

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

[Link al canal Telegram.](#)

Bolsas: "Semana de aterrizaje y transición al BCE del jueves 14. Macro de baja intensidad. Tipos en Australia y Canadá."

La semana pasada fue mejor de lo que parece: S&P500 +2,5%.- Después de la toma de beneficios durante las 3 primeras semanas de agosto (S&P500 -4,8%; Nasdaq-100 -6,7%; ES-50-5,8%), que aprovechamos para subir exposición (+5%/+10%) el día 21, las TIR de los bonos han ido reduciéndose poco a poco (T-Note desde ca. 4,35% hasta 4,09%, por ej.) y la decepcionante evolución de la economía china ha reducido su impacto práctico sobre el mercado. Ambos factores han permitido que las bolsas recuperaran las pasadas 2 semanas. En realidad, justo desde nuestra subida de exposición el 21. La semana pasada con más vigor gracias a algunos **indicios de debilidad de la economía americana** (Empleo ADP, Tasa de Paro, PIB2T revisado), aunque no en todos. Esa debilidad puntual redujo la probabilidad de que la Fed suba más tipos (ahora 5,25/5,50%). Eso fue lo que hizo que la **TIR del T-Note** perdiera hasta aprox. 4,10%, aunque luego rebotara hasta 4,18% el viernes tras un ISM Manufacturero con una componente de precios al alza (48,4 vs 42,6), dando así soporte a unas bolsas que se resistieron a retroceder... lo cual lleva a pensar que muy probablemente subimos exposición en el mejor momento porque se demuestra que las tomas de beneficios son efímeras.

Esta semana el mercado tenderá a aterrizar y estabilizarse, atravesando una breve fase de espera hasta la subida de tipos del BCE el jueves 14.- Hoy está **cerrado NY** (bolsas y bonos), así que las bolsas europeas deberían estancarse o retroceder algo, con poco volumen, pero el tono parece algo mejor que eso gracias a una filtración de **datos inmobiliarios aparentemente buenos en China** (CSI-300 +1,2%) que animarán algo la sesión. Mañana martes **Australia** repetirá tipos (4,10%) e igualmente el miércoles **Canadá** (5,00%), transmitiendo la sensación de que, a pesar de todas las dudas e inseguridades, el **final de las subidas de tipos** ya se ha alcanzado o está a punto de alcanzarse desde una perspectiva global, de conjunto. La última subida en la UEM probablemente será la del jueves de la semana próxima (hasta 4,00/4,50%). La debilidad de los datos recientes lo respalda, aunque **la inflación europea de agosto hace dudar**: repitió en +5,3% el jueves pasado en lugar de retroceder, repuntando en Francia (+4,8% desde +4,3%), España (+2,6% desde +2,3%) y Portugal (+3,7% desde +3,1%). En Alemania tampoco fue buena al retroceder sólo 1 décima hasta +6,1%, cuando se esperaba +6,0%. Las mejoras en Europa empiezan a ser lentas por el

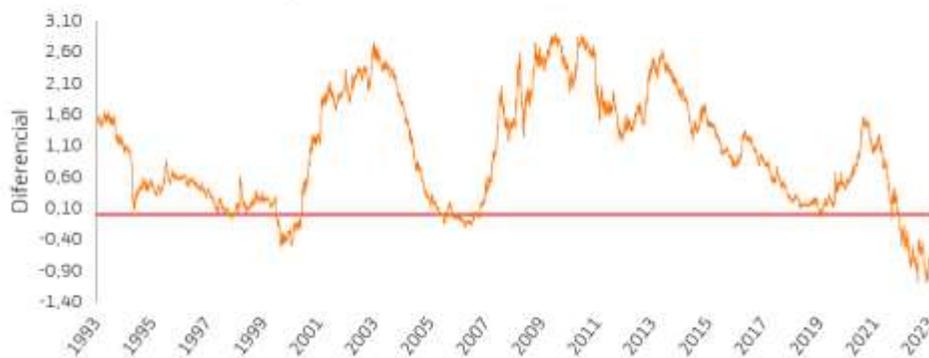
| 1.- BOLSAS | | | | Semana | | | | Último | | | | 2023 | | | |
|--------------|----------|-------|--------|--------|------------|--------|-------|---------|--------|--|--|------|--|--|--|
| Ibex-35 | España | +1,2% | 9.450 | +14,8% | Nasdaq 100 | USA | +3,7% | 15.491 | +41,6% | | | | | | |
| PSI-20 | Portugal | +1,0% | 6.182 | +8,0% | Bovespa | Brasil | +1,8% | 117.893 | +7,4% | | | | | | |
| EuroStoxx-50 | UEM | +1,1% | 4.283 | +12,9% | MEX IPC | México | -0,1% | 53.145 | +9,7% | | | | | | |
| FTSE100 | UK | +1,7% | 7.465 | +0,2% | Nikkei 225 | Japón | +2,1% | 32.860 | +25,9% | | | | | | |
| CAC40 | Francia | +0,9% | 7.297 | +12,7% | CSI300 | China | +2,3% | 3.839 | -0,9% | | | | | | |
| MIB 30 | Italia | +1,6% | 28.650 | +20,9% | Hang Seng | HK | +3,9% | 18.838 | -4,8% | | | | | | |
| DAX | Alemania | +1,3% | 15.840 | +13,8% | Kospi | Corea | +1,3% | 2.576 | +15,2% | | | | | | |
| S&P 500 | USA | +2,5% | 4.516 | +17,6% | Sensex | India | +0,5% | 65.305 | +7,3% | | | | | | |

| 2.- BONOS 10A (TIR) | | | | 3.- DIVISAS | | | | |
|---------------------|---------|--------|----------|------------------------|-----------|---------|--------|----------|
| Bund | 25-ago. | 1-sep. | 30-12-22 | USD | Dólar | 25-ago. | 1-sep. | 30-12-22 |
| Bono español 10A | 3,59% | 3,57% | 3,65% | JPY | Yen | 1,080 | 1,078 | 1,071 |
| Bono italiano 10A | 4,24% | 4,23% | 4,70% | GBP | Libra | 158,0 | 157,6 | 140,4 |
| Bono portugués 10A | 3,26% | 3,26% | 3,58% | CHF | Fr. Suizo | 0,858 | 0,856 | 0,885 |
| T-Note | 4,24% | 4,18% | 3,88% | CNH/\$ (yuan offshore) | | 0,955 | 0,955 | 0,990 |
| Bono japonés 10A | 0,65% | 0,63% | 0,41% | CNY/\$ (yuan onshore) | | 7,295 | 7,270 | 6,922 |
| Euribor 3m | 3,788% | 3,770% | 2,132% | Euribor 12m | | 7,287 | 7,266 | 6,899 |

| 4.- MAT. PRIMAS | | | | 5.- VOLATILIDAD | | | | 6.- CRIPTOMONEDAS | | | | |
|--------------------------|--------|--------|----------|------------------|---------|--------|----------|-------------------|----------|--------|--------|----------|
| Fut. Brent (Petróleo UE) | Semana | 1-sep. | 30-12-22 | VIX (del S&P500) | 25-ago. | 1-sep. | 30-12-22 | BTC/\$ | Bitcoin | Semana | 1-sep. | 30-12-22 |
| Fut. WTI (Petróleo US) | +4,8% | 88,6 | 85,9 | Oro | 15,7 | 13,1 | 21,7 | ETH/\$ | Ethereum | -1,1% | 25.760 | 16.579 |
| | +7,2% | 85,6 | 78,4 | Plata | 18,5 | 15,9 | 20,9 | | | -1,3% | 1.628 | 1.198 |

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



impacto de segunda ronda derivado de las generosas subidas salariales aplicadas a principios de este año en base a factores no necesariamente objetivos, sino políticos para evitar tensiones sociales. La lógica dice que ésta **debería ser una semana de tono indefinido**, carente de dirección firme, de espera tal vez algo tensa y sin movimientos relevantes. La evolución de **las TIR de los bonos decidirá el desenlace**. Ya han estrechado bastante desde finales de la tercera semana de agosto, cuando probablemente alcanzaron sus máximos de corto plazo (aunque el viernes pasado rebotaran), así que podrían estancarse (desenlace positivo) o elevarse un poco (desenlace adverso) y de eso dependerá que las bolsas repunten un poco más esta semana en el primero de los casos o tomen algunos beneficios precautorios, pero modestos, en el segundo. Fase de espera hasta el día 14.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

| Día/hora | País | Indicador | Mes | Tasa Esperado | Previo |
|----------------------|------|---|--------|---------------|--------|
| L | EEUU | Festivo. Mercado cerrado. | | | |
| L; s/h | UEM | Intervención de Lagarde (por la tarde) | | | |
| L; 10:30h | UEM | Confianza del Inversor Sentix | Sept. | Índice -20,0 | -18,9 |
| M;09:00h | UEM | Intervención de Lagarde. Conferencia asuntos legales BCE. | | | |
| M;14:00h | UEM | Intervención de Schnabel. Conferencia asuntos legales BCE. | | | |
| M; 06:30h | AUS | Reunión RBA (b.c.) tipo director | | 4,10% | 4,10% |
| M; 11:00h | UEM | Precios Industriales | Julio | a/a -7,6% | -3,4% |
| M; 16:00h | EEUU | Pedidos a Fábrica | Julio | m/m -2,5% | +2,3% |
| X; 08:00h | ALE | Pedidos Industriales | Julio | m/m -4,0% | +7,0% |
| X; 11:00h | UEM | Ventas Por Menor | Julio | a/a -1,2% | -1,4% |
| X; 16:00h | EEUU | ISM No Manufacturero | Agosto | Índice 52,5 | 52,7 |
| X; 16:00h | CAD | Reunión RBC (b.c.) tipo director | | 5,00% | 5,00% |
| X;20:00h | EEUU | Libro beige de la Fed | | | |
| J; 07:00h | JAP | Indicador Adelantado | Julio | Índice 107,8 | 108,9 |
| J; 08:00h | ALE | Producción Industrial | Julio | a/a -2,1% | -1,7% |
| J; 11:00h | UEM | PIB 2T 2023 revisado | 2T'23 | a/a +0,6% | +0,6% |
| J;21:30/45 | EEUU | Intervienen Williams y Bostic (Fed) en foro de mercados, NY | | | |
| V; 09:00h | ESP | Producción Industrial | Julio | a/a -2,0% | -3,0% |
| V; Revisión ratings: | | Turquía (Fitch), Noruega (S&P), Grecia (DBRS), Portugal (S&P) | | | |

Bonos: "Semana de transición hasta el BCE (14 sept.)."

La TIR del T-Note se aleja de los máximos alcanzados en agosto (4,18% vs 4,34%), lo mismo que el Bund (2,54% vs 2,71%). La semana pasada fue intensa en macro. **En Europa la inflación defraudó**, lo que pone de manifiesto que es más pegajosa de lo inicialmente previsto. **En EE.UU. el Empleo fue más débil de lo esperado**, pero el Indicador de Precios Pagados del ISM reflejó una recuperación, lo que elevó el temor a mayores presiones inflacionistas. Todo ello se saldó con una **semana de caídas de la TIR de los bonos**, si bien se produjeron subidas de TIR a final de semana. **Los próximos días serán intensos en emisiones** (25Bn€ en Francia, Alemania o España). Lo más importante serán las **declaraciones de Lagarde** (L y M) y de algunos miembros de la Fed (Bostic y Williams). Sin grandes referencias, esperamos que **la tendencia de caída de la TIR de los bonos se mantenga**, pero moderadamente. Semana de transición hasta la reunión del BCE (14 sept.) y de la Fed (20 sept). **Rango (semanal) estimado: T-Note: 4,20%/4,10%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,60%/2,50%.**

Divisas: "Esperando a los bancos centrales."

EuroDólar (€/USD). - Los datos macro reflejan una ralentización del crecimiento económico en 2T, caída de la Confianza del Consumidor y, enfriamiento del mercado laboral y del inmobiliario. La posibilidad de que la Fed no suba tipos en septiembre y sí lo haga el BCE gana peso. La tendencia del dólar es deprecatoria. **Rango estimado (semana): 1,075/1,085.**

EuroLibra (€/GBP). Esta semana Bailey detalla ante el Parlamento las proyecciones económicas y es previsible que adelante que queda margen para subir tipos. El mercado descuenta dos nuevas subidas hasta 5,75%. Este contexto fortalece a la libra. **Rango estimado (semana) 0,85/0,86**

EuroSuizo (€/CHF). - Comentarios *dovish* de las actas del BCE y el repunte de la inflación Suiza (+0,2% m/m desde -0,1%) revirtió la apreciación del Euro a final de semana. Esperamos comportamiento lateral antes de las reuniones del SNB (21-sept.) BCE (14-sept). **Rango estimado (semana): 0,950/0,960.**

EuroYen (€/JPY). - La caída de la Producción Industrial (julio) por encima de lo esperado da argumentos al BoJ para continuar con su política monetaria ultra-laxa. Es la única economía desarrollada del mundo con los tipos en negativo. Apreciación del yen. **Rango estimado (semana): 156,0/159,0.**

EuroYuan (€/CNH). - Los recientes anuncios de estímulos a la economía China y la vuelta del Caixin de Manufacturas a zona de expansión a final de la semana pasada (51 agosto vs 49,2 ant), seguirán sirviendo de estímulo al Yuan en los próximos días. **Rango estimado (semana): 7,77/7,95.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (09:00h): El número de parados aumenta en agosto en +24.826 personas (tras -10.968 en agosto).- Se sitúa en 2,7M de personas (-0,9% m/m y -7,6% a/a). Los Afiliados desestacionalizados aumentan hasta 20,7M de personas (+0,1% m/m y +2,8% a/a). [Link](#) al Ministerio de Trabajo y Economía Social y [Link](#) al Ministerio de Inclusión SS y Migraciones. **OPINIÓN:** El número de parados aumenta en agosto tras cinco meses consecutivos de descensos. Históricamente agosto es un mes en el que se producen repuntes ante el final de la temporada estival, la media de los últimos 20 años en agosto es de +22,0 mil trabajadores (excluyendo 2021). La Tasa de Paro implícita se mantendría en torno al 11,5% (vs 11,60% de la EPA del 2T 2023).

EE.UU. (viernes): (i) La Creación de Empleo No Agrícola +187k superó los +170k estimados en agosto, pero escenario conjunto fue más moderado.- La cifra del mes anterior fue revisada a la baja hasta +157k (-30K). La Tasa de Paro se subió tres décimas al 3,8%, tras una subida de dos décimas de la Participación Laboral al 62,8%. Los Salarios Medios/Hora se moderaron una décima al +4,3%. En términos intermensuales pasan al +0,2% vs +0,3% esperado y +0,4% anterior. La Tasa de Infra-Empleo sube también al +7,1% (vs +6,7% ant.). **OPINIÓN:** Cifras positivas para los mercados. La Creación de Empleo superó las expectativas en +17k trabajadores, pero las cifras del mes anterior se revisaron a la baja en -30k. Otro aspecto relevante fue la moderación de los Salarios Medios por Hora al +0,2% m/m (vs +0,3% esperado y +0,4% anterior), lo que debe restar presiones inflacionistas. En resumen, la moderación en el mercado laboral debe ser un nuevo argumento para que la Fed no suba tipos en la reunión del 20 de septiembre (actualmente en el 5,25% / 5,50%). Aunque no esperamos movimientos en septiembre, en nuestra opinión la Fed podría subir tipos antes de que acabe el año, ante la fortaleza del ciclo (el PIB se revisó a la baja pero sigue poniendo de manifiesto un crecimiento sólido de la economía +2,5% a/a; +2,1% t/t anualizado) y no a una inflación inmanejable (los Salarios Medios por Hora moderan su crecimiento +4,3% a/a). [Link](#) a la nota en el Bróker. (ii) El ISM Manufacturero mejoró algo más de lo esperado (47,6 en agosto +1,2 puntos), pero los Precios Pagados se elevaron +5,8 puntos.- El indicador de manufacturas se mantiene en zona de contracción por décimo mes consecutivo. El indicador de Precios Pagados subió a 48,4 (+5,8) lo que puede anticipar nuevas presiones inflacionistas en el lado de Manufacturas, mientras también mostró fortaleza el componente de Empleo (+9,2 puntos hasta 48,5). Sin embargo, los Nuevos Pedidos se moderaron -1,1 hasta 46,8 puntos. **OPINIÓN:** el sector manufacturero sigue en zona de contracción, aunque dio señal de mejora, en línea con lo observado en PMI de Manufacturas final de agosto (47,9 desde 47 preliminar, pero 49 ant.). Además, por primera vez desde marzo uno de sus componentes, el de Producción pasó a zona de expansión. Sin embargo, la lectura de los mercados fue negativa (la TIR del T-Note repuntó al 4,18% +7pb en el día), por las tensiones inflacionistas que puedan anticipar la mejora de la componente de Empleo y sobre todo el repunte de los Precios Pagados. [Link](#) a la nota en el Bróker

CANADÁ (viernes): Un PIB 2T decepcionante refuerza la estimación de que el BoC (b.c.) repetirá tipo director en 5,00% este miércoles.- La economía se contrajo un inesperado -0,2% (tasa intertrimestral anualizada) vs +1,2% esperado por el mercado vs +1,5% estimado por el propio BoC. **OPINIÓN:** Refuerza la expectativa de que el BoC repita tipo director en 5,00% el miércoles 6. El impacto de las subidas de tipos acumuladas desde marzo 2022, cuando el BoC empezó a subir (10 subidas, hasta 5,00%), es superior a lo que se estimaba y a lo que el PIB dejaba entrever hasta el 1T, sobre todo en inmobiliario (Inversión en Vivienda -2,1%, el 5º retroceso consecutivo) y Consumo Privado (+0,1% vs +1,2% en 1T). Sin embargo, la inflación aún está en 3,3% vs 2% de objetivo formal (marcó su máximo en +8,1% en 2022). Eso hace que el BoC se enfrente a un dilema delicado: si sigue subiendo tipos puede colocar la economía en recesión, pero si no lo hace puede que fracase combatiendo la inflación. En nuestra opinión, optará por proteger el crecimiento económico y no volverá a subir tipos, a menos que el PIB 3T sorprenda positivamente, algo improbable. Puede que se vea forzado a aceptar una inflación en torno a +3% durante un tiempo

prolongado, así que con el tiempo podría verse presionado por las circunstancias a revisar al alza su objetivo formal hasta +3% desde +2% actual. Esta es una concesión que pensamos no es en absoluto descartable terminen aceptando Fed y BCE, aunque ahora rechacen siquiera debatir internamente sobre ello.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

BOLSAS EUROPEAS

Revisión de la composición de los índices europeos Stoxx.

Principales cambios. (i) EuroStoxx 50: Entran FERRARI y SAINT GOBAIN; Salen VONOVIA y CRH. (ii) Stoxx Europe 600: Entra HOCHTIEF, además de otros; Sale ACCIONA ENERGÍA, además de otros. Los cambios entrarán en vigor el 18 de septiembre.

Opinión de Bankinter

Noticia particularmente positiva para Ferrari, que tenemos en la Cartera Modelo de Acciones Europeas y con recomendación de Comprar.

ALMIRALL (Neutral; Precio Objetivo: 9,50€; Cierre 9,41€, Var. Día +0,48%; Var. año : +6,3%).

Pedro Echeguren

Adquiere los derechos para distribuir en España un producto para tratar la Enfermedad de Alzheimer

El acuerdo otorga a Almirall los derechos exclusivos de un parche transdérmico con Rivastigmine para tratar la enfermedad de Alzheimer. La transacción se ha cerrado por un pago inicial de 45M€ y contempla pagos potenciales adicionales por cumplimiento de hasta 15M€.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva, la compañía lleva tiempo buscando adquisiciones que refuercen su gama de fármacos.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía (+2,1%), Materiales (+1,0%), Financieras (+0,8%)

Los peores: Consumo Básico (-0,8%), Consumo Discrecional (-0,5%), *Telecos* (-0,5%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **HEWLETT PACKARD (17,98\$; +5,8%)** rebota con fuerza tras retroceder un -2% en el día de su publicación de resultados. El BPA ajustado a cierre de su trimestre fiscal (30 abril-31 julio) batió expectativas (0,49\$ vs 0,47\$ esperado) y mejoró ligeramente sus previsiones para el conjunto del año (2,11\$/2,15\$ desde 2,06\$/2,14\$). (ii) **INTEL (36,61\$; +4,2%)** sube tras unas declaraciones de su CEO en las que afirma que la evolución del 3T está siendo mejor de lo esperada ante una mejora de demanda en el mercado de ordenadores personales. En estos momentos, estarían ya por encima de su escenario central para el 3T. (iii) **FREEPORT-MCMORAN (41,49\$; +4,0%)**, las compañías mineras repuntan ante las medidas implementadas en el sector inmobiliario, reduce el requisito de entrada mínima y alienta a los prestamistas a reducir los tipos de interés de las hipotecas, y ante el inesperado repunte del PMI Manufacturero Caixin (51,0), situándose en zona de expansión.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **WARNER BROS DISCOVERY (11,56\$; -12,0%)**, (ii) **PARAMOUNT GLOBAL (13,65\$; -9,5%)**, (iii) **FOX CORP (30,98\$; -6,3%)**, las compañías de entretenimiento retroceden después de varios canales de Disney como ESPN o ABC fueran retirados de Charter Spectrum, el segundo proveedor de televisión por cable más importante de EE.UU. Ambas compañías no consiguieron llegar a un acuerdo sobre las tarifas del contrato. En consecuencia, las compañías del sector cayeron con fuerza. (iv) **BROADCOM (872,52\$; -5,5%)** tras presentar resultados. Bate expectativas y las guías de ingresos para el 4T (fiscal) se situaron prácticamente en línea con lo esperado por el mercado (9.270M\$ vs 9.280M\$). El crecimiento proyectado es el más lento desde 2020 y esto produjo una toma de beneficios. Broadcom avanza un +56% en el conjunto del año y es una de nuestras compañías seleccionadas en la [cartera temática de semiconductores](#). (v) **TESLA (245,01\$; -5,0%)** retrocede tras reducir los precios de varios de sus modelos que permanecen en el inventario y de su asistente de conducción premium en EE.UU. El recorte de precios del software Full Self-Driving es de 3.000\$, reduciendo su coste hasta 12.000\$. En paralelo, anuncia que realizará varios cambios en el diseño del Model 3.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

| Fecha | Hora | Compañía | BPAe | BPA % a/a | % año | Mkt. Cap. | Sector |
|-----------|---------|----------------------|--------------|-----------|-------|-----------|------------------------|
| 05-sep-23 | Aft-mkt | Zscaler Inc | 0,493 \$/acc | 137,0% | 41,5% | 23.106 | Computers |
| 07-sep-23 | n.d. | Citrix Systems Inc | 1,200 \$/acc | 4,9% | n.a. | n.a. | Software |
| 07-sep-23 | n.d. | Copart Inc | 0,329 \$/acc | 11,6% | 47,7% | 42.950 | Distribution/Wholesale |
| 07-sep-23 | Aft-mkt | DocuSign Inc | 0,655 \$/acc | 25,9% | -6,8% | 10.457 | Software |
| 08-sep-23 | Bef-mkt | Kroger Co/The | 0,903 \$/acc | 6,4% | 3,1% | 33.002 | Food |
| 08-sep-23 | n.d. | Nielsen Holdings Ltd | 0,455 \$/acc | 4,3% | n.d. | n.d. | Commercial Services |

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

| Fecha | Hora | Compañía | BPAe | BPA % a/a | % año | Mkt. Cap. | Sector |
|-----------|---------|--------------------------------|--------------|-----------|--------|-----------|--------------------------|
| 04-sep-23 | n.d. | Evrax PLC | n.d. | n.s | n.d. | n.d. | Iron/Steel |
| 05-sep-23 | Bef-mkt | Ashtead Group PLC | 1,051 \$/acc | 7,8% | 17,5% | 24.295 | Commercial Services |
| 05-sep-23 | 07:00 | Partners Group Holding AG | n.d. | | 16,8% | 25.466 | Private Equity |
| 05-sep-23 | 08:15 | Sectra AB | n.d. | | 13,8% | 32.884 | Healthcare-Products |
| 05-sep-23 | n.d. | Sofina SA | n.d. | n.s | 0,2% | 7.056 | Investment Companies |
| 06-sep-23 | Bef-mkt | Barratt Developments PLC | n.d. | n.d. | 13,5% | 4.391 | Home Builders |
| 06-sep-23 | n.d. | Grupo Ezentis SA | n.d. | n.s | | 41 | Telecommunications |
| 06-sep-23 | Bef-mkt | InPost SA | 0,407 \$/acc | -227,3% | 37,9% | 5.430 | Transportation |
| 06-sep-23 | Bef-mkt | Oxford Nanopore Technolog | n.d. | | -3,6% | 1.970 | Biotechnology |
| 06-sep-23 | n.d. | Siemens Gamesa Renewabl | n.d. | 0,7% | n.d. | n.d. | Energy-Alternate Sources |
| 06-sep-23 | Bef-mkt | Swiss Life Holding AG | n.d. | 26,5% | 16,6% | 16.406 | Insurance |
| 07-sep-23 | 17:45 | Dieteren Group | n.d. | 1502,4% | -16,2% | 8.062 | Distribution/Wholesale |
| 07-sep-23 | 08:00 | Direct Line Insurance Group | n.d. | -3,4% | -28,2% | 2.082 | Insurance |
| 07-sep-23 | Bef-mkt | Genus PLC | n.d. | -28,1% | -22,9% | 1.519 | Agriculture |
| 07-sep-23 | Bef-mkt | Melrose Industries PLC | n.d. | 5,4% | 79,8% | 6.976 | Investment Companies |
| 07-sep-23 | Aft-mkt | Rubis SCA | n.d. | n.d. | | | Oil&Gas |
| 08-sep-23 | n.d. | Airtificial Intelligence Struc | n.d. | n.s | 193,5% | 209 | Engineering&Construction |
| 08-sep-23 | n.d. | Mundys SpA | n.d. | n.s | n.d. | n.d. | Commercial Services |

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

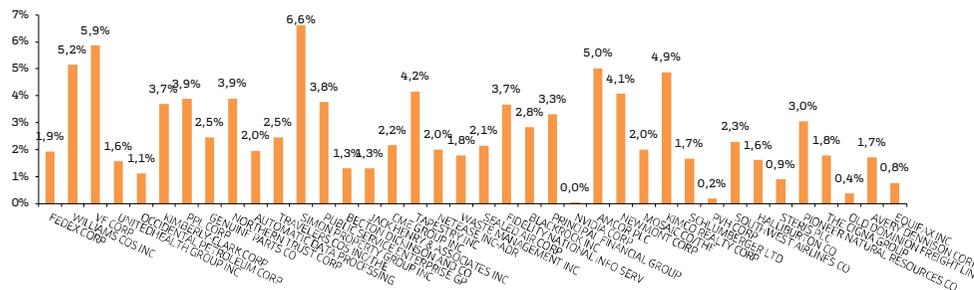
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

| Ex-Divid 1 | Pago 2 | Compañía | Tipo dvdo. | Importe | Rtb.Div. | Mercado | Sector |
|------------|-----------|------------------------------|--------------|-----------|----------|-----------|--------------------------|
| 05-sep-23 | 15-sep-23 | EQUIFAX INC | Regular Cash | 0,39 USD | 0,75% | New York | Commercial Services |
| 05-sep-23 | 20-sep-23 | AVERY DENNISON CORP | Regular Cash | 0,81 USD | 1,71% | New York | Household Products/Wares |
| 05-sep-23 | 20-sep-23 | OLD DOMINION FREIGHT LINE | Regular Cash | 0,40 USD | 0,37% | NASDAQ GS | Transportation |
| 05-sep-23 | 21-sep-23 | THE CIGNA GROUP | Regular Cash | 1,23 USD | 1,78% | New York | Pharmaceuticals |
| 05-sep-23 | 21-sep-23 | PIONEER NATURAL RESOURCES CO | Regular Cash | 1,84 USD | 3,05% | New York | Oil&Gas |
| 05-sep-23 | 22-sep-23 | STERIS PLC | Regular Cash | 0,52 USD | 0,90% | New York | Healthcare-Products |
| 05-sep-23 | 27-sep-23 | HALLIBURTON CO | Regular Cash | 0,16 USD | 1,61% | New York | Oil&Gas Services |
| 05-sep-23 | 27-sep-23 | SOUTHWEST AIRLINES CO | Regular Cash | 0,18 USD | 2,29% | New York | Airlines |
| 05-sep-23 | 27-sep-23 | PVH CORP | Regular Cash | 0,04 USD | 0,18% | New York | Apparel |
| 05-sep-23 | 12-oct-23 | SCHLUMBERGER LTD | Regular Cash | 0,250 USD | 1,66% | New York | Oil&Gas Services |
| 06-sep-23 | 21-sep-23 | KIMCO REALTY CORP | Regular Cash | 0,230 USD | 4,87% | New York | REITS |
| 06-sep-23 | 21-sep-23 | MOSAIC CO/THE | Regular Cash | 0,200 USD | 2,01% | New York | Chemicals |
| 06-sep-23 | 21-sep-23 | NEWMONT CORP | Regular Cash | 0,400 USD | 4,07% | New York | Mining |
| 06-sep-23 | 27-sep-23 | AMCOR PLC | Regular Cash | 0,123 USD | 5,01% | New York | Packaging&Containers |
| 06-sep-23 | 28-sep-23 | NVIDIA CORP | Regular Cash | 0,040 USD | 0,03% | NASDAQ GS | Semiconductors |
| 06-sep-23 | 29-sep-23 | PRINCIPAL FINANCIAL GROUP | Regular Cash | 0,650 USD | 3,32% | NASDAQ GS | Insurance |
| 07-sep-23 | 22-sep-23 | BLACKROCK INC | Regular Cash | 5,000 USD | 2,83% | New York | Diversified Finan Serv |
| 07-sep-23 | 22-sep-23 | FIDELITY NATIONAL INFO SERV | Regular Cash | 0,520 USD | 3,67% | New York | Software |
| 07-sep-23 | 22-sep-23 | SEALED AIR CORP | Regular Cash | 0,200 USD | 2,15% | New York | Packaging&Containers |
| 07-sep-23 | 22-sep-23 | WASTE MANAGEMENT INC | Regular Cash | 0,700 USD | 1,78% | New York | Environmental Control |
| 07-sep-23 | 22-sep-23 | NETEASE INC-ADR | Regular Cash | 0,525 USD | 2,01% | NASDAQ GS | Software |
| 07-sep-23 | 25-sep-23 | TAPESTRY INC | Regular Cash | 0,350 USD | 4,15% | New York | Apparel |
| 07-sep-23 | 27-sep-23 | CME GROUP INC | Regular Cash | 1,100 USD | 2,17% | NASDAQ GS | Diversified Finan Serv |
| 07-sep-23 | 28-sep-23 | JACK HENRY & ASSOCIATES INC | Regular Cash | 0,520 USD | 1,32% | NASDAQ GS | Software |
| 07-sep-23 | 29-sep-23 | BECTON DICKINSON AND CO | Regular Cash | 0,910 USD | 1,31% | New York | Pharmaceuticals |
| 07-sep-23 | 29-sep-23 | PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP | Regular Cash | 0,570 USD | 3,77% | New York | Electric |
| 07-sep-23 | 29-sep-23 | SIMON PROPERTY GROUP INC | Regular Cash | 1,900 USD | 6,61% | New York | REITS |
| 07-sep-23 | 29-sep-23 | TRAVELERS COS INC/THE | Regular Cash | 1,000 USD | 2,46% | New York | Insurance |
| 07-sep-23 | 01-oct-23 | AUTOMATIC DATA PROCESSING | Regular Cash | 1,250 USD | 1,96% | NASDAQ GS | Commercial Services |
| 07-sep-23 | 01-oct-23 | NORTHERN TRUST CORP | Regular Cash | 0,750 USD | 3,88% | NASDAQ GS | Banks |
| 07-sep-23 | 02-oct-23 | GENUINE PARTS CO | Regular Cash | 0,950 USD | 2,45% | New York | Retail |
| 07-sep-23 | 02-oct-23 | PPL CORP | Regular Cash | 0,240 USD | 3,88% | New York | Electric |
| 07-sep-23 | 03-oct-23 | KIMBERLY-CLARK CORP | Regular Cash | 1,180 USD | 3,70% | New York | Household Products/Wares |
| 07-sep-23 | 13-oct-23 | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP | Regular Cash | 0,180 USD | 1,12% | New York | Oil&Gas |
| 08-sep-23 | 19-sep-23 | UNITEDHEALTH GROUP INC | Regular Cash | 1,880 USD | 1,58% | New York | Healthcare-Services |
| 08-sep-23 | 20-sep-23 | VF CORP | Regular Cash | 0,300 USD | 5,86% | New York | Apparel |
| 08-sep-23 | 25-sep-23 | WILLIAMS COS INC | Regular Cash | 0,448 USD | 5,16% | New York | Pipelines |
| 08-sep-23 | 02-oct-23 | FEDEX CORP | Regular Cash | 1,260 USD | 1,93% | New York | Transportation |

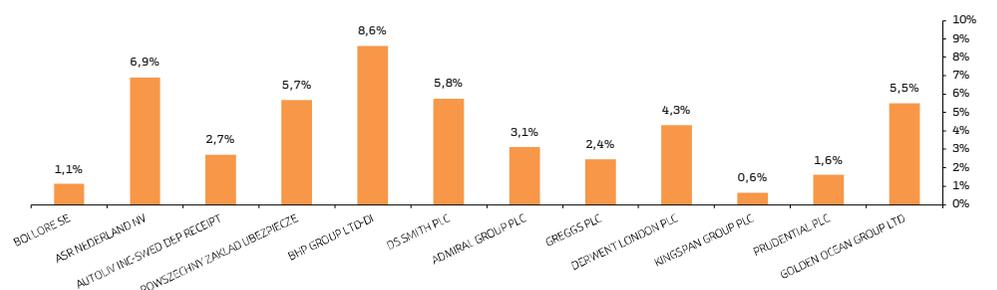
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

| Ex-Divid | Pago | Compañía | Tipo dvdo. | Importe | Rtb.Div. | Mercado | Sector |
|-----------|-----------|---------------------------------|--------------|-----------|----------|--------------|----------------------|
| 05-sep-23 | 07-sep-23 | BOLLORE SE | Interim | 0,02 EUR | 1,11% | EN Paris | Media |
| 06-sep-23 | 12-sep-23 | ASR NEDERLAND NV | Interim | 1,08 EUR | 6,90% | EN Amsterdam | Insurance |
| 06-sep-23 | 22-sep-23 | AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT | Regular Cash | 0,66 USD | 2,71% | Stockholm | Auto Parts&Equipment |
| 06-sep-23 | 28-sep-23 | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZENIA | Regular Cash | 2,40 PLN | 5,68% | Warsaw | Insurance |
| 07-sep-23 | 28-sep-23 | BHP GROUP LTD-DI | Final | 1,14 USD | 8,62% | London | Mining |
| 07-sep-23 | 03-oct-23 | DS SMITH PLC | Final | 12,00 GBP | 5,75% | London | Packaging&Containers |
| 07-sep-23 | 06-oct-23 | ADMIRAL GROUP PLC | Interim | 38,00 GBP | 3,11% | London | Insurance |
| 07-sep-23 | 06-oct-23 | GREGGS PLC | Interim | 16,00 GBP | 2,44% | London | Food |
| 07-sep-23 | 13-oct-23 | DERWENT LONDON PLC | Interim | 24,50 GBP | 4,31% | London | REITS |
| 07-sep-23 | 13-oct-23 | KINGSPAN GROUP PLC | Interim | 0,26 EUR | 0,65% | EN Dublin | Building Materials |
| 07-sep-23 | 19-oct-23 | PRUDENTIAL PLC | Interim | 0,06 USD | 1,61% | London | Insurance |
| 08-sep-23 | 19-sep-23 | GOLDEN OCEAN GROUP LTD | Regular Cash | 0,100 USD | 5,51% | Oslo | Transportation |

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



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



Calendario de acontecimientos relevantes 2023

SEPTIEMBRE

| | |
|-------|--|
| 4 | Festivo EE.UU. (Día del Trabajo) |
| 8 | Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Portugal |
| 9-10 | Cumbre G20 |
| 14 | Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro) |
| 14 | Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35 |
| 15 | Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y España |
| 15 | Cuádruple Hora Bruja |
| 19-20 | Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro) |
| 21 | Reunión BoE |
| 21 | Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro) |
| 21-22 | Reunión BoJ |
| 22 | S&P revisa <i>rating</i> Alemania |
| 29 | Festivo China |
| 29 | Fitch revisa <i>rating</i> Portugal. S&P revisa <i>rating</i> Turquía. |

OCTUBRE

| | |
|-------|--|
| 1-7 | Festivo China (Día Nacional) |
| 9 | Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>) |
| 12 | Festivo España (Día de la Hispanidad) |
| 13-15 | Reunión Anual Banco Mundial y FMI |
| 13 | Moody's revisa <i>rating</i> UE |

| | |
|-------|--|
| 20 | Moody's revisa <i>rating</i> Francia e Irlanda y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido |
| 26 | Reunión BCE |
| 26-27 | Consejo Europeo |
| 27 | Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Suecia, Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica y S&P revisa <i>rating</i> Suecia |
| 29 | Elecciones Presidente y Parlamento Argentina |
| 30-31 | Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro) |
| 31-1 | Reunión Fed |

NOVIEMBRE

| | |
|----|--|
| 1 | Festivo España (Día de Todos los Santos) |
| 2 | Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro) |
| 3 | Fitch revisa <i>rating</i> Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Noruega |
| 10 | Fitch revisa <i>rating</i> Italia |
| 11 | Día del Soltero en China |
| 11 | Festivo EE.UU. (Día del Veterano) |
| 17 | Fitch revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Italia y Portugal |
| 23 | Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias) |
| 24 | S&P revisa <i>rating</i> Francia |
| 24 | <i>Black Friday</i> |
| 26 | Reunión de la OPEP |
| 27 | <i>Cyber Monday</i> |

DICIEMBRE

| | |
|-------|---|
| 1 | Fitch revisa <i>rating</i> Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa <i>rating</i> España |
| 6 | Festivo España (Día de la Constitución) |
| 8 | Festivo España (Inmaculada Concepción) |
| 8 | Revisión anual Nasdaq 100 |
| 12-13 | Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro) |
| 14 | Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro) |
| 14 | Reunión BoE |
| 14 | Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro) |
| 14 | Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35 |
| 14-15 | Consejo Europeo |
| 15 | Cuádruple Hora Bruja |
| 15 | Fitch revisa <i>rating</i> Noruega |
| 18-19 | Reunión BoJ |
| 25 | Festivo España (Navidad) |

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>

www.bankinter.com

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

| | Último | % Var 5D | % Var 1M | % Var Ac. Año | Capitaliz. | PER | | | BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | | | | Rentab. Div23e | Media 2018/22 | 2023e | ROE 2024e | EVEBITDA 2023e | DFN/FFPP (Último) | Media 2018/22 | 2023e | PVC 2024e | Recomend. | P. Objetivo | |
|----------------------|---------|----------|----------|---------------|------------|----------|----------|----------|---------------------------|--------|-------|--------|----------------|---------------|----------|-----------|----------------|-------------------|---------------|--------|-----------|-----------|-------------|---------|
| | | | | | | 2022 | 2023e | 2024e | 2022 | 2023e | Var.% | 2024e | | | | | | | | | | | | Var.% |
| Ibex-35 | 9.449,6 | +1,2 | -0,6 | +14,8 | 608.821 | Negativo | 10,9 x | 10,6 x | 56.753 | 56.104 | n/r | 57.559 | n/r | 4,3% | 12,6% | 14,5% | 14,7% | 10,7x | 1,3 x | 3,2 x | 2,0 x | 1,9 x | | |
| Acciona Energía | 26,94 | +3,5 | -1,8 | -25,5 | 8.870 | 15,7 x | 18,3 x | 16,3 x | 759 | 485 | -36% | 545 | 12% | 1,9% | 8,8% | 7,8% | 8,4% | 9,2x | 0,3 x | 36,1 x | 1,4 x | 1,4 x | Neutral | 35,20 |
| ACS | 32,33 | +2,1 | -0,2 | +20,8 | 8.993 | 11,4 x | 14,8 x | 14,0 x | 668 | 606 | -9% | 641 | 6% | 6,2% | 15,5% | 11,6% | 12,1% | 5,2x | -0,1 x | 1,8 x | 1,8 x | 1,7 x | Comprar | 35,30 |
| Acerinox | 9,33 | +3,6 | +0,7 | +1,0 | 2.327 | 4,3 x | 6,1 x | 8,0 x | 556 | 382 | -31% | 292 | -23% | 6,4% | 12,1% | 14,1% | 10,3% | 3,4x | 0,3 x | 1,3 x | 0,9 x | 0,8 x | Neutral | 11,00 |
| AENA | 144,45 | +3,2 | -0,4 | +23,1 | 21.668 | 19,5 x | 15,0 x | 13,6 x | 902 | 1.447 | 60% | 1.588 | 10% | 4,5% | 22,3% | 19,4% | 19,7% | 10,3x | 0,9 x | 3,4 x | 2,9 x | 2,7 x | Neutral | 155,10 |
| Amadeus | 63,16 | +3,3 | -0,2 | +30,1 | 28.454 | Negativo | 27,6 x | 21,2 x | 664 | 1.032 | 55% | 1.345 | 30% | 1,2% | 25,5% | 19,5% | 22,3% | 14,2x | 0,5 x | 7,2 x | 5,4 x | 4,7 x | Comprar | 73,20 |
| Acciona | 130,00 | +2,9 | -1,4 | -24,4 | 7.131 | 21,4 x | 18,5 x | 14,5 x | 441 | 385 | -13% | 491 | 28% | 3,8% | 9,4% | 7,7% | 9,4% | 8,0x | 1,1 x | 1,7 x | 1,4 x | 1,4 x | Neutral | 170,00 |
| BBVA | 7,26 | +1,6 | -0,0 | +28,9 | 43.333 | 5,3 x | 6,1 x | 6,3 x | 6.420 | 7.107 | 11% | 6.867 | -3% | 4,8% | 10,6% | 16,5% | 15,8% | n.a. | n.a. | 0,7 x | 1,0 x | 1,0 x | Comprar | 8,70 |
| Bankinter | 5,89 | -1,2 | -0,4 | -6,0 | 5.296 | 10,1 x | 7,3 x | 7,9 x | 560 | 730 | 30% | 670 | -8% | 6,8% | 14,4% | 14,6% | 13,0% | n.a. | n.a. | 0,9 x | 1,0 x | 1,0 x | Restringido | |
| CaixaBank | 3,69 | -2,6 | -1,3 | +0,4 | 27.653 | 9,5 x | 6,5 x | 6,6 x | 3.129 | 4.236 | 35% | 4.207 | -1% | 8,1% | 11,3% | 16,6% | 15,6% | n.a. | n.a. | 0,7 x | 0,8 x | 0,7 x | Comprar | 5,15 |
| Cellnex | 35,53 | +3,6 | +0,7 | +15,0 | 25.101 | Negativo | Negativo | Negativo | -297 | -491 | n/r | -336 | n/r | 0,2% | -1,7% | Negativo | Negativo | 13,8x | 1,2 x | 3,7 x | 1,8 x | 1,9 x | Comprar | 45,70 |
| Colonial | 5,53 | +4,1 | -1,5 | -7,2 | 2.981 | 19,8 x | 18,4 x | 17,7 x | 164 | 162 | -1% | 168 | 4% | 4,3% | 2,3% | 2,8% | 2,9% | 26,9x | 0,9 x | 0,8 x | 0,5 x | 0,5 x | Comprar | 6,72 |
| Endesa | 19,10 | +0,4 | -0,4 | +8,3 | 20.222 | 7,3 x | 13,3 x | 12,2 x | 2.541 | 1.518 | -40% | 1.661 | 9% | 5,2% | 21,3% | 25,1% | 26,3% | 6,8x | 1,9 x | 3,2 x | 3,3 x | 3,2 x | Comprar | 23,40 |
| Enagas | 15,69 | +1,0 | -0,4 | +1,0 | 4.109 | 10,8 x | 13,1 x | 17,5 x | 376 | 314 | -16% | 235 | -25% | 11,1% | 13,9% | 10,5% | 8,5% | 10,1x | 1,1 x | 1,7 x | 1,4 x | 1,5 x | Neutral | 18,40 |
| Ferrovial | 29,13 | +0,8 | -0,4 | +19,0 | 21.190 | 78,4 x | 68,6 x | 48,5 x | 227 | 309 | 36% | 437 | 41% | 2,5% | 3,4% | 5,8% | 8,4% | 30,8x | 1,1 x | 3,3 x | 4,0 x | 4,1 x | Comprar | 31,40 |
| Fluidra | 20,72 | +2,7 | -0,2 | +42,7 | 3.981 | 17,8 x | 43,7 x | 25,9 x | 160 | 91 | -43% | 154 | 69% | 2,4% | 6,5% | 5,4% | 8,9% | 13,7x | 0,7 x | 2,2 x | 2,4 x | 2,3 x | Neutral | 19,50 |
| Grifols | 12,68 | -1,1 | +0,3 | +17,7 | 15.397 | 31,9 x | 59,1 x | 35,0 x | 208 | 260 | 25% | 440 | 69% | 0,0% | 9,2% | 4,1% | 6,4% | 17,2x | 1,7 x | 2,9 x | 1,4 x | 1,3 x | Neutral | 13,20 |
| IAG | 1,86 | +1,0 | -1,5 | +34,0 | 9.156 | Negativo | 8,0 x | 6,6 x | 431 | 1.209 | n/r | 1.476 | 22% | 0,0% | 33,6% | 37,4% | 31,4% | 4,4x | 5,1 x | 1,1 x | 0,6 x | 0,9 x | Comprar | 2,60 |
| Iberdrola | 10,84 | -1,1 | -1,1 | -0,8 | 68.837 | 16,0 x | 14,5 x | 13,8 x | 4.339 | 4.758 | 10% | 4.981 | 5% | 4,9% | 9,4% | 11,2% | 11,3% | 7,6x | 1,1 x | 1,6 x | 1,6 x | 1,6 x | Comprar | 13,90 |
| Indra | 13,05 | +0,9 | +0,0 | +22,5 | 2.305 | 11,0 x | 11,8 x | 10,6 x | 171 | 195 | 14% | 218 | 12% | 2,2% | 16,7% | 17,0% | 16,7% | 5,4x | 0,0 x | 2,0 x | 2,0 x | 1,8 x | Comprar | 14,40 |
| Inditex (5) | 35,00 | +2,3 | -1,0 | +40,8 | 109.083 | 18,8 x | 21,3 x | 19,9 x | 4.130 | 5.110 | 24% | 5.495 | 8% | 3,9% | 20,1% | 28,6% | 29,2% | 10,3x | Caja Neta | 5,4 x | 6,1 x | 5,8 x | Comprar | 37,00 |
| Logista (4) | 24,96 | +1,0 | -0,2 | +5,8 | 3.313 | 15,8 x | 15,1 x | 13,0 x | 199 | 220 | 11% | 254 | 15% | 6,2% | 31,9% | 40,0% | 44,5% | 2,7x | Caja Neta | 2,1 x | 3,9 x | 3,6 x | Comprar | En Rev. |
| Mapfre | 1,96 | +2,1 | +0,3 | +8,1 | 6.024 | 8,7 x | 8,3 x | 8,0 x | 642 | 730 | 14% | 754 | 3% | 7,4% | 7,5% | 8,9% | 8,9% | n.a. | n.a. | 0,7 x | 0,7 x | 0,7 x | Comprar | 2,10 |
| Meliá | 6,04 | +1,9 | +0,1 | +31,9 | 1.331 | 9,1 x | 10,3 x | 8,5 x | 111 | 129 | 17% | 157 | 21% | 0,0% | 15,5% | 23,8% | 22,4% | 5,2x | 2,9 x | 2,5 x | 2,5 x | 1,9 x | Comprar | 7,01 |
| Merlin Properties | 8,15 | +1,6 | -1,5 | -7,2 | 3.826 | 16,5 x | 14,3 x | 13,5 x | 249 | 267 | 7% | 283 | 6% | 5,3% | 3,1% | 4,0% | 4,2% | 22,6x | 0,6 x | 0,7 x | 0,6 x | 0,6 x | Neutral | 9,20 |
| ArcelorMittal(3) | 25,10 | +4,3 | +2,3 | +2,1 | 21.401 | 2,3 x | 4,4 x | 5,1 x | 9.302 | 4.861 | n/r | 4.526 | -7% | 1,6% | 10,4% | 8,6% | 7,7% | 3,4x | 0,1 x | 0,5 x | 0,4 x | 0,3 x | Comprar | 32,50 |
| Naturgy | 26,58 | +1,5 | -0,6 | +9,3 | 25.772 | 14,3 x | 13,4 x | 13,9 x | 1.649 | 1.922 | 17% | 1.857 | -3% | 5,3% | 12,3% | 23,0% | 21,0% | 7,7x | 1,6 x | 2,8 x | 3,1 x | 2,9 x | Neutral | 30,40 |
| Redeia/Red Eléctrica | 14,96 | +0,4 | -0,3 | -8,0 | 8.092 | 13,2 x | 12,2 x | 16,1 x | 665 | 661 | -1% | 502 | -24% | 6,7% | 19,4% | 12,3% | 8,5% | 8,7x | 1,0 x | 2,6 x | 1,5 x | 1,4 x | Neutral | 17,30 |
| Repsol | 14,71 | +4,5 | +3,4 | -0,9 | 18.790 | 4,8 x | 6,4 x | 6,7 x | 4.251 | 2.945 | -31% | 2.816 | -4% | 4,8% | Negativo | 10,0% | 9,0% | 2,6x | 0,1 x | 0,6 x | 0,7 x | 0,6 x | Neutral | 15,10 |
| Rovi | 52,50 | +4,5 | +0,0 | +45,6 | 2.836 | 9,8 x | 29,6 x | 20,9 x | 200 | 96 | -52% | 136 | 42% | 1,2% | 21,1% | 22,9% | 26,1% | 18,6x | Caja neta | 5,2 x | 6,8 x | 5,5 x | Comprar | 52,20 |
| Sabadell | 1,06 | -2,4 | -0,4 | +20,7 | 5.984 | 5,8 x | 4,9 x | 5,4 x | 859 | 1.209 | 41% | 1.102 | -9% | 8,5% | 5,4% | 9,0% | 7,9% | n.a. | n.a. | 0,3 x | 0,5 x | 0,4 x | Comprar | 1,60 |
| SACYR | 2,93 | +1,3 | -0,4 | +12,5 | 1.999 | Negativo | 10,2 x | 9,5 x | 111 | 195 | 76% | 211 | 8% | 3,4% | -4,3% | 13,1% | 12,9% | 7,2x | 5,2 x | 1,2 x | 1,5 x | 1,3 x | Comprar | 3,92 |
| Santander | 3,52 | -0,5 | -2,3 | +25,6 | 9.960 | 4,9 x | 5,6 x | 5,4 x | 9.605 | 10.263 | 7% | 10.498 | 2% | 5,5% | 7,3% | 14,0% | 14,3% | n.a. | n.a. | 0,5 x | 0,5 x | 0,5 x | Comprar | 4,75 |
| Solaria | 13,51 | +0,9 | -1,7 | -21,1 | 1.688 | 23,8 x | 26,1 x | 23,1 x | 90 | 65 | -28% | 73 | 13% | 0,0% | 16,8% | 15,8% | 15,2% | 20,9x | 1,8 x | 7,1 x | 4,1 x | 3,5 x | Neutral | 15,40 |
| Telefónica | 3,83 | +3,8 | +0,1 | +13,1 | 22.013 | 9,7 x | 9,4 x | 9,1 x | 2.011 | 2.336 | 16% | 2.430 | 4% | 7,8% | 13,3% | 6,9% | 7,0% | 3,5x | 2,5 x | 1,1 x | 0,9 x | 0,6 x | Neutral | 4,20 |
| Unicaja | 1,01 | -0,3 | -0,6 | -1,6 | 2.692 | 10,5 x | 7,5 x | 7,0 x | 260 | 360 | 39% | 385 | 7% | 4,9% | 3,9% | 5,3% | 5,5% | n.a. | n.a. | 0,4 x | 0,4 x | 0,4 x | Comprar | n/d |
| No Ibex: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cie Automotive | 27,68 | +2,7 | -1,4 | +15,0 | 3.316 | 9,8 x | 10,5 x | 9,4 x | 300 | 317 | 6% | 353 | 11% | 3,1% | 23,8% | 16,9% | 16,0% | 6,0x | 0,9 x | 2,4 x | 1,8 x | 1,5 x | Comprar | 36,00 |
| Catalana Occidente | 30,55 | -0,2 | -0,2 | +3,4 | 3.666 | 7,3 x | 6,2 x | 7,1 x | 487 | 587 | 21% | 520 | -11% | 3,6% | 11,6% | 12,9% | 10,5% | n.a. | n.a. | 1,0 x | 0,8 x | 0,7 x | Comprar | 36,60 |
| Faes Farma | 3,23 | +0,6 | -0,2 | -8,1 | 1.037 | 12,2 x | 11,6 x | 11,2 x | 90 | 89 | 0% | 93 | 4% | 7,1% | 15,1% | 13,9% | 13,3% | 8,3x | Caja neta | 2,3 x | 1,6 x | 1,5 x | Neutral | 3,50 |
| Reig Jofre | 2,51 | +0,0 | +0,0 | +14,6 | 200 | 20,9 x | 18,5 x | 15,1 x | 8 | 11 | 33% | 13 | 22% | 5,6% | 3,8% | 5,2% | 6,0% | 7,3x | 0,3 x | 1,2 x | 1,0 x | 0,9 x | Comprar | 3,30 |
| Viscofan | 59,70 | +2,4 | -0,5 | -0,8 | 2.776 | 20,1 x | 19,0 x | 17,0 x | 139 | 146 | 5% | 163 | 12% | 3,3% | 15,6% | 15,1% | 15,7% | 10,0x | 0,2 x | 3,1 x | 2,9 x | 2,7 x | Neutral | 67,30 |
| Ence | 2,92 | +4,1 | -0,6 | +3,9 | 719 | Negativo | 21,4 x | 25,6 x | 139 | 34 | -76% | 28 | -16% | 10,3% | 6,3% | 4,3% | 3,6% | 5,4x | 0,0 x | 1,3 x | 1,2 x | 1,2 x | Comprar | 3,66 |
| FCC | 11,90 | +1,4 | +0,2 | +34,9 | 5.434 | 12,3 x | 14,4 x | 13,5 x | 315 | 378 | 20% | 402 | 6% | 3,4% | 10,7% | 7,2% | 7,1% | 6,6x | 0,6 x | 1,4 x | 1,0 x | 1,0 x | Comprar | 13,70 |
| Almirall | 9,41 | -1,1 | +0,5 | +4,1 | 1.970 | Negativo | 73,7 x | 43,2 x | 4 | 27 | 521% | 46 | 71% | 2,0% | Negativo | 1,7% | 2,9% | 10,6x | Caja neta | 1,7 x | 1,3 x | 1,2 x | Neutral | 9,50 |
| PharmaMar | 35,54 | +1,0 | -0,4 | -44,7 | 652 | 23,9 x | Negativo | Negativo | 49 | 0 | -100% | 7 | 3450% | 1,8% | 17,0% | Negativo | Negativo | 97,9x | Caja Neta | 20,8 x | 3,1 x | 3,2 x | Neutral | 41,00 |
| Ebro Foods | 16,56 | +0,0 | -0,6 | +13,0 | 2.548 | 14,8 x | 15,5 x | 14,6 x | 152 | 164 | 8% | 174 | 6% | 4,2% | 8,1% | 7,4% | 7,7% | 9,4x | 0,4 x | 1,3 x | 1,2 x | 1,1 x | Neutral | 19,20 |
| CAF | 33,20 | +4,7 | +0,3 | +25,3 | 1.138 | 17,6 x | 16,0 x | 10,9 x | 52 | 71 | 38% | 104 | 46% | 3,3% | 5,8% | 9,0% | 12,1% | 6,0x | 0,4 x | 1,7 x | 1,4 x | 1,3 x | Comprar | 36,20 |
| Talgo | 3,93 | +6,1 | +0,4 | +18,9 | 485 | 291,0 x | 24,0 x | 16,0 x | 1,4 | 20 | 1343% | 30 | 50% | 2,0% | 7,1% | 6,9% | 9,8% | 9,8x | 0,3 x | 2,2 x | | | | |

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 01-sep-23

| | Último | % Var 5D | % Var 1M | % Var Ac.Año | Capitaliz. | 2022r | PER 2023e | 2024e | 2022r | BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2023e | Var. % | 2024e | Var. % | Rentab. Div/23e | Media 2018/22 | 2023e ROE | 2024e | EV/EBITDA | DFN/FFPP (Último) | Media 2018/22 | 2023e P/V | 2024e | Recomend |
|-----------------------|----------|----------|----------|--------------|------------|----------|-----------|--------|---------|---------------------------------|--------|---------|--------|-----------------|---------------|-----------|-------|-----------|-------------------|---------------|-----------|--------|----------|
| EuroStoxx-50 | 4.282,6 | +1,1 | -0,3 | +12,9 | 3.979.419 | 13,5 x | 13,1 x | 12,4 x | 294.588 | 304.034 | 3% | 320.961 | 6% | 4,0% | 13,0% | 15,4% | 15,7% | 10,24 | 0,7 x | 3,4 x | 2,9 x | 2,7 x | |
| Adidas | 184,42 | +3,9 | -0,1 | +44,7 | 33.196 | 37,5 x | -83,8 x | 60,4 x | 612 | -396 | -165% | 550 | -239% | 2,4% | 18,7% | -9,8% | 15,7% | 33,13 | 1,3 x | 6,3 x | 3,5 x | 10,2 x | Neutral |
| Adyen | 776,90 | +1,6 | +0,6 | -39,7 | 24.092 | 70,8 x | 30,5 x | 21,2 x | 564 | 789 | 40% | 1.135 | 44% | 0,0% | 28,1% | 24,6% | 26,2% | 15,84 | Caja Neta | 31,7 x | 7,5 x | 5,6 x | Comprar |
| Ahold Delhaize | 30,39 | +1,1 | +0,7 | +13,2 | 29.517 | 10,5 x | 12,1 x | 11,5 x | 2.546 | 2.438 | -4% | 2.557 | 5% | 3,6% | 14,0% | 12,6% | 12,3% | 2,03 | 0,9 x | 1,9 x | 1,8 x | 1,7 x | Vender |
| Air Liquide | 167,22 | +2,7 | +0,2 | +26,3 | 87.582 | 25,1 x | 29,7 x | 28,0 x | 2.759 | 2.951 | 7% | 3.126 | 6% | 2,0% | 12,1% | 12,1% | 12,1% | 13,43 | 0,5 x | 2,7 x | 3,2 x | 3,0 x | Comprar |
| Airbus | 133,86 | +3,1 | -1,1 | +20,6 | 105.802 | 20,6 x | 23,5 x | 18,9 x | 4.247 | 4.509 | 6% | 5.608 | 24% | 1,5% | 13,7% | 28,1% | 28,0% | 15,91 | Caja Neta | 10,1 x | 6,6 x | 5,3 x | Neutral |
| Allianz | 224,25 | +1,0 | -0,0 | +11,6 | 90.443 | 12,2 x | 9,0 x | 8,8 x | 6.738 | 10.069 | 49% | 10.280 | 2% | 5,6% | 10,1% | 14,6% | 13,5% | n.a. | n.a | 1,2 x | 1,3 x | 1,2 x | Comprar |
| AB InBev | 51,96 | -0,6 | -1,0 | -7,7 | 104.920 | 19,0 x | 15,9 x | 14,0 x | 5.969 | 6.591 | 10% | 7.511 | 14% | 2,1% | 7,3% | 28,0% | 25,3% | 3,05 | 0,8 x | 1,7 x | 1,3 x | 1,2 x | Vender |
| ASML | 611,70 | +2,9 | +0,6 | +21,4 | 246.600 | 36,1 x | 33,3 x | 29,5 x | 5.624 | 7.397 | 32% | 8.368 | 13% | 1,1% | 36,5% | 64,3% | 56,8% | 26,11 | Caja Neta | 15,5 x | 20,8 x | 16,1 x | Comprar |
| AXA | 27,85 | +1,7 | +0,3 | +6,9 | 62.795 | 9,2 x | 7,9 x | 7,5 x | 6.675 | 7.910 | 18% | 8.324 | 5% | 7,2% | 7,0% | 15,9% | 15,4% | n.a. | n.a. | 0,9 x | 1,3 x | 1,2 x | Comprar |
| B. Santander | 3,52 | -0,5 | -2,3 | +25,6 | 56.960 | Negativo | 5,6 x | 5,4 x | 9.605 | 10.263 | 7% | 10.498 | 2% | 5,7% | 4,7% | 14,0% | 14,3% | n.a. | n.a | 0,6 x | 0,7 x | 0,6 x | Comprar |
| BASF | 46,89 | +4,1 | +0,2 | +1,1 | 41.846 | 7,2 x | 10,4 x | 9,0 x | 5.833 | 4.039 | -31% | 4.647 | 15% | 4,3% | 12,1% | 10,1% | 11,2% | 6,56 | 0,4 x | 1,4 x | 1,1 x | 1,0 x | Neutral |
| Bayer | 50,87 | +1,6 | +0,7 | +5,3 | 49.976 | 11,7 x | 24,8 x | 10,8 x | 4.150 | 2.015 | -51% | 4.625 | 130% | 4,9% | -1,7% | 5,2% | 11,4% | 2,60 | 0,9 x | 1,4 x | 1,3 x | 1,2 x | Neutral |
| BBVA | 7,26 | +1,6 | -0,0 | +28,9 | 43.333 | 5,4 x | 6,1 x | 6,3 x | 6.420 | 7.107 | 11% | 6.867 | -3% | 4,8% | 9,0% | 16,7% | 16,0% | n.a. | n.a | 0,7 x | 1,0 x | 1,0 x | Comprar |
| BMW | 94,20 | -2,4 | -3,1 | +13,0 | 59.737 | 3,1 x | 4,6 x | 4,7 x | 17.941 | 12.877 | -28% | 12.676 | -2% | 6,6% | 12,6% | 13,3% | 12,0% | 1,52 | Caja Neta | 0,8 x | 0,6 x | 0,6 x | Comprar |
| BNP Paribas | 59,59 | +2,2 | -0,2 | +11,9 | 73.554 | 6,4 x | 7,3 x | 7,0 x | 10.196 | 10.050 | -1% | 10.500 | 4% | 7,4% | 8,4% | 10,5% | 10,9% | n.a. | n.a. | 0,6 x | 0,7 x | 0,6 x | Comprar |
| CRH | 52,96 | +0,8 | -0,3 | +43,1 | 37.870 | 7,6 x | 14,0 x | 13,0 x | 3.624 | 2.707 | -25% | 2.923 | 8% | 2,4% | 10,9% | 14,2% | 14,7% | 1,03 | 0,2 x | 1,5 x | 2,0 x | 1,9 x | Comprar |
| Danone | 53,76 | +0,5 | -0,1 | +9,2 | 36.437 | 34,7 x | 17,7 x | 16,3 x | 959 | 2.058 | 115% | 2.235 | 9% | 3,5% | 11,1% | 10,9% | 11,2% | 2,13 | 0,6 x | 2,2 x | 1,9 x | 1,8 x | Comprar |
| Deutsche Boerse | 164,45 | +0,9 | +0,4 | +1,9 | 31.246 | 21,0 x | 17,9 x | 17,2 x | 1.482 | 1.743 | 18% | 1.817 | 4% | 2,4% | 18,3% | 16,7% | 15,9% | 1,15 | 0,4 x | 4,0 x | 3,3 x | 2,9 x | Neutral |
| DHL | 42,87 | +1,6 | -0,5 | +21,8 | 53.112 | 8,2 x | 11,4 x | 12,5 x | 5.359 | 4.651 | -13% | 4.262 | -8% | 4,3% | 21,0% | 19,6% | 17,6% | 5,46 | 0,3 x | 3,1 x | 2,7 x | 2,7 x | Comprar |
| Deutsche Telekom | 19,73 | +2,4 | -0,1 | +5,8 | 98.363 | 7,3 x | 11,9 x | 10,5 x | 12.973 | 8.284 | -36% | 9.329 | 13% | 3,9% | 12,0% | 9,5% | 9,7% | 5,98 | 3,1 x | 2,0 x | 1,9 x | 1,7 x | Comprar |
| Enel | 6,16 | +0,8 | -0,9 | +22,4 | 62.586 | 9,6 x | 10,1 x | 9,4 x | 5.391 | 6.170 | 14% | 6.630 | 7% | 7,0% | 13,6% | 21,0% | 22,2% | 5,93 | 2,0 x | 2,2 x | 2,1 x | 2,1 x | Comprar |
| Eni | 14,54 | +2,7 | +1,8 | +9,4 | 49.079 | 4,2 x | 5,7 x | 7,0 x | 11.687 | 8.602 | -26% | 7.055 | -18% | 7,0% | 10,9% | 14,8% | 11,4% | 2,57 | 0,3 x | 0,9 x | 0,9 x | 0,8 x | Neutral |
| EssilorLuxottica | 174,18 | +0,1 | +0,2 | +2,9 | 79.010 | 35,2 x | 27,7 x | 25,7 x | 2.153 | 2.855 | 33% | 3.078 | 8% | 2,0% | 4,8% | 7,2% | 7,5% | 13,77 | 1,7 x | 1,8 x | 1,9 x | 1,9 x | Comprar |
| Flutter Entertainment | 167,75 | +1,9 | -0,1 | +31,3 | 29.629 | Negativo | 43,1 x | 28,5 x | 404 | 687 | 70% | 1.040 | 51% | 0,1% | 3,0% | 6,3% | 8,9% | 20,66 | 0,5 x | 2,2 x | 2,8 x | 2,7 x | Neutral |
| Hermes | 1.885,80 | +0,1 | -0,8 | +30,5 | 199.083 | 45,3 x | 49,1 x | 46,1 x | 3.367 | 4.051 | 20% | 4.320 | 7% | 0,7% | 26,4% | 27,6% | 25,2% | 31,20 | Caja Neta | 12,3 x | 13,5 x | 11,6 x | Comprar |
| Iberdrola | 10,84 | -1,1 | -1,1 | -0,8 | 68.837 | 16,2 x | 14,5 x | 13,8 x | 4.339 | 4.758 | 10% | 4.981 | 5% | 4,9% | 9,6% | 11,4% | 11,7% | 7,51 | 1,1 x | 1,6 x | 1,6 x | 1,6 x | Comprar |
| Inditex | 35,00 | +2,3 | -1,0 | +40,8 | 109.083 | 19,0 x | 21,3 x | 19,9 x | 4.130 | 5.110 | 24% | 5.495 | 8% | 3,9% | 20,1% | 28,6% | 29,2% | 10,35 | Caja Neta | 5,4 x | 6,1 x | 5,8 x | Comprar |
| Infineon | 32,88 | +2,8 | -0,4 | +15,6 | 42.932 | 17,2 x | 13,9 x | 13,3 x | 2.178 | 3.094 | 42% | 3.233 | 4% | 1,2% | 12,9% | 17,6% | 16,0% | 11,20 | 0,1 x | 3,5 x | 2,5 x | 2,1 x | Comprar |
| ING | 13,05 | -0,8 | -0,4 | +15,4 | 47.235 | 11,3 x | 7,9 x | 7,7 x | 3.769 | 6.010 | 59% | 6.150 | 2% | 6,9% | 7,7% | 10,5% | 10,7% | n.a. | n.a | 0,7 x | 0,9 x | 0,9 x | Neutral |
| Intesa | 2,46 | +0,4 | -0,5 | +18,4 | 44.967 | 9,2 x | 6,7 x | 6,5 x | 4.354 | 6.759 | 55% | 6.925 | 2% | 10,2% | 8,0% | 13,3% | 13,5% | n.a. | n.a | 0,7 x | 0,6 x | 0,6 x | Comprar |
| Kering | 488,80 | +0,2 | -1,1 | +2,8 | 60.646 | 16,3 x | 14,4 x | 13,4 x | 3.614 | 4.198 | 16% | 4.515 | 8% | 3,1% | 22,9% | 24,3% | 22,8% | 7,86 | 0,3 x | 5,8 x | 3,5 x | 3,0 x | Neutral |
| L'Oréal | 405,20 | +0,9 | -0,1 | +21,5 | 217.184 | 29,6 x | 33,4 x | 30,3 x | 6.054 | 6.496 | 7% | 7.176 | 10% | 1,6% | 16,4% | 21,3% | 21,1% | 21,32 | 0,3 x | 6,4 x | 7,2 x | 6,4 x | Neutral |
| LVMH | 775,80 | -1,2 | -0,8 | +14,1 | 389.489 | 24,3 x | 24,2 x | 21,3 x | 14.084 | 16.062 | 14% | 18.298 | 14% | 1,8% | 21,2% | 24,4% | 24,0% | 12,88 | 0,3 x | 5,9 x | 5,9 x | 5,1 x | Comprar |
| Mercedes Benz Group | 65,86 | -1,7 | -2,5 | +7,3 | 70.459 | 4,6 x | 5,2 x | 5,3 x | 14.501 | 13.467 | -7% | 13.245 | -2% | 7,7% | 13,7% | 14,1% | 12,8% | 0,80 | Caja Neta | 0,8 x | 0,7 x | 0,7 x | Comprar |
| Munich RE | 357,10 | +0,5 | -0,3 | +17,5 | 48.733 | 12,5 x | 11,7 x | 11,6 x | 3.432 | 4.175 | 22% | 4.513 | 8% | 3,5% | 10,1% | 16,4% | 16,2% | n.a. | n.a. | 1,3 x | 1,9 x | 1,7 x | Neutral |
| Nokia | 3,71 | +6,2 | +0,7 | -14,2 | 20.907 | 58,1 x | 9,5 x | 0,0 x | 2.222 | 2.208 | -1% | 2.421 | 10% | 3,8% | 11,0% | 9,7% | 10,0% | 1,28 | Caja Neta | 1,5 x | 0,9 x | 0,9 x | Neutral |
| Nordea | 10,10 | +2,0 | -0,1 | +0,7 | 36.069 | 10,3 x | 7,5 x | 7,5 x | 3.576 | 4.820 | 35% | 4.835 | 0% | 7,9% | 7,3% | 6,6% | 6,5% | n.a. | n.a | 1,2 x | 1,3 x | 1,3 x | Neutral |
| Pernord Ricard | 181,40 | -6,1 | +0,1 | -1,3 | 46.372 | 23,7 x | 19,1 x | 18,5 x | 1.996 | 2.428 | 22% | 2.513 | 4% | 2,6% | 9,0% | 13,7% | 13,0% | 14,02 | 0,5 x | 3,0 x | 2,8 x | 2,7 x | Neutral |
| Prosus | 64,64 | +3,4 | +1,3 | +0,3 | 119.708 | 29,0 x | 41,1 x | 24,7 x | 4.458 | 2.915 | -35% | 4.838 | 66% | 0,1% | 30,6% | 5,5% | 8,4% | n.a. | 0,0 x | 3,4 x | 1,9 x | 1,8 x | Neutral |
| Safran | 146,06 | +0,7 | -1,5 | +24,9 | 62.406 | 31,6 x | Negativo | 22,6 x | 1.579 | 2.167 | 37% | 2.757 | 27% | 1,3% | 8,8% | n.a. | 19,9% | 13,99 | n.a | 4,2 x | 5,6 x | 4,9 x | Neutral |
| Sanofi | 98,61 | -0,1 | -0,0 | +9,8 | 124.694 | 13,6 x | 16,1 x | 16,2 x | 8.371 | 7.733 | -8% | 7.712 | 0% | 3,7% | 10,4% | 9,9% | 9,5% | 9,32 | 0,1 x | 1,6 x | 1,6 x | 1,5 x | Neutral |
| SAP | 128,20 | +1,6 | -0,5 | +33,0 | 157.494 | 52,4 x | 36,8 x | 31,5 x | 2.290 | 4.274 | 87% | 5.002 | 17% | 1,6% | 11,3% | 9,5% | 10,6% | 19,61 | 0,0 x | 3,7 x | 3,3 x | 3,2 x | Comprar |
| Schneider Electric | 157,44 | +0,6 | -0,7 | +20,4 | 90.187 | 21,5 x | 21,9 x | 19,8 x | 3.477 | 4.127 | 19% | 4.547 | 10% | 2,3% | 11,9% | 14,8% | 14,9% | 13,30 | 0,4 x | 2,5 x | 11,9 x | 11,2 x | Neutral |
| Siemens | 137,50 | +0,8 | -1,0 | +6,1 | 110.000 | 29,8 x | 14,1 x | 14,0 x | 3.723 | 7.791 | 109% | 7.844 | 1% | 3,9% | 11,2% | 14,9% | 14,0% | 9,27 | 0,3 x | 2,0 x | 1,9 x | 1,7 x | Comprar |
| Stellantis | 16,80 | +0,5 | -2,2 | +26,7 | 53.431 | 2,5 x | 3,6 x | 3,4 x | 16.779 | 14.700 | -12% | 15.650 | 6% | 8,0% | 21,9% | 18,7% | 19,0% | 2,49 | Caja Neta | 0,8 x | 0,7 x | 0,6 x | Neutral |
| TotalEnergies | 58,89 | +2,7 | +1,4 | +0,4 | 147.123 | 7,3 x | 6,5 x | 7,3 x | 21.044 | 22.692 | 8% | 20.207 | -11% | 4,9% | 13,0% | 17,9% | 14,6% | 3,07 | 0,3 x | 1,0 x | 1,2 x | 1,2 x | Neutral |
| Unicredit | 22,35 | +2,7 | -1,0 | +68,4 | 43.367 | Negativo | 6,6 x | 6,9 x | 6.458 | 6.550 | 1% | 6.325 | -3% | 2,3% | 5,5% | 12,2% | 11,8% | n.a. | n.a | 0,5 x | 0,8 x | 0,8 x | Comprar |
| Vinci | 102,72 | +0,4 | -0,2 | +10,1 | 61.352 | 13,1 x | 13,9 x | 13,1 x | 4.260 | 4.407 | 3% | 4.677 | 6% | 4,5% | 13,0% | 15,8% | 15,7% | 7,30 | 0,7 x | 2,4 x | 2,2 x | 2,0 x | Comprar |
| Volk | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

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