

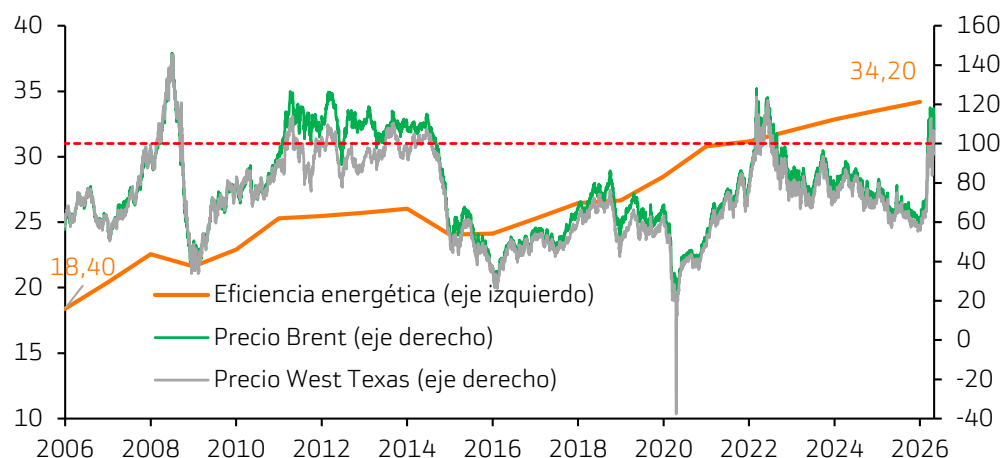
[Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal.](#)

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS	Var. Sem.	PER26e	% BPA26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	1-may.	24-abr.	31-12-25
BKT España	+0,5%	13,8x	+9,3%	+3,5%	Bund	3,04%	2,99%	2,85%
BKT Portugal	+2,3%	14,6x	+25,7%	+12,3%	Bono español 10A	3,50%	3,44%	3,29%
BKT Europa	-0,1%	15,6x	+13,9%	+1,5%	Bono italiano 10A	3,86%	3,78%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,9%	21,8x	+23,4%	+5,4%	Bono portugués 10A	3,44%	3,40%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+1,5%	24,7x	+43,6%	+9,9%	T-Note	4,37%	4,30%	4,17%
BKT Japón	Cerrado	23,4x	+14,3%	+17,6%	Bono japonés 10A	2,50%	2,43%	2,06%
BKT China	Cerrado	15,1x	+20,3%	+3,8%	Euribor 3m	2,20%	2,16%	2,03%
BKT India	+0,5%	20,1x	-2,9%	-8,0%	Euribor 12m	2,85%	2,74%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var. Sem.	1-may.	2026	4.- DIVISAS	1-may.	24-abr.	31-12-25	
Futuros Brent (Petróleo UE)	+2,7%	108,2	+77,8%	USD Dólar	1,172	1,172	1,175	
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+8,0%	101,9	+77,5%	JPY Yen	184,2	186,9	184,0	
Oro	-2,0%	4.614	+6,8%	GBP Libra	0,863	0,866	0,872	
Plata	-0,5%	75,4	+5,2%	CHF Fr. Suizo	0,915	0,920	0,931	
Cobre	-1,6%	593,2	+4,4%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,831	6,835	6,976	
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+2,4%	2.730	+45,4%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	Cerrado	6,832	6,989	
5.- VOLATILIDAD	1-may.	24-abr.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var. Sem.	1-may.	2026	
VIX (del S&P500)	17,0	18,7	15,0	BTC/\$ Bitcoin	+1,2%	77.871	-11,2%	
V2X (del EuroStoxx-50)	22,6	23,6	14,7	ETH/\$ Ethereum	-0,3%	2.285	-23,3%	

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

Eficiencia energética anual* (M\$ de PIB/consumo mundial barril petróleo) vs precio diario Brent y West Texas (\$)



Bolsas: "Respaldadas por los resultados, pero amenazadas por el petróleo. Empleo americano... y 2 bancos centrales subirán tipos."

:: La semana pasada no fue realmente floja, pero sí supuso un descanso después de 4 semanas consecutivas subiendo. La "culpa" fue del petróleo, cuya evolución resultó ser errática, además de alcista, tras llegar Irán y Estados Unidos a una especie de punto de bloqueo en unas negociaciones que ni siquiera es posible asegurar que existan formalmente, pero cuyo flujo de noticias y desmentidos al respecto hizo que al final de la semana el **petróleo** sufriera oscilaciones de incluso 10\$/b. en apenas horas. Por eso las bolsas flaquearon y se recuperaron después.

Fue el ejemplo perfecto de cómo un mercado que continúa siendo **estructuralmente alcista** está sometido a una elevada volatilidad en los plazos cortos (incluso en una misma sesión), lo cual sigue haciendo particularmente desaconsejable adoptar cualquier decisión relevante con respecto a un posicionamiento que, insistimos, debe ser pro-riesgos y pro-bolsas... y, particularmente, pro-tecnología y, más aún, pro-semiconductores tras analizar los **generalmente buenos resultados y guías publicados** la semana pasada.

Como factor adicional en favor de la incertidumbre y la volatilidad en los cortos plazos, el Banco de Japón (BoJ) amenazó abiertamente el jueves con **intervenir el yen** (y probablemente lo hizo) para evitar que consolidara su depreciación más allá de la frontera 160/\$, lo que bastó, interviniera o no, para que recuperara hasta 156,8/\$ en cuestión de horas (183,9/€ desde casi 189/€).

Por cierto, las reuniones de los **principales 4 bancos centrales** (Japón, UEM, R.Unido y EE.UU.) no aportaron nada realmente nuevo más allá de un tono algo menos blando, más cauto pero sin llegar a ser duro, repitiendo tipos todos ellos.

Y la **reacción de las bolsas ante todo lo anterior fue volver a rebotar** hasta conseguir un saldo semanal más o menos neutral (Wall St +0,9%; Europa -0,1%). Así que al final tuvimos una semana prácticamente plana, de descanso, pero no de retrocesos rotundamente marcados. **Consolidar no es retroceder...** lo cual demuestra que el fondo del mercado sigue siendo muy sólido.

:: Esta semana, por mucha macro y más bancos centrales que haya, el petróleo decidirá el desenlace final. Al menos, mientras los resultados 1T 2026 continúen siendo tan buenos como hasta ahora: con ca. 30% de compañías americanas publicadas, el BPA (Beneficio Por Acción) medio aumenta +28,8% vs +14,4% esperado... lo cual proporciona un firme soporte a las bolsas, incluso a pesar de la incertidumbre geoestratégica y las dudas sobre inflación y tipos.

En el pulso EE.UU./Irán el transcurso del tiempo hasta ahora había jugado en contra de Irán, pero puede empezar a ser al revés porque las elecciones americanas de medio mandato serán el 3 Nov., así que Trump aspirará a tener este asunto resuelto como tarde en septiembre. Aún quedan 5 meses... pero son tan sólo 5 meses para conseguir cerrar un acuerdo sobre Ormuz y que el petróleo empiece a abarataarse, aliviando la presión sobre la inflación y, por extensión, sobre los bancos centrales. Así que el **petróleo** seguirá siendo el "factor de tensión", mientras que los **buenos resultados empresariales** el "factor de estímulo". Ambos son casi lo único importante. El **empleo americano** será continuista. **Publican más compañías de primera línea** (Palantir, McDonald's...), pero parece improbable que decepcionen. Sin embargo, las muy probables **subidas de tipos en Australia y Noruega** podrían interpretarse como una alerta temprana sobre los tipos de interés y eso dejaría al mercado algo intranquilo. Por eso **esta semana será tan volátil e insegura como la pasada** y su desenlace final vendrá determinado, de nuevo, por un **petróleo errático pero menos caro tras aumentar producción la OPEP** (o lo que queda de ella).

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
L; 10:30	UEM	Sentix Confianza Inversor	Mayo	índice -21,0	-19,2
L; 16:00	EEUU	Pedidos a Fábrica	Marzo	m/m +0,5%	+0,0%
Publican: Palantir, ON Semiconductor , Berkshire Hathaway Intervienen: Lane, Panetta (BCE), Williams, Musalem (Fed).					
M; 03:30	AUS	Reunión b.c. (RBA): +25pb, hasta 4,35%			
M; 15:45	EEUU	ISM Servicios	Abril	Índice 54,0	54,0
M; 16:00	EEUU	JOLTS o Empleos Disponibles	Marzo	M 6,700	6,882
Publican: AMD, Unicredit, Sabadell, Ferrari, Paypal, Pfizer, Leonardo, AXA.					
X; 14:15	EEUU	Encuesta de Empleo ADP	Abril '000	99K	62K
Publican: Adyen, Lufthansa, N. Nordisk, Infineon, BMW, Disney, Fortinet					
J; 09:30	SUE	Reunión b.c. (Riksbank): repetir en 1,75%			
J; 10:00	NOR	Reunión b.c. (Norges Bank): +25pb, hasta 4,25%			
J; 11:00	UEM	Ventas Minoristas	Marzo	a/a +0,9%	+1,7%
J; 14:30	EEUU	Costes Laborales Unitarios	1T	t/t +2,6%	+4,4%
Publican: Rheinmetall, Vonovia, McDonald's, Ferrovial, Enel, Airbnb					
V; 14:30	EEUU	Creación Empleo (Payrolls)	Abril '000	73k	178k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Abril	%s/p.a 4,3%	4,3%
V; 14:30	EEUU	Salarios Medios/hora	Abril	a/a +3,8%	+3,5%
V; 16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan	Mayo	Índice 49,5	49,8
Publican: Amadeus, Commerzbank, Intesa Revisión <i>rating</i> : Grecia (Fitch)					

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: "Petróleo y empleo americano."

El petróleo sigue marcando el ritmo de mercado. El cierre del Estrecho de Ormuz presiona su precio y aumenta la preocupación sobre la inflación en próximos meses. Pese a ello, el IPC de abril en la UEM no refleja efectos de segunda ronda (tasa subyacente +2,2% vs. +2,3% en marzo y +2,4% en febrero). En el plano convencional destaca el empleo americano (viernes). Si la geoestrategia lo permite, podría servir para relajar las rentabilidades de los bonos. La Creación de Empleo podría moderarse (+65k desde +178k), aunque la Tasa de Paro permanecerá en 4,3%. Nuestra estrategia sigue centrada en bonos de calidad con duraciones cortas y medias. Los plazos cortos presentan un binomio rentabilidad/riesgo atractivo, sobre todo en Europa. La curva de tipos descuenta dos subidas de tipos este año. Si no se producen, como defendemos, las rentabilidades de los bonos a corto plazo aflojarán mientras que el riesgo de que repunten es muy bajo porque, como comentamos, la curva ya las recoge. **Rango (semanal) estimado: T-Note: 4,25%/4,40%; Bund: 2,95%/3,10%.**

Divisas: "Vuelve el interés por el dólar."

EuroDólar (€/USD): La geopolítica en Irán mantiene vivo el interés por el dólar como activo refugio en un entorno marcado por altos precios de la energía y un tono *hawkish*/duro por parte de la Fed que está más preocupada por la Inflación. Esta semana la clave está en la geopolítica y el Empleo americano (viernes). **Rango estimado (semana): 1,169/1,178.**

EuroLibra (€/GBP): Lectura menos *hawkish*/dura de lo anticipado por el mercado tras la reunión del BCE, llevó a un debilitamiento relativo del Euro vs Libra. En Reino Unido se aproximan las elecciones locales (7-mayo) lo que puede aumentar esta semana la volatilidad de la libra. **Rango estimado (semana): 0,860/0,874.**

EuroSuizo (€/CHF): Continuará el rango lateral en el cruce. La referencia más importante en Suiza será el IPC (abril). Se espera que repunte testimonialmente (+0,6% vs +0,3% ant), aunque a priori no tendrá demasiado impacto. **Rango estimado (semana): 0,915/0,925.**

EuroYen (€/JPY): - El yen seguirá soportado por la intervención del gobierno. El objetivo es frenar una depreciación excesiva que presiona el coste de vida y la estabilidad económica. Además, evita una subida de tipos que dañe a la economía. **Rango estimado (semana): 183,0/185,0.**

EuroYuan (€/CNH): Como los datos oficiales ya conocidos esta semana, los PMIs privados de abril esta semana mostraran soporte tanto en Manufacturas como Servicios. Positivos, pero no suficientes para influir en el cruce de manera significativa. **Rango estimado (semana): 7,98/8,05.**

GEOESTRATEGIA. –

EE.UU. reduce su presencia militar en Alemania: Trump ordena la salida progresiva de 5.000 unidades del V Cuerpo y batallones HIMARS entre junio y diciembre. La decisión se produce tras las declaraciones del canciller alemán, Merz, quien sugirió que Estados Unidos había sido "humillado" por los negociadores iraníes. Aunque Trump intenta hacer ver que su amenaza de salir de la OTAN es real, la realidad es que se trata de un movimiento simbólico, ya que mantendrá unos 35.000 soldados en el país.

EE.UU. se queda sin competidores para fijar los precios del crudo: La salida de EAU de la OPEP ha supuesto un duro golpe para el cartel, que cada vez tiene menor poder para coordinar producción y fijar precios, mientras que EEUU cada vez tiene más peso sobre los precios.

Putin propone un alto el fuego para el 9 de mayo: En una llamada con Donald Trump el miércoles pasado, Putin propuso un alto el fuego durante el Día de la Victoria. Zelensky por su parte se mostró escéptico y pidió detalles concretos.

EEUU mostrará fuerza en el RIMPAC: EEUU liderará los mayores ejercicios navales del planeta en el Pacífico, en los que participarán 31 países, mandando un mensaje a China sobre la capacidad de proyección naval americana.

La guerra de Irán acerca a India y China: El shock energético y el acercamiento de EEUU a Pakistán ha llevado a la India a estrechar lazos con China, en principio por puro interés económico, pero no es común verles dejar de lado su histórica rivalidad.

ENTORNO ECONÓMICO. –

PETRÓLEO (ayer): La OPEP acuerda elevar producción en 188.000bd en junio.- Se trata del tercer aumento mensual consecutivo: en abril y mayo aumentó +206.000bd cada mes. **OPINIÓN:** el impacto de la noticia es moderado, en un contexto en el que la oferta se ha reducido de forma acusada. Como referencia, en marzo la producción de la OPEP se situó en 35,06Mbd, lo que supone una reducción de casi 8Mbd frente a febrero (42,8Mbd). Intenta con ello reflejar cierto control sobre la oferta en un contexto en el que existen fuertes tensiones internas, que han quedado reflejadas con la reciente decisión de Emiratos Árabes Unidos de eliminar el cártel a partir de mayo. Recordemos que EMU produce 3Mbd (3% global) y no querría estar limitado por cuotas. Esta decisión es relevante no tanto por el peso de EMU, sino porque abre la puerta a que otros miembros tomen la misma decisión. Nuestro escenario central contempla que la guerra prácticamente ha finalizado, pero dejará un escenario de menor oferta, afectada por los ataques a infraestructuras del Golfo. Por ello, estimamos unos precios del petróleo elevados: el barril Brent cerrará el año en 85\$ y 2027 en 80\$. Recordamos nuestra recomendación de Comprar tácticamente compañías del sector petróleo. **Infraestructuras** de Petróleo: Halliburton, SLB, Baker Hughes y Técnicas Reunidas. Petroleras: **Chevron, Repsol y Eni.**

UEM (viernes): (i) La inflación preliminar de abril repunta según lo esperado hasta +3,0%, desde +2,6% en marzo.- La Tasa Subyacente se modera hasta +2,2%, también según lo esperado, desde +2,3% en marzo. **En paralelo se ha conocido la Tasa de Paro del mes de marzo que se mantiene en 6,2%.** **OPINIÓN:** El repunte de la tasa general responde al aumento de los precios de energía provocado por la guerra en Oriente Medio (Brent +66% desde el inicio del conflicto; impacto en inflación UEM +11% a/a). Otras partidas como Servicios se moderan hasta +3,0%, desde +3,2% en marzo. Pese al repunte, seguimos pensando que el BCE no subirá los tipos de interés en 2026. Principalmente porque un shock de oferta generado por un factor exógeno no se puede controlar con subidas

de tipos. Por tanto, estimamos que los mantenga en los niveles actuales: 2,00%/2,15% (Depósito/Crédito); (ii) **El PIB preliminar de la Eurozona crece +0,8% a/a en 1T 2026 vs. 0,9% esperado y vs. +1,2% anterior.** El crecimiento europeo continúa liderado por los países periféricos. España presenta tasas de crecimiento más alta de la Eurozona, en el entorno del +2,7%, seguida por Lituania (+2,5%) y Portugal (+2,3%). Por su parte, Francia (+1,1% desde +1,3%) y Alemania (+0,3% desde +0,4%) moderan su crecimiento. **OPINIÓN:** La economía europea vuelve a mostrar menor dinamismo que la americana, creciendo menos de la mitad (+0,8% vs. +2,0%), apoyándose principalmente en un mayor aporte laboral gracias a la inmigración, pero con una productividad prácticamente estancada. **Jueves:** (iii) **El BCE cumplió con lo esperado y mantuvo los tipos de interés sin cambios: Depósito 2,00%, Crédito 2,15%, Marginal 2,40%.** Decisión unánime. Séptima reunión consecutiva sin cambios. Hasta el momento el BCE ha recortado tipos -200 p.b. desde que comenzó con el ciclo de bajadas de tipos en junio 2024. **OPINIÓN:** **El BCE cumplió lo esperado y no hizo movimientos en un entorno de elevada incertidumbre. Mantuvo además el enfoque dependiente de los datos.** Lagarde en su comparecencia dejó claro que la información de la que dispondrán de cara a la próxima reunión será mucho mayor y por tanto servirá para que la decisión sea más informada. Los mensajes del BCE fueron desde nuestro punto de vista mixtos. Por un lado, se habló de que se ha debatido sobre la posibilidad de una subida de tipos, pero por otro se señaló que la decisión de mantenerlos había sido unánime y que no se están observando aún efectos de inflación de segunda ronda. **Nuestra opinión se mantiene inalterada, reiteramos la expectativa de que el BCE no tocará tipos este año.** Creemos que los riesgos de Inflación de segunda ronda aún no se han materializado y que además la situación actual es un shock de oferta que no se resuelve vía subida de tipos. [Link a la nota.](#)

EEUU (viernes): Cifras mixtas de la actividad manufacturera en abril. -(i) **El ISM Manufacturero** se mantuvo por debajo de lo esperado: 52,7 vs 53,2 esp. y 52,7 ant., permaneciendo en terreno de expansión (>50). Por componentes: los **Precios Pagados** repuntaron por encima de lo esperado hasta 84,6 vs 80,3 esp. vs 78,3 ant. mostrando la cifra más alta desde 2022, el **Empleo** se moderó hasta 46,4 vs 48,8 esp. vs 48,7 ant., mientras que los **Nuevos Pedidos** repuntaron hasta 54,1 vs 54,5 esp. vs 53,5 ant. (ii) **El PMI Manufacturero (final)** se revisó al alza hasta 54,5 vs 54,0 preliminar vs 52,3 anterior. **OPINIÓN:** Cifras mixtas que no facilitan que la Fed baje tipos en el corto plazo. El repunte en la componente de los Precios Pagados, mucho mayor al esperado, derivado del conflicto en Oriente Medio aumenta las presiones inflacionistas. Además, el indicador también mostró plazos de entrega más lentos por parte de los proveedores, lo que podría suponer un problema en la cadena de suministro. No obstante, la actividad manufacturera se mantiene en expansión, mostrando un crecimiento sólido de la industria americana. **Jueves:** (iii) **PCE (marzo) repunta hasta 3,5%, en línea con lo esperado, desde 2,8% anterior.**- La Tasa Subyacente repunta hasta 3,2%, desde 3,0%. **OPINIÓN:** La mayor parte de la presión sobre precios vino de bienes, que subieron un +1,4%, impulsados por el repunte energético del +11,6%, mientras que los servicios apenas repuntaron un +0,3%. (iv) **El PIB 1T26 crece algo por debajo de lo esperado: +2,0% vs. +2,20% esperado y +0,50% anterior.** **OPINIÓN:** Cifras más débiles de lo estimado, pero que siguen siendo positivas si lo comparamos con el crecimiento europeo (+0,8%,) impulsadas por el repunte del gasto público, que en el 4T25 contribuyó negativamente por el cierre de la administración y la inversión en IA y centros de datos. Hay que tener en cuenta que solo ha habido un mes de impacto de la guerra de Oriente Medio y de alargarse, el impacto en el consumo de los hogares en el 2T26 podría ser mayor.

REINO UNIDO (jueves): El BoE cumple con lo esperado y mantiene su tipo de interés de referencia en 3,75%.- Decisión no unánime, con 8 consejeros a favor de mantener y 1 a favor de subir +25 p.b. Recalcan que la política monetaria no es capaz de influenciar sobre los precios de la energía, pero sí sobre los efectos de "segunda ronda" en salarios y bienes. **OPINIÓN:** Seguimos pensando que la debilidad del mercado laboral y de la economía británica en general, pesarán

más que el repunte de la inflación. Nuestra estimación es que el BoE hará un recorte de -25 p.b. en su última reunión de 2026 para dar por finalizada su política de flexibilización monetaria dejando los tipos en 3,50%.

Todas nuestras notas macro disponibles en: [Informe diario de mercados | Bróker Bankinter](#)

COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). - martes: UNICREDIT (07:30h; 1,90€/acc; +6,0%); INTESA (s/h; 0,16€/acc; +3,4%); SABADELL (07:30h; 0,09€/acc; +0,0%); UNICAJA (pre-apertura; 0,06€/acc; +0,0%); ANHEUSER-BUSCH INBEV (07:00h; 0,895€; -19,6%); FERRARI ((s/h; 2,29€; -0,4%); LEONARDO (s/h; 0,21€; n/r); miércoles: INFINEON (antes de la apertura; 0,254€/acc; +49,2%); LUFTHANSA (07:00h; -0,477€/acc; +35,6%); BMW (antes de la apertura; 2,44€; -28%) ENDESA (al cierre; 0,605€/acc +10%); ZALANDO (antes de la apertura; 0,063€; +19,9%); jueves: RHEINMETALL (antes de la apertura; 2,71€; +42,0%); ENEL (al cierre; 0,188€/acc -1,1%); viernes: AMADEUS (antes de apertura; 0,808€/acc; -0,25%); ACERINOX (antes de apertura; 0,120€/acc; -); COMMERZBANK (07:30h; 0,77€/acc; +5,5%).

SECTOR AUTOMÓVIL EUROPEO

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Trump propone subir aranceles hasta el 25% para las importaciones de coches desde Europa

Afirma que Europa no está cumpliendo con el tratado comercial negociado con EE.UU. y, por ello, quiere subir aranceles hasta el 25% (desde el 15%) a todas las importaciones de coches y camiones desde Europa.

Opinión de Bankinter

Malas noticias para el sector en general. Entre los grandes fabricantes europeos Porsche sería el más perjudicado porque importa el 100% de sus ventas en EE.UU. desde Europa, Mercedes cerca del 55% y alrededor del 35% BMW y Volkswagen. Nuestra recomendación sobre el sector actualmente es de venta. El contexto es claramente negativo y no identificamos catalizadores a corto/medio plazo. Hay importantes factores que pesan sobre los principales fabricantes europeos. La tensión arancelaria es uno de ellos, pero el más relevante sigue siendo la ralentización de ventas en China, que supone entre el 30%/40% de las entregas de los grandes grupos de automoción alemanes. Resulta complicado anticipar una estabilización en el país, que sigue afectado por una competencia intensa entre marcas locales y occidentales y atraviesa una situación de sobrecapacidad.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). - lunes: PALANTIR (23:00h; 0,278\$/acc; +114,2%); ON SEMICONDUCTORS (tras el cierre de NY; 0,614\$/acc; +11,7%); martes: AMD (tras el cierre de NY; 1,281\$/acc; +33,4%); PAYPAL (antes de apertura; 1,267\$/acc; -4,7%); miércoles: ARM (tras el cierre de NY; 0,581\$/acc; +5,56%); jueves: MCDONALD'S (antes de la apertura de NY; 2,745\$/acc; +2,6%).

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,4%), Consumo Discrecional (+0,5%), Serv. Comunicaciones (+0,02%)

Los peores: Energía (-1,3%), Industriales (-0,9%), Utilities (-0,6%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **PARAMOUNT (11,09\$; +8,3%)** las acciones de la compañía se vieron impulsadas tras la revisión al alza de un bróker internacional, que señalaba el potencial de la compra de Warner Bros. Discovery. (ii) **SANDISK (1.187,0\$; +8,25%)** Sandisk presentó resultados mejores de lo esperado, tanto en resultados como en márgenes ajustados y caja. Además, las perspectivas para el 4T 2026 superan las expectativas con BPA ajustado esperado entre 30\$ y 33\$ vs expectativas en torno a 24\$. (iii) **SEAGATE TECH. (726,93\$; +7,9%)** continuó con la tendencia al alza tras los resultados del pasado miércoles que superó expectativas impulsados por la demanda relacionada con la IA y mostró un guidance superior al esperado.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **CLOROX (87,11\$; -9,7%)** la compañía de productos para el hogar no alcanzó el crecimiento de ventas orgánicas esperado y recortó sus previsiones para el ejercicio. (ii) **STRYKER (294,73\$; -6,5%)** la compañía de productos quirúrgicos mostró unos resultados peores de lo esperado, tras el ciberataque de mediados de marzo. (iii) **AMGEN (329,82\$; -4,75%)** Aunque los resultados del 1T 2026 fueron algo mejores de lo esperado, el comportamiento de sus medicamentos más recientes se quedó por debajo de lo esperado.

APPLE (Comprar; Pr. Objetivo: 311\$; Cierre: 280,1\$; Var. Día: +3,24% Var. Año: +3,05%).- Apple publica resultados y guías mejores de lo esperado. El valor subió en la sesión del viernes +3,2%. Principales cifras frente al consenso: Ventas 111.182M\$ (+17% a/a) vs 109.662M\$ esperado, EBIT 35.885M\$ vs 34.828M\$ esperado, y BNA 29.578M\$ (+19,3%) vs 28.677M\$ esperado. En China, la compañía publicó ventas de 20.497M\$ (+28% a/a), por encima de los 18.905M\$ esperados por el consenso. Además, de cara al próximo trimestre la compañía espera crecimiento de ventas entre +14% y +17% (vs +9% esperado por el consenso) y un margen bruto entre 47,5% y 48,5% (vs 47,6% esperado consenso). **OPINIÓN:** Los resultados de Apple fueron buenos, La compañía registró cifras récord de ingresos en un trimestre y las guías para el 2T '26 son también muy positivas. Las cifras de Apple respaldan la solidez del modelo de negocio de la compañía y la fortaleza de su balance (posición de caja neta de 61.884M\$). **Reiteramos nuestra visión positiva en Apple y recordamos que la compañía se encuentra incluida dentro de nuestra cartera modelo de acciones americanas [Top USA selección](#). [Link a los resultados](#).**

CHEVRON (Comprar, Pº Objetivo: 224,6\$/acc.; Cierre: 190,6\$; Var. Día: -1,4%; Var. Año: +25,1%). Presentó resultados 1T 2026 modestos, lo que provocó una caída en bolsa. Cifras principales: Ingresos 48.607M\$ (+21%); BNA 2.293M\$ (-35%); BPA 1,12\$. [Enlace](#) a los resultados. **OPINIÓN:** las cifras fueron positivas, pero es cierto que no tanto como se esperaba en un contexto de precios del petróleo y gas elevados, por ello cayó en bolsa tras la presentación. La producción aumentó, impulsada por la incorporación de activos de Hess y la buena evolución en el área de Permian. Chevron mantuvo provisiones: la inversión se situará en un rango 18.000M\$/19.000M\$ y la producción aumentará entre +7%/+10%. Reiteramos nuestra recomendación de Comprar Chevron por su posicionamiento estratégico en áreas de rápido crecimiento como Venezuela o Guyana. Además, tiene un breakeven reducido (50\$), lo que le protege ante eventuales caídas del petróleo y gas. A ello se suma la fortaleza de su balance y un historial consistente de pago de dividendos, factores que aportan un elevado nivel de seguridad para el accionista.

EXXON MOBIL (Cierre: 152,8\$; Var. Día: -1,02%; Var. Año: +26,9%). Presentó resultados 1T 2026 mejores de lo esperado, pero fuerte impacto por la guerra en Oriente Medio. Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 85.138M\$ (+2,4%) vs 80.740M\$ estimado; BNA 4.889M\$ (-36%); BPA 1,16\$ vs 0,96\$ estimado. La producción alcanza los 4,5Mbd. [Enlace](#) a los resultados. **OPINIÓN:** cifras positivas. Insiste en que la producción en Oriente Medio fue -5,0% en 1T 2026 por la guerra. Comenta que los efectos temporales desfavorables han tenido un impacto de -3.900M\$. Estima que si el Estrecho de Ormuz se mantuviera cerrado en 2T 2026 tendría un impacto en producción de -750bd. Como referencia, los ataques en Qatar a dos plantas de GNL en las que cuenta con participación han supuesto un -3,0% de la producción prevista para 2025.

El VIERNES publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): LINDE (4,33\$ vs 4,265 \$); CHEVRON (1,41\$ vs 0,898\$); EXXON MOBIL (1,16\$; 0,958\$); MODERNA (-3,40\$;-3,994\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): NORWEGIAN CRUISE (12:30h; 0,147\$); DIAMONDBACK ENERGY (al cierre; 3,748\$); PARAMOUNT SKYDANCE (al cierre; 0,16\$), PALANTIR TECH. (al cierre; 0,278\$); ON SEMICONDUCTOR (al cierre; 0,614\$).

SALDO DE RESULTADOS 1T 2026 ⁽¹⁾: Con ca. 62,8% de las principales compañías americanas publicadas, el incremento del BPA es de +28,8% vs +14,4% esperado antes de la publicación de la primera compañía. En el trimestre pasado (4T 2025) el BPA fue +14,1% vs +8,8% esperado.

(1) Compañías cotizadas en la bolsa de EE.UU.

Calendario de acontecimientos relevantes en 2026

MAYO				SEPTIEMBRE	
5	Festivo China	18	Reunión BoE	4	Revisión <i>rating</i> : Portugal (Fitch)
4	Eurogrupo	18/19	Consejo Europeo	7	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
4	Festivo Reino Unido (Día Bancario)	19/21	Festivo China	10	Reunión BCE (con estimaciones macro)
5	Reunión ECOFIN	19	Cuádruple Hora Bruja	11	Revisión <i>rating</i> : España (S&P y Fitch); Italia (Fitch)
7	Elecciones locales y regionales en Reino Unido	19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)	13	Elecciones Generales Suecia
8	Revisión <i>rating</i> : Grecia (Fitch)	29/1	Foro de Sintra (BCE)	16	Reunión Fed (con estimaciones macro)
14/15	Reunión Trump y Xi Jinping en China.	JULIO		17	Reunión BoE
15	Revisión <i>rating</i> : Alemania (Fitch) e Italia (S&P)	1	Irlanda asume la Presidencia rotatoria semestral del Consejo UE	18	Reunión BoJ
22	Revisión <i>rating</i> : Bélgica (Fitch); Noruega (S&P); Portugal y Reino Unido (Moody's - fecha estimada)	3	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	18	Cuádruple Hora Bruja
25	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)	7/8	Cumbre de la OTAN	18	Revisión <i>rating</i> : Suecia (Fitch); Irlanda (S&P); Alemania y Grecia (Moody's - fecha estimada)
29	Revisión <i>rating</i> : España (DBRS) y Francia (S&P)	10	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos (Fitch)	25	Revisión <i>rating</i> : Suiza (Fitch); UE e Italia (Moody's - fecha estimada)
31	Elecciones Presidenciales Colombia	17	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Fitch) y España (Moody's - fecha estimada)	25/27	Festivo China
		23	Reunión BCE	s/f	Elecciones Parlamentarias Rusia
		24	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Moody's -est.)		
		29	Reunión Fed		
		30	Reunión BoE (con estimaciones macro)		
		31	Reunión BoJ		
		AGOSTO			
		7	Revisión <i>rating</i> : Austria y Suiza (S&P)	1/7	Festivo China (Día Nacional)
		14	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (Fitch) y Austria (Moody's - fecha estimada)	4	Elecciones Generales Brasil
		15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	9	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (S&P) y Bélgica (Moody's - fecha estimada)
		20/22	Reunión Jackson Hole. Fecha estimada	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
		21	Revisión <i>rating</i> : Irlanda, Países Bajos y Suecia (Moody's - fecha estimada)	12	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
		28	Revisión <i>rating</i> : Francia (Fitch); Portugal (S&P) y Suiza (Moody's - fecha estimada)	12/18	Reunión FMI + Banco Mundial
				16	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos y Turquía (S&P)

23	Revisión <i>rating</i> : Irlanda (Fitch); Bélgica, Grecia y Alemania (S&P); Francia y Noruega (Moody's - fecha estimada)
27	Elecciones Parlamentarias Israel
28	Reunión Fed
29	Reunión BCE
30	Reunión BoJ
30	Revisión <i>rating</i> : España (DBRS)
31	Elecciones Generales Dinamarca

NOVIEMBRE

2	Festivo España (Día de Todos los Santos)
3	Elecciones Medio Mandato EE.UU.
5	Reunión BoE (con estimaciones macro)
6	Revisión <i>rating</i> : Grecia (Fitch)
11	Día del Soltero en China
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
13	Revisión <i>rating</i> : Alemania (Fitch) e Italia (S&P)
20	Revisión <i>rating</i> : Bélgica (Fitch); Noruega (S&P); Portugal y Reino Unido (Moody's - fecha estimada)
26	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
27	Revisión <i>rating</i> : Francia (S&P)
27	<i>Black Friday</i>
30	<i>Cyber Monday</i>

DICIEMBRE

4	Revisión <i>rating</i> : Austria (Fitch) y Suecia (S&P)
7	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
9	Reunión Fed (con estimaciones macro)
11	Revisión Anual Nasdaq 100
11	Revisión <i>rating</i> : Noruega (Fitch)
14/15	Cumbre G20
17	Reuniones BCE (estimac.macro) y BoE
18	Reunión BoJ
18	Cuádruple Hora Bruja
25	Mercados Cerrados. Festivo Navidad

ANÁLISIS Y M

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Capitalización	PER		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				RENTABILIDAD POR DIVIDENDO		ROE				EVEBITDA		DFN/FFPP	PVC			Recomendación	P. Objetivo	Analista
		2025e	2026e	2025e	Var.%	2026e	Var.%	2025e	2026e	Media 2020/24	2025e	2026e	2025e	2026e	(Ultimo)	Media 2020/24	2025e	2026e				
Ibex-35	1.083.332	16,3 x	14,1 x	66.340	2%	77.023	16%	3,9%	3,8%	15,6%	15,4%	14,7%	12,1 x	11,4 x	1,1 x	2,2 x	2,7 x	2,6 x				
Acciona	13.572	16,9 x	28,8 x	803	90%	471	-41%	2,3%	2,3%	9,3%	17,1%	9,8%	6,40x	6,91x	1,5 x	1,7 x	2,9 x	2,8 x	Neutral	228,00	A. Bueno	
Acciona Energía	7.262	11,1 x	19,6 x	655	83%	370	-44%	0,1%	0,1%	8,6%	11,2%	5,9%	7,39x	8,48x	0,7 x	1,7 x	1,2 x	1,2 x	Neutral	22,00	A. Bueno	
Acerinox	3.473	76,2 x	12,8 x	46	-80%	271	n.r.	4,5%	4,5%	14,1%	1,9%	11,1%	10,88x	7,80x	0,5 x	1,2 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	12,20	A. Cortina	
ACS	33.306	35,1 x	32,4 x	950	39%	1.029	8%	1,7%	1,9%	13,6%	19,7%	19,4%	10,84x	9,83x	0,1 x	1,9 x	6,9 x	6,3 x	Comprar	134,30	J. Moreno	
AENA	34.860	16,3 x	14,6 x	2.137	10%	2.390	12%	5,2%	5,4%	19,5%	23,2%	24,0%	10,56x	9,65x	0,6 x	3,3 x	3,8 x	3,5 x	Comprar	29,10	J. Moreno	
Amadeus	22.074	16,5 x	15,0 x	1.336	7%	1.472	10%	3,1%	3,4%	21,4%	27,5%	26,3%	9,45x	8,66x	0,4 x	6,3 x	3,8 x	3,4 x	Comprar	60,10	J. Tuesta	
ArcelorMittal(3)	38.161	12,1 x	11,0 x	3.152	135%	3.464	10%	1,1%	1,2%	10,1%	5,8%	6,0%	7,81x	5,51x	0,1 x	0,5 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	54,70	A. Cortina	
Banco Santander	152.475	10,8 x	10,1 x	14.101	12%	15.024	7%	2,2%	2,5%	9,6%	15,7%	14,9%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	12,35	R. Alonso	
Bankinter	12.732	11,7 x	10,0 x	1.090	14%	1.270	17%	4,1%	4,4%	16,2%	17,0%	18,2%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,0 x	1,9 x	Restringido			
BBVA	105.976	10,1 x	9,3 x	10.511	5%	11.409	9%	4,9%	5,7%	13,7%	21,4%	21,1%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	24,30	R. Alonso	
CaixaBank	76.146	12,9 x	12,2 x	5.891	2%	6.232	6%	7,7%	8,2%	14,1%	15,4%	15,4%	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	2,3 x	2,1 x	Comprar	12,70	R. Alonso	
Cellnex	19.531	n.r.	n.r.	67	n.r.	133	98%	0,2%	2,8%	Negativo	0,5%	1,0%	10,68x	10,16x	1,2 x	2,0 x	1,5 x	1,6 x	Comprar	41,80	J. Moreno	
Colonial	3.419	17,3 x	16,8 x	198	7%	203	3%	5,5%	5,5%	2,8%	3,5%	3,6%	25,01x	24,05x	0,9 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	7,00	J. Moreno	
Enagas	4.467	16,8 x	19,0 x	266	n.r.	235	-12%	5,9%	5,9%	12,5%	11,6%	10,3%	10,27x	11,16x	1,0 x	1,4 x	1,9 x	2,0 x	Comprar	18,90	A. Bueno	
Endesa	39.784	16,9 x	17,2 x	2.351	18%	2.308	-2%	4,1%	4,3%	24,8%	24,5%	24,3%	8,67x	8,54x	1,0 x	3,1 x	4,1 x	4,1 x	Comprar	38,10	A. Bueno	
Ferrovial	42.881	59,4 x	61,9 x	722	n.r.	693	4%	1,3%	1,3%	14,5%	9,5%	8,9%	34,32x	33,83x	1,3 x	3,9 x	5,6 x	5,5 x	Comprar	57,00	J. Moreno	
Fluidra	3.821	22,6 x	19,3 x	169	22%	198	17%	3,5%	4,0%	8,3%	10,1%	11,5%	10,61x	9,52x	0,7 x	2,7 x	2,3 x	2,2 x	Comprar	27,50	-	
Grifols	5.661	15,8 x	11,1 x	357	n.r.	510	43%	1,7%	1,7%	4,5%	5,8%	7,8%	8,61x	7,80x	1,8 x	1,9 x	1,0 x	0,9 x	Vender	En revisión	-	
IAG	19.237	5,6 x	5,6 x	3.423	25%	3.429	0%	2,3%	2,5%	48,7%	39,0%	30,0%	3,34x	3,02x	2,4 x	1,8 x	2,4 x	1,8 x	Comprar	5,30	P. Aranda	
Iberdrola	134.819	21,6 x	20,2 x	6.231	10%	6.665	7%	3,4%	3,6%	10,5%	12,4%	12,9%	11,80x	11,40x	1,0 x	1,8 x	2,7 x	2,6 x	Comprar	21,50	A. Bueno	
Inditex (5)	157.640	25,3 x	23,6 x	6.220	6%	6.686	7%	3,5%	3,6%	22,2%	31,9%	32,0%	13,24x	12,28x	Caja Neta	6,0 x	7,8 x	7,5 x	Comprar	57,00	E.F.Trapiella	
Indra	8.623	19,8 x	19,4 x	436	57%	444	2%	0,6%	0,7%	18,7%	25,1%	20,9%	14,40x	10,39x	Caja Neta	2,1 x	4,3 x	3,6 x	Comprar	56,50	C. Pellicer	
Logista (4)	4.418	15,7 x	14,3 x	281	-9%	308	10%	6,3%	6,3%	38,7%	43,7%	45,7%	3,75x	3,87x	Caja Neta	5,1 x	6,8 x	6,5 x	Comprar	32,10	J. Pradilla	
Mapfre	12.829	11,2 x	10,4 x	1.150	28%	1.230	7%	4,8%	5,3%	8,5%	10,3%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	n.d.	R. Alonso	
Merlin Properties	9.207	32,5 x	28,3 x	283	3%	325	15%	2,8%	2,8%	3,3%	3,5%	3,6%	32,96x	30,05x	0,4 x	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	19,60	J. Moreno	
Naturgy	25.966	12,8 x	13,3 x	2.023	6%	1.953	-3%	6,6%	6,7%	15,6%	21,7%	20,5%	7,18x	7,43x	1,3 x	3,1 x	2,8 x	2,7 x	Comprar	28,60	A. Bueno	
Puig Brands	10.034	15,4 x	14,1 x	653	23%	711	9%	1,9%	2,0%	31,9%	16,3%	15,6%	10,26x	9,34x	0,2 x	2,5 x	2,2 x	1,9 x	n.d.	n.d.	E.F.Trapiella	
Redeia	8.062	15,9 x	15,2 x	506	0%	529	5%	5,4%	5,5%	15,6%	9,5%	9,3%	10,76x	10,13x	1,0 x	2,1 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	17,50	A. Bueno	
Repsol	25.180	13,3 x	8,8 x	1.899	8%	2.859	51%	4,4%	4,7%	10,1%	5,2%	9,3%	6,21x	4,03x	0,2 x	0,5 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	26,00	P. Aranda	
Rovi	4.068	34,8 x	34,3 x	117	-15%	119	1%	1,0%	1,0%	28,5%	18,2%	16,5%	23,08x	21,81x	0,1 x	6,0 x	6,3 x	5,7 x	Neutral	63,00	En revisión	
Sabadell	16.568	9,3 x	11,1 x	1.775	-3%	1.495	-16%	19,4%	5,8%	8,1%	13,3%	10,7%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	3,75	R. Alonso	
Sacyr	3.769	33,2 x	23,9 x	113	-26%	157	39%	2,6%	2,8%	10,6%	6,7%	8,6%	8,98x	9,33x	4,3 x	1,3 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	4,25	J. Moreno	
Solaria	3.038	23,3 x	37,0 x	130	47%	82	-37%	0,0%	0,0%	18,9%	17,5%	9,9%	16,39x	20,05x	1,5 x	6,8 x	4,1 x	3,7 x	Neutral	12,50	-	
Telefónica	21.875	Negativo	12,7 x	-4.318	n.r.	1.729	n.r.	7,8%	7,8%	18,5%	Negativo	9,0%	4,87x	4,63x	2,8 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	4,00	E.F.Trapiella	
Unicaia	7.102	11,5 x	11,5 x	615	7%	620	1%	5,8%	6,0%	4,6%	8,8%	8,5%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	n.d.	R. Alonso	
No Ibex:																						
CAF	2.194	15,7 x	14,1 x	140	36%	155	11%	2,3%	2,6%	8,4%	14,3%	14,4%	6,98x	6,59x	0,2 x	1,5 x	2,2 x	2,0 x	Neutral	55,40	A. Cortina	
Cie Automotive	3.474	10,3 x	9,1 x	336	3%	380	13%	3,6%	3,8%	18,9%	23,2%	22,8%	5,78x	5,13x	0,6 x	2,1 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	38,10	E. Gutiérrez T	
Ence	602	Negativo	15,9 x	-1	n.r.	38	n.r.	4,9%	5,3%	23,4%	Negativo	5,9%	7,39x	5,41x	0,5 x	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	n.d.	-	
Gestamp	1.856	9,4 x	8,9 x	198	5%	209	6%	3,1%	3,4%	5,0%	6,4%	6,4%	3,48x	3,33x	0,8 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Vender	3,30	E. Gutiérrez T	
Línea Directa (6)	1.295	14,6 x	12,7 x	89	38%	102	15%	4,8%	6,7%	24,5%	23,0%	25,1%	n.a.	n.a.	n.a.	3,6 x	3,4 x	3,2 x	Restringido			
Meliá	2.449	14,4 x	13,9 x	170	21%	176	3%	1,7%	2,2%	22,9%	20,2%	18,0%	5,73x	5,46x	0,9 x	2,8 x	2,9 x	2,5 x	Vender	8,60	J. Moreno	
Neinor Homes	1.645	23,0 x	17,1 x	71	15%	96	34%	8,8%	11,7%	9,2%	6,7%	9,6%	18,67x	10,03x	0,2 x	1,0 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	21,10	J. Moreno	
PharmaMar	1.728	28,8 x	17,9 x	60	130%	97	n.r.	0,8%	0,8%	44,8%	25,0%	29,9%	n.r.	13,21x	Caja Neta	6,9 x	7,2 x	5,4 x	Comprar	100,00	-	
Prosegur	1.469	12,1 x	10,4 x	122	56%	141	16%	5,9%	5,9%	15,6%	14,2%	15,1%	4,89x	4,51x	2,2 x	1,5 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	n.d.	J. Pradilla	
Prosegur Cash	963	8,5 x	7,2 x	113	27%	134	18%	6,5%	7,6%	44,8%	40,3%	40,0%	4,39x	3,94x	3,4 x	8,7 x	4,1 x	3,4 x	Neutral	n.d.	J. Pradilla	
Talgo	372	67,6 x	18,7 x	6	105%	20	n.r.	0,0%	0,0%	5,0%	3,1%	10,1%	11,55x	9,29x	2,7 x	2,0 x	1,9 x	1,7 x	Vender	En revisión	A. Cortina	
Técnicas Reunidas	2.831	18,4 x	14,2 x	154	71%	200	30%	0,0%	0,0%	10,8%	21,2%	21,8%	7,95x	7,70x	Caja Neta	2,6 x	3,9 x	3,1 x	Comprar	36,90	P. Aranda	
Umbrella Global Energy	73	Negativo	42,7 x	-10	n.r.	2	n.r.	0,0%	0,0%	57,0%	Negativo	15,3%	Negativo	Negativo	5,6 x	5,7 x	18,5 x	7,0 x	Comprar	5,50	-	
Viscofan	2.790	15,5 x	14,7 x	180	18%	190	6%	3,9%	4,2%	15,8%	17,6%	17,3%	8,88x	8,36x	0,2 x	3,1 x	2,7 x	2,5 x	Vender	45,70	C. Pellicer	

Bankinter Análisis:
 Ramón Forcada
 Juan Tuesta
 Guilherme Pavão

Aránzazu Cortina
 Aránzazu Bueno
 Julián Pérez

Carlos Pellicer
 Rafael Alonso
 Juan Moreno

Elena Fernández-Trapiella
 Esther Gutiérrez de la Torre
 Rocío Canal

Fuentes: Compañías, Bloomberg y Análisis y Mercados Bankinter.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE.UU. 22h, Japón 7:30h.

- (1) Sin ponderación. Teniendo en cuenta el 100% de las acciones de cada compañía.
- (2) Dividendo esperado según la información de Bloomberg (puede no estar confirmado).
- (3) Datos Beneficio Neto Atribuible en USD
- (4) El ejercicio fiscal cierra en el 30-sept.
- (5) El ejercicio fiscal cierra en el 31-ene.
- (6) Bankinter mantiene una participación del 17,42% en Línea Directa Aseguradora, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros

Todos nuestros informes se encuentran en:

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 01-may-26

	Último	% Var Ac.	Capitalización	PER		2023r		2024r		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE		RPD		ROE		EV/EBITDA		DFN/FFPP	PVC	Recomendación	P. Objetivo	Analista
	Año			2025e	2026e	2023r	2024r	2023r	2024r	Var. %	2025e	Var. %	2026e	Var. %	2025e	2026e	(Último)	2026e				
EuroStoxx-50	5.881,5	+1,6	5.106.252	17,7 x	16,2 x	287.154	266.424	-7%	287.905	8%	315.125	9%	3,4%	16,4%	13,7x	11,49	0,6 x	3,7 x				
AB InBev	64,40	+17,3	130.039	17,4 x	15,8 x	5.341	5.855	10%	7.482	28%	8.253	10%	2,1%	8,3%	8,7x	7,96x	0,6 x	1,5 x	Neutral	n.d.	C. Pellicer	
Adidas	147,95	-12,5	26.631	22,0 x	14,8 x	-75	764	n.r.	1.212	59%	1.796	48%	2,7%	24,8%	9,47x	8,03x	0,6 x	3,7 x	Neutral	190,0	E.F.Trapiella	
Adjeng	958,50	-30,3	30.238	25,9 x	20,3 x	699	926	-32%	1.166	26%	1.489	28%	0,0%	22,2%	13,01x	7,60x	Caja Neta	4,5 x	Comprar	n.d.	J. Pradilla	
Ahold Delhaize	40,02	+14,8	35.388	14,9 x	14,4 x	1.874	1.764	-6%	2.383	35%	2.462	3%	3,1%	13,6%	6,95x	6,83x	1,0 x	2,2 x	Neutral	n.d.	C. Pellicer	
Airbus	173,88	-11,9	138.555	28,1 x	24,3 x	3.789	4.232	12%	4.927	16%	5.698	16%	1,4%	22,7%	13,34x	11,62x	Caja Neta	5,5 x	Vender	180,5	A. Cortina	
Air Liquide	184,00	+14,2	106.072	25,7 x	23,6 x	3.048	3.306	8%	4.130	25%	4.496	9%	2,5%	14,5%	13,39x	12,51x	0,3 x	3,4 x	Comprar	En revisión	-	-
Allianz	389,00	-0,4	147.983	13,9 x	12,9 x	8.541	9.931	16%	10.650	7%	11.450	8%	4,6%	16,2%	n.a.	n.a.	n.a.	2,1 x	Comprar	n.d.	R. Alonso	
Argenx	668,00	-6,8	41.541	40,3 x	25,0 x	-295	833	n.r.	1.030	24%	1.660	61%	0,0%	19,3%	36,54x	19,77x	Caja Neta	4,9 x	Neutral	n.d.	-	-
ASML	1.222,40	+32,7	474.472	49,4 x	40,5 x	7.839	7.572	-3%	9.609	27%	11.715	22%	0,7%	52,6%	37,63x	33,64x	Caja Neta	19,4 x	Comprar	1.456,0	J. Tuesta	
AXA	40,94	-0,0	85.591	9,1 x	10,3 x	7.189	7.886	10%	9.395	19%	8.350	-11%	6,1%	15,5%	n.a.	n.a.	n.a.	1,5 x	Comprar	n.d.	R. Alonso	
Banco Santander	10,38	+3,1	152.475	10,8 x	10,1 x	11.076	12.574	14%	14.101	12%	15.024	7%	2,3%	14,9%	n.a.	n.a.	n.a.	1,7 x	Comprar	n.d.	R. Alonso	
BASF	54,74	+23,2	48.857	19,4 x	24,5 x	225	1.298	n.r.	2.524	94%	1.995	-21%	4,1%	5,5%	10,39x	9,24x	0,4 x	1,4 x	Neutral	46,0	-	
Bayer	38,05	+2,8	37.381	71,8 x	14,9 x	-2.941	-2.552	n.r.	521	n.r.	2.515	n.r.	0,3%	7,2%	10,97x	7,48x	1,0 x	1,1 x	Comprar	En revisión	-	-
BBVA	18,81	-6,2	105.976	10,1 x	9,3 x	8.019	10.054	25%	10.511	5%	11.409	9%	5,6%	21,1%	n.a.	n.a.	n.a.	1,8 x	Comprar	n.d.	R. Alonso	
BMW	77,92	-16,3	47.917	7,1 x	6,9 x	11.290	7.290	-35%	6.779	-7%	6.900	2%	4,7%	6,7%	2,13x	2,07x	Caja Neta	0,5 x	Vender	83,7	E. Gutiérrez T	
BNP Paribas	89,23	+10,4	98.296	8,0 x	7,6 x	10.975	11.688	6%	12.225	5%	13.005	6%	6,5%	10,3%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	Neutral	106,6	R. Alonso	
Danone	66,74	-13,1	45.476	21,7 x	21,1 x	881	2.021	n.r.	2.091	3%	2.160	3%	3,4%	11,2%	11,67x	11,27x	0,4 x	2,2 x	Comprar	85,0	C. Pellicer	
Deutsche Bank	26,50	-20,0	50.630	8,8 x	7,9 x	4.274	2.698	-37%	5.750	n.r.	6.375	11%	4,3%	8,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	Comprar	n.d.	R. Alonso	
Deutsche Boerse	261,60	+16,9	48.736	24,4 x	23,1 x	1.724	1.948	13%	1.998	3%	2.113	6%	1,7%	16,7%	15,11x	14,07x	0,3 x	3,7 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Deutsche Telekom	27,57	-0,3	133.708	14,0 x	13,0 x	17.788	11.208	-37%	9.580	-15%	10.284	7%	4,0%	14,5%	5,52x	5,23x	2,2 x	1,9 x	Comprar	n.d.	E.F.Trapiella	
DHL	50,38	+7,8	57.937	14,3 x	12,5 x	3.675	3.332	-9%	4.038	21%	4.635	15%	3,8%	16,2%	6,81x	6,32x	0,9 x	2,0 x	Comprar	45,2	J. Pradilla	
Enel	9,92	+11,8	100.894	14,5 x	14,0 x	6.508	7.135	10%	6.980	-2%	7.209	3%	5,1%	19,2%	6,96x	6,87x	1,8 x	2,7 x	Comprar	En revisión	A. Bueno	
Eni	24,00	+48,7	72.672	26,1 x	19,4 x	4.860	2.781	-43%	2.781	0%	3.748	35%	6,8%	6,8%	10,80x	10,76x	0,3 x	1,4 x	Comprar	En revisión	P.Aranda	
EssilorLuxottica	181,25	-32,8	83.971	31,6 x	28,3 x	2.289	2.359	3%	2.658	13%	2.972	12%	2,5%	7,1%	13,63x	12,69x	0,3 x	2,0 x	Comprar	365,0	E.F.Trapiella	
Ferrari	293,35	-8,0	51.556	32,3 x	29,8 x	1.252	1.522	22%	1.597	5%	1.729	8%	1,2%	30,4%	18,73x	17,53x	0,0 x	9,1 x	Comprar	463,0	E. Gutiérrez T	
Hermes	1.623,50	-23,5	171.392	36,4 x	33,6 x	4.311	4.603	7%	4.710	2%	5.097	8%	2,0%	24,5%	21,91x	20,05x	Caja Neta	8,2 x	Neutral	2.320,0	E.F.Trapiella	
Iberdrola	19,95	+8,0	134.819	21,6 x	20,2 x	4.801	5.651	18%	6.231	10%	6.665	7%	3,6%	13,3%	11,80x	11,40x	1,1 x	2,6 x	Comprar	21,5	A. Bueno	
Inditex	50,58	-10,2	157.640	26,6 x	24,7 x	5.381	5.866	9%	5.937	1%	6.377	7%	3,6%	30,6%	13,24x	12,34x	Caja Neta	7,5 x	Comprar	57,0	E.F.Trapiella	
Infineon	57,13	+51,4	74.607	73,6 x	40,4 x	3.138	1.300	-59%	1.014	-22%	1.846	82%	0,6%	10,0%	23,12x	18,10x	0,2 x	4,0 x	Vender	34,4	J. Tuesta	
ING	24,76	+3,8	72.293	10,1 x	9,9 x	7.287	6.914	-5%	7.150	3%	7.300	2%	4,9%	12,3%	n.a.	n.a.	n.a.	1,3 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Intesa	5,78	-2,5	100.562	10,8 x	10,1 x	7.724	8.666	12%	9.321	8%	9.951	7%	7,3%	20,5%	n.a.	n.a.	n.a.	2,0 x	Comprar	7,0	R. Alonso	
L'Oréal	366,05	-0,2	195.391	23,3 x	26,4 x	6.487	6.786	5%	8.396	24%	7.409	-12%	2,5%	18,5%	18,55x	17,48x	0,1 x	4,9 x	Neutral	400,0	E.F.Trapiella	
LVMH	451,40	-30,0	224.656	20,0 x	18,0 x	15.174	12.550	-17%	11.217	-11%	12.497	11%	3,7%	16,5%	580,0	10,10x	9,78x	0,4 x	3,0 x	Neutral	580,0	E.F.Trapiella
Mercedes Benz Group	49,59	-17,5	47.746	9,3 x	7,9 x	14.261	10.207	-28%	5.141	-50%	6.009	17%	5,3%	6,5%	1,22x	1,20x	Caja Neta	0,5 x	Vender	58,6	E. Gutiérrez T	
Munich RE	510,80	-9,1	64.856	10,6 x	10,2 x	4.606	5.685	23%	6.137	8%	6.333	3%	4,6%	18,0%	n.a.	n.a.	n.a.	1,8 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Nordea	15,99	-0,6	54.411	11,6 x	11,7 x	4.908	5.033	3%	4.705	-7%	4.650	-1%	6,1%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	1,6 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Prosus	41,07	-22,3	90.064	7,3 x	8,6 x	10.112	6.606	-35%	12.367	87%	10.531	-15%	0,5%	18,8%	n.r.	n.r.	Caja Neta	1,6 x	Neutral	n.d.	J. Pradilla	
Rheinmetall	1.355,80	-13,1	63.266	n.r.	38,9 x	535	716	34%	696	-3%	1.627	134%	1,0%	26,5%	28,79x	20,53x	0,0 x	9,6 x	Comprar	2.065	C. Pellicer	
Safran	273,00	-8,2	114.208	33,2 x	26,6 x	3.444	-667	n.r.	3.442	n.r.	4.297	25%	1,5%	29,0%	17,16x	14,90x	Caja Neta	7,8 x	Neutral	n.d.	A. Cortina	
Saint Gobain	77,64	-10,7	38.418	12,1 x	11,1 x	2.669	2.844	7%	3.185	12%	3.456	9%	3,2%	12,4%	6,60x	6,11x	0,4 x	1,4 x	Comprar	105,0	J. Moreno	
Sanofi	79,82	-3,5	96.756	15,3 x	13,2 x	5.400	5.560	3%	6.309	13%	7.308	16%	5,1%	9,6%	8,95x	8,12x	0,2 x	1,3 x	Comprar	En revisión	-	-
SAP	145,50	-30,2	178.747	26,1 x	22,6 x	6.325	3.127	-51%	6.860	n.r.	7.903	15%	1,9%	16,0%	13,99x	11,72x	Caja Neta	3,4 x	Comprar	291,0	J. Tuesta	
Schneider Electric	268,60	+14,3	155.015	33,0 x	30,9 x	4.003	4.269	7%	4.694	10%	5.019	7%	1,6%	14,2%	19,76x	16,31x	0,4 x	4,1 x	Comprar	242,7	A. Cortina	
Siemens	252,55	+5,6	197.944	20,5 x	22,1 x	7.950	8.301	4%	9.620	16%	8.921	-7%	2,2%	13,4%	16,15x	13,62x	0,2 x	2,7 x	Comprar	266,7	A. Cortina	
Siemens Energy	180,58	+50,0	155.498	n.r.	43,8 x	-4.532	1.185	-74%	1.415	19%	3.547	151%	0,4%	26,8%	38,24x	21,99x	Caja Neta	11,7 x	Neutral	170,5	A. Cortina	
TotalEnergies	79,29	+42,6	173.518	14,1 x	14,6 x	21.510	16.031	-25%	12.289	-23%	11.923	-3%	6,3%	8,8%	5,62x	5,66x	0,2 x	1,3 x	Comprar	En revisión	P. Aranda	
Unicredit	65,62	-7,5	98.952	9,4 x	9,8 x	9.507	9.472	0%	10.579	12%	10.079	-5%	5,6%	17,7%	n.a.	n.a.	n.a.	1,7 x	Comprar	86,0	R. Alonso	
Vinci	128,50	+7,0	74.820	15,3 x	14,5 x	4.702	4.863	3%	4.881	0%	5.153	6%	4,0%	15,0%	7,03x	6,62x	0,5 x	2,2 x	Comprar	129,0	J. Moreno	
Volkswagen	86,22	-16,7	43.098	9,8 x	4,1 x	16.599	11.352	-32%	4.386	-61%	10.604	142%	7,4%	5,1%	0,34x	0,37x	Caja Neta	0,2 x	Vender	91,3	E. Gutiérrez T	
Walters Kluwer	66,42	-24,8	15.444	14,0 x	13,1 x	1.007	1.079	7%	1.107	3%	1.181	7%	4,0%	n.r.	9,39x	8,99x	2,5 x	1,6 x	Neutral	n.d.	-	
No EuroStoxx 50:																						
E.ON	18,89	+17,1	49.895	17,1 x	15,6 x	3.068	2.856	-7%	2.916	2%	3.200	10%	3,1%	19,0%	9,85x	9,48x	2,8 x	3,0 x	Comprar	En revisión	A. Bueno	
H&M (1)	164,60	-11,5	264.099	24,3 x	17,8 x	8.7																

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
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- 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: [Informe diario de mercados | Bróker Bankinter.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Tecnología

Marcos Souto – Analista

Rafael Alonso – Bancos & Seguros

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Carlos Pellicer – Consumo Básico & Defensa

Rocío Canal – Analista

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

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

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Guilherme Pavão – Portugal

Julián Pérez - Analista

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