%	289	2%	7,3%	35,4%	45,6%	44,7%	2,5x	Caja Neta	4,9x	5,6x	5,4x			Comprar	30,10	
Mapfre	2,15	-0,3	-2,5	+10,9	6.633	9,6 x	8,1 x	7,3 x	692	816	18%	910	12%	7,0%	7,9%	9,8%	10,3%	n.a.	n.a.	0,7x	0,8x	0,7x			Comprar	2,40	
Meliá	7,67	+1,9	-3,3	+28,6	1.689	14,1 x	12,2 x	9,1 x	120	139	15%	187	35%	2,5%	19,8%	21,3%	23,4%	4,7x	2,3x	2,5x	2,6x	2,1x			Comprar	7,69	
Merlin Properties	10,40	-1,3	-5,6	+5,6	4.886	18,8 x	18,0 x	15,9 x	260	271	5%	308	14%	4,2%	3,2%	4,1%	4,6%	24,3x	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x			Vender	10,89	
ArcelorMittal(3)	21,38	-2,6	-11,5	-16,7	18.233	19,8 x	5,3 x	4,4 x	919	3.678	300%	4.183	14%	2,3%	8,3%	6,6%	7,1%	3,2x	0,1x	0,5x	0,3x	0,3x			Comprar	30,80	
Naturgy	20,16	+0,2	-18,3	-25,3	19.547	9,8 x	12,0 x	12,7 x	1.986	1.629	-18%	1.540	-5%	6,3%	14,2%	16,8%	15,6%	6,8x	1,3x	3,0x	2,0x	2,0x			Comprar	23,60	
Redeia/Red Eléctrica	16,32	-5,6	-1,3	+9,5	8.830	12,8 x	17,6 x	17,1 x	690	503	-27%	517	3%	4,9%	17,7%	9,8%	9,9%	11,0x	0,9x	2,3x	1,7x	1,7x			Comprar	18,00	
Repsol	14,74	+0,5	-1,9	+9,6	17.938	5,7 x	5,0 x	6,3 x	3.168	3.570	13%	2.859	-20%	6,1%	12,7%	10,4%	7,9%	2,6x	0,1x	0,6x	0,5x	0,5x			Comprar	16,70	
Rovi	87,55	+6,5	-0,2	+45,4	4.729	27,8 x	34,5 x	29,9 x	170	137	-19%	158	16%	1,0%	26,2%	24,1%	23,3%	23,1x	0,1x	5,7x	8,3x	7,0x			Vender	86,25	
Sabadell	1,80	+1,9	-7,1	+61,8	9.795	7,4 x	7,0 x	7,9 x	1.332	1.402	5%	1.239	-12%	6,3%	6,8%	9,7%	8,2%	n.a.	n.a.	0,3x	0,7x	0,7x			Neutral	1,70	
SACYR	3,29	-0,2	-4,5	+5,4	2.511	14,1 x	13,4 x	9,7 x	178	187	5%	258	38%	3,0%	-4,3%	10,1%	12,5%	7,4x	3,7x	1,3x	1,2x	1,1x			Comprar	3,85	
Santander	4,33	-0,1	-10,4	+14,6	68.533	6,2 x	5,6 x	5,6 x	11.076	12.270	11%	12.346	1%	5,3%	8,4%	12,3%	12,0%	n.a.	n.a.	0,5x	0,7x	0,7x			Comprar	5,10	
Solaria	11,57	-2,8	-1,9	-37,8	1.446	13,4 x	13,2 x	12,0 x	108	110	2%	120	10%	0,0%	18,4%	17,3%	16,0%	11,2x	1,9x	7,4x	2,3x	1,9x			Neutral	10,30	
Telefónica	3,96	-3,2	-7,6	+12,1	22.454	Negativo	12,2 x	11,3 x	-892	1.841	-306%	1.992	8%	7,6%	15,5%	8,4%	8,9%	4,5x	3,2x	1,3x	1,0x	1,0x			Comprar	4,70	
Unicaja	1,27	+1,6	-5,4	+43,1	3.382	12,7 x	7,5 x	8,0 x	267	450	69%	425	-6%	7,1%	3,9%	6,5%	6,0%	n.a.	n.a.	0,4x	0,5x	0,5x			Comprar	n/d	
No Ibex:																											
Cie Automotive	25,95	-2,3	-7,5	+0,9	3.109	9,7 x	9,1 x	8,7 x	320	341	7%	358	5%	3,7%	20,1%	17,4%	15,8%	5,4x	0,7x	2,2x	1,6x	1,4x			Comprar	33,10	
Catalana Occidente	37,80	-3,4	-0,7	+22,3	4.536	8,2 x	8,3 x	8,2 x	552	548	-1%	552	1%	3,2%	11,6%	10,9%	10,1%	n.a.	n.a.	0,9x	0,9x	0,8x			Comprar	40,00	
Faes Farma	3,61	-1,2	-5,3	+14,1	1.140	12,4 x	12,5 x	13,9 x	92	91	-1%	82	-10%	4,4%	15,0%	12,9%	11,2%	8,7x	Caja Neta	2,2x	1,6x	1,5x			Vender	3,10	
Reig Jofre	2,73	-4,5	-6,8	+21,3	221	23,5 x	23,5 x	22,1 x	9	9	0%	10	6%	4,4%	3,5%	4,4%	4,5%	7,7x	0,3x	4,4x	1,2x	1,0x	1,0x			Comprar	3,25
Viscofan	61,50	+0,2	+2,3	+14,7	2.860	20,3 x	18,8 x	16,7 x	141	152	8%	171	13%	3,5%	15,3%	15,1%	15,9%	9,9x	0,1x	3,1x	2,8x	2,6x			Comprar	61,10	
Ence	3,42	+0,5	+1,5	+20,8	843	Negativo	25,9 x	16,0 x	-35	33	n.a.	53	61%	2,6%	8,6%	5,2%	8,6%	6,6x	0,3x	1,2x	1,5x	1,5x			Comprar	3,66	
Almirall	9,40	-2,3	-3,8	+11,6	2.007	Negativo	70,7 x	54,7 x	-39	28	n.a.	37	29%	2,0%	4,8%	1,9%	2,4%	10,9x	0,0x	1,5x	1,3x	1,3x			Vender	9,00	
PharmaMar	31,82	-5,5	-13,4	-21,2	584	531,0 x	584,1 x	100,7 x	1	1	-9%	6	480%	2,0%	52,8%	0,6%	3,3%	57,2x	Caja Neta	19,4x	3,2x	3,4x			Comprar	38,00	
CAF	35,10	-1,1	+2,5	+7,7	1.203	13,5 x	10,3 x	7,9 x	89	117	31%	152	30%	3,7%	6,8%	12,5%	14,6%	4,7x	0,3x	1,6x	1,3x	1,1x			Comprar	41,90	
Talgo	4,02	-10,0	-9,5	-8,4	498	40,8 x	17,3 x	13,2 x	12	29	136%	38	31%														

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 28-jun-24

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2023r	PER 2024e	2025e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div/24e	Media 2019/23	ROE		EV/EBITDA 2023r	DFN/FFPP (Último)	Media 2019/23	P/V		Recomendación		
									2023r	2024e	Var. %	2025e	Var. %		2024e	2025e				2024e	2025e			
EuroStoxx-50	4.894,0	-0,3	-1,8	+8,2	4.417.140	14,3 x	13,4 x	13,4 x	297.817	307.885	3%	329.469	7%	4,0%	15,4%	16,1%	10,95	0,7 x	4,0 x	3,8 x	3,5 x	Neutral		
Adidas	223,30	+1,9	-3,7	+21,3	40.194	Negativo	57,6 x	26,8 x	-75	698	831%	1.498	115%	0,7%	16,0%	13,9%	25,0%	20,32	2,9 x	7,1 x	8,0 x	6,7 x	Neutral	
Adyen	1.113,20	-1,6	-6,0	-4,6	34.561		51,8 x	29,7 x	698	878	26%	1.162	32%	0,0%	27,1%	21,7%	22,4%	25,03	Caja Neta	28,6 x	8,6 x	6,6 x	Comprar	
Ahold Delhaize	27,59	-2,2	-3,3	+6,1	25.847		13,2 x	11,1 x	1.874	2.337	25%	2.513	8%	4,1%	14,0%	15,0%	14,9%	2,21	0,9 x	1,9 x	1,7 x	1,5 x	n/d	
Air Liquide	161,28	-1,0	-1,7	+0,7	93.266		30,0 x	23,5 x	3.078	3.580	16%	3.974	11%	2,1%	12,6%	14,1%	14,4%	12,65	0,4 x	3,0 x	3,2 x	2,9 x	Comprar	
Airbus	128,26	-13,7	-17,7	-7,7	101.618		29,2 x	18,2 x	3.789	4.272	13%	5.586	31%	1,5%	32,9%	21,6%	23,4%	15,17	Caja Neta	10,1 x	5,1 x	4,2 x	Vender	
Allianz	259,50	-0,0	-3,3	+7,3	101.651		11,0 x	10,0 x	8.541	9.764	14%	10.181	4%	5,8%	10,6%	15,7%	15,3%	n.a.	n.a.	1,3 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	
AB InBev	54,12	-1,7	-6,1	-7,4	109.281		22,1 x	16,0 x	5.341	6.821	28%	7.755	14%	2,1%	7,4%	7,7%	7,7%	2,84	0,7 x	1,6 x	1,3 x	1,2 x	n/d	
ASML	964,20	+0,1	+10,7	+41,4	385.279		35,1 x	36,0 x	7.839	7.670	-2%	10.714	40%	0,8%	45,7%	48,6%	52,1%	40,54	Caja Neta	18,5 x	23,9 x	18,2 x	Vender	
AXA	30,57	+0,0	-7,5	+3,7	69.433		9,3 x	8,7 x	7.189	7.570	5%	7.948	5%	6,9%	9,6%	13,7%	13,6%	n.a.	n.a.	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	
B. Santander	4,33	-0,1	-10,4	+14,6	68.533		5,5 x	5,6 x	11.076	12.270	11%	12.346	1%	5,3%	6,1%	12,3%	12,0%	n.a.	0,0 x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
BASF	45,19	+0,1	-6,7	-7,4	40.329		10,7 x	11,5 x	4.039	2.716	-33%	3.516	29%	4,7%	11,4%	7,4%	9,9%	7,17	0,5 x	1,4 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	
Bayer	26,38	+1,5	-6,6	-21,6	25.916	Negativo	6,8 x	6,9 x	-2.941	3.796	n.r.	3.758	n.r.	0,4%	7,5%	10,4%	9,3%	2,88	1,0 x	1,3 x	0,7 x	0,6 x	Vender	
BBVA	9,35	+1,8	-5,9	+13,7	53.898		6,0 x	6,5 x	8.019	8.353	4%	8.371	0,2%	5,9%	10,5%	11,6%	14,8%	n.a.	0,0 x	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	
BMW	88,38	+1,3	-5,2	-12,3	56.100		5,6 x	4,5 x	11.029	11.100	-2%	12.357	11%	6,7%	12,5%	11,6%	11,6%	1,62	Caja Neta	0,7 x	0,6 x	0,5 x	Comprar	
BNP Paribas	59,53	+0,3	-12,1	-4,9	67.317		6,5 x	6,0 x	10.975	10.450	-5%	11.150	7%	7,7%	9,3%	8,4%	8,7%	n.a.	0,0 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	
Danone	57,08	-2,5	-3,5	-2,7	38.789		45,1 x	23,4 x	881	1.684	91%	1.660	-1%	3,7%	9,0%	10,2%	9,9%	2,27	0,5 x	2,2 x	2,2 x	2,2 x	Comprar	
Deutsche Boerse	191,10	-0,7	+4,5	+2,5	36.309		20,4 x	18,9 x	1.724	1.814	5%	1.921	6%	2,1%	18,7%	16,3%	15,8%	0,90	2,2 x	3,9 x	3,3 x	3,0 x	Neutral	
DHL	37,79	+0,3	-2,3	-15,8	46.824		14,1 x	10,5 x	3.922	4.034	3%	4.471	11%	4,8%	20,8%	15,1%	15,6%	5,50	0,7 x	2,9 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	
Deutsche Telekom	23,48	+2,6	+5,3	+8,0	117.082	Negativo	13,2 x	11,9 x	-1.280	8.837	590%	9.805	11%	7,6%	17,3%	9,2%	9,7%	5,53	2,3 x	2,0 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	
Enel	6,49	+0,4	-2,4	-3,5	66.022		10,5 x	9,9 x	6.508	6.697	3%	6.752	1%	6,9%	15,0%	20,1%	19,3%	5,47	1,9 x	2,3 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	
Eni	14,35	+3,0	-1,0	-6,5	47.146		10,7 x	6,7 x	4.836	7.030	45%	7.483	6%	6,6%	11,9%	12,2%	12,1%	3,74	0,2 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Vender	
EssilorLuxottica	201,20	-3,7	-2,0	+10,8	91.317		28,9 x	27,0 x	2.855	3.078	8%	3.381	10%	1,9%	4,1%	7,7%	8,1%	14,05	1,6 x	2,0 x	2,2 x	2,1 x	Comprar	
Ferrari	380,70	-1,4	+0,9	+24,7	68.454		44,1 x	44,8 x	1.252	1.404	12%	1.528	9%	0,7%	37,6%	35,2%	30,7%	27,19	0,0 x	17,1 x	17,2 x	13,8 x	Comprar	
Hermes	2.140,00	-1,0	-1,7	+12,0	225.919		47,0 x	44,6 x	4.311	4.603	7%	5.068	10%	0,8%	27,3%	27,7%	24,2%	31,58	Caja Neta	13,1 x	12,5 x	11,4 x	Comprar	
Iberdrola	12,12	-0,5	+0,1	+2,1	77.818		15,6 x	14,5 x	4.803	6.365	33%	5.375	-16%	4,8%	10,1%	13,9%	11,4%	8,29	1,1 x	1,7 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	
Inditex	46,36	-1,0	+6,4	+17,6	144.488		22,8 x	23,1 x	5.381	5.942	10%	6.248	5%	3,6%	21,2%	30,5%	30,6%	13,32	Caja Neta	5,8 x	7,4 x	7,1 x	Comprar	
Infineon	34,31	+1,1	-6,8	-9,2	44.800		15,7 x	17,0 x	3.138	2.630	-16%	3.155	20%	1,1%	12,9%	14,0%	14,7%	8,85	0,1 x	3,5 x	2,4 x	2,1 x	Comprar	
ING	15,96	+2,8	-2,5	+18,0	52.729		6,5 x	9,0 x	7.287	8.850	-20%	5.900	1%	6,0%	8,4%	11,0%	10,7%	n.a.	0,0 x	0,8 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	
Intesa	3,47	+0,5	-3,7	+31,3	63.460		6,3 x	7,7 x	7.724	8.150	6%	8.230	1%	9,5%	9,5%	14,1%	13,9%	n.a.	0,0 x	0,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
Kering	338,50	+5,7	+6,7	-15,2	41.778		16,5 x	11,8 x	2.983	3.180	7%	3.529	11%	4,5%	21,5%	19,3%	19,7%	5,84	1,3 x	6,0 x	2,7 x	2,5 x	Vender	
L'Oréal	410,05	-6,9	-9,3	-9,0	219.264		37,1 x	31,4 x	6.487	6.504	0%	6.988	7%	1,8%	18,0%	20,3%	19,9%	20,12	0,6 x	7,2 x	6,8 x	6,3 x	Vender	
LVMH	713,60	-0,5	-2,9	-3,7	356.901		24,3 x	20,6 x	15.174	15.665	3%	17.290	10%	2,0%	22,1%	22,6%	22,0%	11,25	0,5 x	6,5 x	5,1 x	4,5 x	Comprar	
Mercedes Benz Group	64,57	+1,4	-2,8	+2,2	67.540		4,6 x	5,5 x	14.261	12.189	-15%	12.326	1%	7,1%	14,6%	12,1%	11,4%	0,83	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	
Munich RE	467,00	+0,9	+2,0	+24,5	62.466		11,2 x	11,6 x	4.606	5.083	10%	5.407	6%	3,2%	11,7%	16,6%	16,5%	n.a.	n.a.	1,5 x	2,0 x	1,8 x	Neutral	
Nokia	3,56	+3,6	-0,9	+16,6	19.976		26,0 x	12,7 x	665	1.573	137%	1.696	8%	3,9%	9,0%	7,6%	7,9%	1,61	Caja Neta	1,3 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	
Nordea	11,12	-2,1	-1,6	-1,0	38.965		8,1 x	8,1 x	4.908	4.915	0%	4.810	-2%	8,5%	10,0%	15,1%	13,6%	n.a.	0,0 x	1,2 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	
Pernod Ricard	126,70	-3,1	-7,5	-20,7	32.097		18,1 x	14,2 x	2.262	2.189	-3%	2.254	3%	3,5%	9,5%	11,1%	12,0%	11,62	0,6 x	3,0 x	2,0 x	1,9 x	Neutral	
Prosus	33,26	-3,7	-0,4	+23,3	67.768		7,1 x	15,9 x	10.112	4.801	-53%	8.385	12%	0,2%	22,0%	8,8%	9,1%	n.a.	Caja Neta	2,6 x	2,0 x	1,7 x	1,6 x	Neutral
Safran	197,40	-2,5	-7,9	+23,8	84.341		19,8 x	24,1 x	3.444	2.918	-15%	3.505	20%	1,4%	13,2%	21,8%	22,7%	15,86	Caja Neta	4,6 x	6,1 x	5,3 x	Neutral	
Saint Gobain	72,62	-0,7	-9,8	+8,9	36.600		10,4 x	10,7 x	3.242	3.174	-2%	3.426	8%	3,1%	10,0%	12,7%	12,6%	5,97	0,3 x	1,2 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	
Sanofi	89,94	+2,6	+0,2	+0,2	113.897		21,0 x	13,7 x	5.400	7.622	41%	8.336	9%	4,3%	10,4%	9,9%	10,4%	8,89	0,1 x	1,6 x	1,5 x	1,4 x	Vender	
SAP	189,52	+4,7	+14,2	+35,9	232.826		27,1 x	47,4 x	6.325	4.244	-33%	4.911	16%	1,1%	11,3%	9,4%	10,4%	27,81	Caja Neta	3,8 x	4,9 x	4,7 x	Comprar	
Schneider Electric	224,30	-1,0	-1,4	+23,4	128.775		26,0 x	26,6 x	4.003	4.397	-10%	4.841	10%	1,7%	12,7%	15,1%	15,2%	16,95	0,4 x	3,0 x	4,2 x	3,8 x	Vender	
Siemens	173,72	+3,3	-1,4	+2,2	138.976		17,0 x	16,2 x	7.950	7.432	-7%	8.573	15%	2,9%	12,0%	14,5%	15,6%	9,67	0,2 x	2,2 x	2,4 x	2,2 x	Vender	
Stellantis	18,47	-3,0	-8,6	-12,7	55.755		3,6 x	3,6 x	18.596	16.131	-13%	16.607	3%	7,7%	21,1%	16,6%	15,2%	0,93	Caja Neta	0,8 x	0,6 x	0,5 x	Comprar	
TotalEnergies	62,33	+0,9	-7,0	+1,2	148.772		6,9 x	9,9 x	21.510	15.089	-30%	14.993	-1%	5,3%	15,0%	11,7%	10,9%	4,11	0,2 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Vender	
Unicredit	34,61	+1,6	-4,9	+40,9	56.648		4,6 x	7,1 x	9.507	8.350	-12%	7.925	-5%	6,2%	7,5%	13,4%	12,1%	n.a.	0,0 x	0,5 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	
Vinci	98,38	-3,4	-14,0	-13,5	57.899		14,5 x	10,7 x	4.702	5.096	8%	5.427	6%	4,8%	13,3%	16,7%	16,4%	6,30	0,6 x	2,4 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	
Volkswagen	105,40	+0,7	-8,3	-5,7	54.755		3,5 x	3,4 x	16.599	15.865	-4%	16.271	3%	9,0%										

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

JULIO		SEPTIEMBRE			
1	Hungría asume Presidencia Consejo UE	2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)	25	Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	6	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega	25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
4	Elecciones Reino Unido	10	2º Debate Electoral EE.UU.	30/31	Reunión BoJ
7	2º Vuelta Elecciones Legislativas Francia	12	Reunión BCE	NOVIEMBRE	
9/11	Cumbre OTAN	13	<i>Ratings</i> Alemania (Fitch), España (S&P, Moody's) y Grecia (Moody's).	1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
9	Reunión Extraordinaria CAT: Composición Ibex 35	15/17	Festivo China	1	Fitch revisa <i>rating</i> Dinamarca y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
15	Eurogrupo	17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)	4	Eurogrupo
15/18	Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.	19	Reunión BoE	5	Elecciones Presidenciales EE.UU.
18	Reunión BCE	19/20	Reunión BoJ	6/7	Reunión Fed
19	Fitch revisa <i>rating</i> Austria	20	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania	7	Reunión BoE
30/31	Reuniones Fed y BoJ	20	Cuádruple Hora Bruja	8	Fitch revisa <i>rating</i> España
AGOSTO		26	Reunión SNB	11	Día del Soltero (China)
1	Reunión BoE	OCTUBRE		11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
2	Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca	1/7	Festivo China (Día Nacional)	15	Fitch y S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal
9	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos, S&P revisa <i>rating</i> Dinamarca y Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Alemania	4	Moody's revisa <i>rating</i> UE	18/19	Cumbre G20
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	7	Eurogrupo	22	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia
16	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda	11	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica	28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
19/22	Convención Partido Demócrata EE.UU.	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)	29	<i>Black Friday</i>
22/24	Reunión Jackson Hole	13	Elecciones Venezuela	29	S&P revisa <i>rating</i> Francia y DBRS revisa <i>rating</i> España
23	Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria	14	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)		
30	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal	17	Reunión BCE		
		17/18	Consejo Europeo		
		18	<i>Ratings</i> Italia, Suecia y Suiza por Fitch. Grecia, Italia, R.Unido y P.Bajos por S&P.		

DICIEMBRE

- 2 *Cyber Monday*
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 6 Moody's revisa *rating* Noruega
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 9 Eurogrupo
- 12 Reunión BCE y SNB
- 13 Revisión Anual Nasdaq 100
- 13 Fitch revisa *rating* Noruega
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 18/19 Reunión BoJ
- 19 Reunión BoE
- 19/20 Consejo Europeo
- 20 Cuádruple Hora Bruja
- 25 Mercados Cerrados. Festivo Navidad

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor