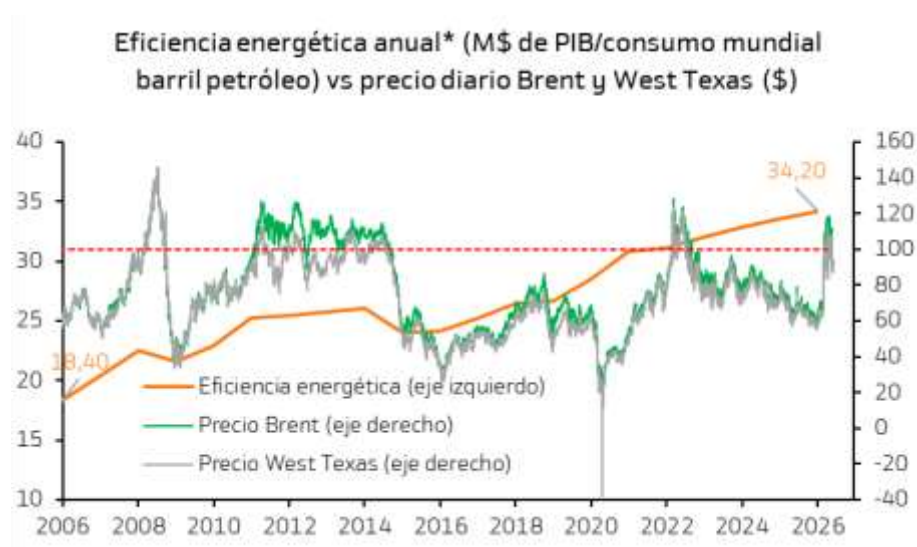


[Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal.](#)

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS	Var. Sem.	PER26e	% BPA26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	5-jun.	29-may.	31-12-25
BKT España	-0,2%	14,1x	+10,9%	+6,6%	Bund	3,04%	2,94%	2,85%
BKT Portugal	-1,6%	13,8x	+27,2%	+7,2%	Bono español 10A	3,47%	3,35%	3,29%
BKT Europa	+0,1%	15,9x	+15,4%	+4,4%	Bono italiano 10A	3,80%	3,65%	3,55%
BKT EE.UU.	-2,5%	21,8x	+25,7%	+7,5%	Bono portugués 10A	3,41%	3,30%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-4,4%	26,0x	+39,6%	+15,3%	T-Note	4,53%	4,44%	4,17%
BKT Japón	-4,2%	22,8x	+26,2%	+25,9%	Bono japonés 10A	2,66%	2,66%	2,06%
BKT China	-0,6%	14,9x	+19,4%	+2,2%	Euribor 3m	2,31%	2,27%	2,03%
BKT India	-0,7%	18,7x	+0,5%	-12,4%	Euribor 12m	2,84%	2,80%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var. Sem.	5-jun.	2026	4.- DIVISAS	5-jun.	29-may.	31-12-25	
Futuros Brent (Petróleo UE)	+1,1%	93,1	+53,0%	USD Dólar	1,152	1,166	1,175	
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+3,6%	90,5	+57,7%	JPY Yen	184,7	185,7	184,0	
Oro	-4,7%	4.328	+0,2%	GBP Libra	0,864	0,867	0,872	
Plata	-9,9%	67,8	-5,3%	CHF Fr. Suizo	0,917	0,910	0,931	
Cobre	-1,6%	628,5	+10,6%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,791	6,764	6,976	
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-7,5%	2.981	+58,8%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,788	6,766	6,989	
5.- VOLATILIDAD	5-jun.	29-may.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var. Sem.	5-jun.	2026	
VIX (del S&P500)	21,5	15,3	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-13,6%	61.625	-29,7%	
V2X (del EuroStoxx-50)	18,6	19,3	14,7	ETH/\$ Ethereum	-20,0%	1.603	-46,2%	

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



**Bolsas: "Arranque flojo por Oriente Medio, aunque probablemente mejorando durante la semana con BCE, inflación EE.UU. y Space X."**

**:: Merecido descanso, tras 9 semanas consecutivas de subidas en EE.UU. No es necesariamente malo.** – La semana pasada cerró con saldo negativo en EE.UU. (-2,2%), caída que se concentró sobre todo en la sesión del viernes, tras conocer unos **datos de empleo en EE.UU.** mejores de lo esperado, con Creación de Empleo no Agrícola prácticamente estables en 172k en mayo vs 88k esperado y 179 anterior, que llevó a un fuerte repunte en TIR del T-Note (+6p.b. en la semana) ante la expectativa de tipos altos por más tiempo en EE.UU. Especialmente fuerte fue la caída en tecnología (-4,4%) y semiconductores -4,7%, lastrado además por unos resultados de **Broadcom** algo decepcionantes, aunque debido probablemente una vez más al exceso de exigencia por parte del mercado. Son referencias que no implican cambios significativos en los fundamentales, por lo que creemos que se trata más de una excusa para tomar beneficios después de 9 semanas consecutivas de subidas en EE.UU. En definitiva, corrección necesaria para prevenir sobrevaloraciones y que ya veníamos anticipando en las últimas semanas.

**:: Semana de menos a más, con un riesgo todavía abierto (Oriente Medio), y dos posibles catalizadores (BCE y Space X).** Nos enfrentamos a una semana de alta intensidad. Arrancará probablemente en negativo tras el ataque este fin de semana de **Irán a Israel**, y que ha sido respondido en las últimas horas por este último. Se complican de nuevo las negociaciones y el petróleo reacciona subiendo de nuevo hasta 97,6\$. Si bien, podría tender a mejorar a lo largo de la semana, si estas tensiones no escalan, animadas por BCE (jueves) y la salida a bolsa de SpaceX (viernes).

Damos una probabilidad elevada de sorpresa positiva por parte del **BCE**, con un mensaje más *dovish* (suave) del que descuenta el mercado. Este no sólo da prácticamente por hecha una subida de tipos de +25p.b. hasta 2,25/2,40% (Depósito/Crédito) en esta reunión, sino que además descuenta 1 e incluso 2 subidas de tipos adicionales este año. Nosotros somos mucho más escépticos. Consideramos que **si finalmente sube tipos será de forma testimonial**, cediendo a la presión de actuar para mantener su credibilidad y que, ni mucho menos, nos encontramos ante un ciclo de subidas de tipos de interés, ya que:

- **El repunte de inflación debería ser moderado y temporal.** El IPC de la UEM ha repuntado +1,2p.p en lo que va de año, hasta situarse en 3,2% en mayo, momento en el que el precio del petróleo hizo pico en niveles de 118\$

(Brent). ¡Y ya está por debajo de 100\$! Por lo que la inflación debería tender a moderarse en próximos meses.

- **Se trata de inflación de oferta**, provocada por un shock energético, que no se combate con subidas de tipos de interés.
- **Penalizaría el crecimiento económico**, ya muy debilitado en la Eurozona (PIB +0,3% en 1T).

También tendremos reunión del **BoC** (Banco Central de Canadá), que previsiblemente mantendrá tipos en 2,25%.

En el frente macro, lo más relevante será el **IPC de EE.UU.**, que podría repuntar en mayo hasta +4,2% (a/a) desde +3,8% anterior, aunque con la tasa subyacente (que excluye energía) muy estable en niveles todavía inferiores al 3%. Situación, por tanto, compatible con un entorno de tipos en el rango 3,50/3,75%, e incluso con alguna posible rebaja de tipos más hacia final de año.

Por último, el viernes saldrá a bolsa **Space X**, que colocará más de 80.000M\$, con una valoración implícita que supera los 1,7 Billones \$. Será por tanto la mayor salida a bolsa de la historia. Veremos cómo sale, pero podría ayudar al menos a mantener el dinamismo del mercado.

**En definitiva**, el tono de mercado sigue siendo bueno y los fundamentales sólidos, por lo que cualquier parón o corrección será probablemente pasajero. Esperamos un arranque malo, que podría tender a mejorar durante la semana.

#### LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo	
L; 10:30	UEM	Sentix Confianza Inversor	Junio	a/a	-14,0	-16,4
M; 08:00	ALE	Producción Industrial	Abril	a/a	-1,1%	-2,8%
M; 14:30	EEUU	Balanza Comercial	Abril	M\$	-56.500	-60.300
M; 16:00	EEUU	Ventas Vivenda Segunda Mano	Mayo	M	4,06	4,02
X; 03:30	CH	IPC (Suby. 1,2% vs +1,2% ant.)	Mayo	a/a	+1,3%	+1,2%
X; 14:30	EEUU	IPC (Suby. +2,9% vs. +2,8%)	Mayo	a/a	+4,2%	+3,8%
X; 15:45	CAN	Decisión tipos BoC (repetir en 2,25%)				

Publica Oracle

J; 14:15	UEM	Decisión tipos BCE (Subir +25p.b. hasta 2,25/2,40%)				
J; 14:30	EEUU	Precios Industriales (IPP)	Mayo	a/a	+6,4%	+6,0%

Publica Adobe

V; 16:00	EEUU	Índice Confianza Univ. Michigan	Junio	Índice	46,0	44,8
----------	------	---------------------------------	-------	--------	------	------

V; Reunión del ECOFIN ([Link a la agenda](#))

V; **Space X sale a bolsa en NY**

#### Bonos: "Rentabilidades ligeramente al alza. Foco en la inflación americana y en la reunión del BCE"

El IPC americano repuntará (+4,2% vs +3,8%), aumentando la presión sobre la Fed para que se resista a recortar tipos, sobre todo ante un mercado laboral que no da señales de debilidad. Por su parte, el BCE se enfrenta a un difícil dilema: subir tipos para combatir la inflación o mantenerlos para evitar dañar a una economía que desacelera. El consenso se decanta por una subida de +25 p.b (2,25% depósito/2,40% crédito). Cuando la inflación es provocada por un *shock* de oferta y la demanda es débil, la efectividad de la subidas de tipos se reduce. Veremos. En este contexto lo más probable es ver un ligero repunte en rentabilidades de los bonos, sobre todo en EE.UU con el dato de IPC. En el frente geopolítico, un recrudescimiento de la tensión en Oriente Medio habría rebotar el petróleo afectando a las perspectivas de inflación y añadiendo más presión sobre los bonos. **T-Note: 4,50%/4,65%; Bund: 3,00%/3,10%. [Link al video](#)**

#### Divisas: "La escalada en Irán y un empleo fuerte fortalecen al dólar."

**EuroDólar (€/USD):** El fuerte dato de empleo que conocimos el viernes (+172k vs 88k est.), junto con la reanudación de los ataques entre Irán e Israel este fin de semana y el repunte en la inflación que veremos el miércoles (+4,2% vs. +3,8% ant.) presionarán al dólar al alza. Y si bien el BCE subirá tipos previsiblemente, ya está descontado casi al 100% por el mercado. Rango estimado (semana): 1,155/1,170. **Rango estimado (semana): 1,155/1,170.**

**EuroLibra (€/GBP):** Continúa la debilidad de la Libra en un entorno de desaceleración económica, con el PMI Compuesto en zona de contracción, incertidumbre política y unas perspectivas de Inflación elevadas (>3,0% en los próximos 12 meses). **Rango estimado (semana): 0,864/0,872**

**EuroSuizo (€/CHF):** Estimamos un rango lateral. Un aumento de la tensión geopolítica podría favorecer la apreciación del franco. Sin embargo, una subida de tipos por parte del BCE, impulsará al Euro. **Rango estimado (semana): 0,910/0,920.**

**EuroYen (€/JPY):** A pesar de una mejora del crecimiento económico en Japón del 1T26, el yen se encuentra en una barrera de 160 USD/JPY, nivel en el que banco central podría intervenir, para frenar su depreciación. **Rango estimado (semana): 186,5/183,5.**

**EuroYuan (€/CNH):** El yuan podría adoptar una tendencia ligeramente depreciatoria ante una inflación relativamente estable en China vs la posibilidad que descuenta el mercado de una subida de tipos por parte del BCE. **Rango estimado (semana): 7,807,90.**

**GEOESTRATEGIA. –**

**Peligra el acuerdo de paz:** Israel lanzó un ataque este domingo contra un suburbio de Beirut, como respuesta a los ataques en el norte de Israel por parte de Hezbolá. Esto fue interpretado por Irán como una violación del alto al fuego al que habían llegado con el Líbano el miércoles, y provocó que lanzasen 11 misiles balísticos contra territorio israelí. A esto Israel respondió atacando objetivos militares en el oeste y centro de Irán. Se trata de los primeros ataques entre Israel e Irán desde que se firmó el alto al fuego el 8 de abril. Trump declaró que esto no ponía en riesgo el acuerdo de paz y, aunque llamó a Netanyahu para que no tomaran represalias, no parece que surtiera mucho efecto, lo que pone en duda quién controla a quién. Hay que recordar que el 27 de octubre hay elecciones en Israel y a Netanyahu le conviene llegar con el conflicto aún "activo" o con una narrativa de victoria, en lugar de un acuerdo de paz que pueda verse como concesiones.

**ENTORNO ECONÓMICO. –**

**ALEMANIA (8:00h): Fuerte moderación de los Pedidos a Fábrica en abril.**- Crecen +1,6% a/a vs. +4,8% estimado y +6,1% anterior (revisado a la baja desde +6,3%). **OPINIÓN:** Dato débil. Es la menor tasa de crecimiento desde enero y apunta a una ralentización en el sector industrial en próximos meses. De hecho, el PMI Manufacturero, que pierde inercia desde marzo (50,1 en mayo vs. 52,2 en marzo), anticipa la misma evolución.

**JAPÓN (1:50h): El PIB final del 1T 2026 confirma su mejora.**- Queda en +0,5% t/t, en línea con el dato preliminar, vs. +0,3% estimado y +0,2% en el 4T 2025. La tasa t/t anualizada se modera hasta +1,8% vs. +2,1% preliminar y +1,4% estimado. En el 4T 2025 el crecimiento fue de +0,7%. **OPINIÓN:** El crecimiento japonés confirma su mejora respecto al 4T 2025 principalmente gracias a la mejora del Consumo (+0,3% t/t vs. +0,1% anterior) mientras la Inversión ralentiza (-0,7% desde +1,2%). Son datos positivos incluso teniendo en cuenta la revisión a la baja del PIB t/t anualizado. Incluyendo dicho ajuste queda en +1,8% claramente por encima de +0,7%, que el Banco de Japón estima como el crecimiento potencial de la economía.

**PETRÓLEO: La OPEP acuerda elevar producción en +188.000bd en julio.** Se trata del cuarto aumento mensual consecutivo: en abril y mayo aumentó +206.000bd cada mes y en junio +188.000bd. **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 [abril](#) la producción de la OPEP+ se situó en 33,2Mbd, lo que supone una reducción de casi -10Mbd 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 en 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. Hoy el petróleo Brent sube con fuerza: 97,6\$/barr. (+4,8%) porque se eleva la tensión geopolítica tras los ataques de Irán a Israel. Nuestro escenario central contempla un contexto de menor oferta. Por ello, estimamos unos precios del petróleo elevados: el barril Brent cerrará el año en 85\$ y 2027 en 80\$.

**EE.UU. (viernes): La Variación de Empleo no-agrícola (Payrolls) sorprende al alza en mayo.** Aumenta +172k en mayo vs 88k esperado y 179k anterior (revisado desde 115k). La Tasa de Paro se mantiene estable en 4,3% como esperado con la tasa de participación laboral también estable en 61,8%. El crecimiento de los Salarios/hora se modera hasta +3,4% vs +3,4% esperado vs +3,6% anterior. **OPINIÓN:** Las cifras restan presión a la Fed para bajar tipos de manera preventiva o apresurada. (1) Aunque se moderan, persisten las presiones salariales, con un crecimiento que supera el IPC objetivo del 2%. Con todo, los salarios crecen menos que la inflación (IPC abril +3,8% que se espera repunte hasta +4,2% en mayo, con la subyacente en +2,8% y el indicador de precios favorito de

la Fed PCE en +3,8%, subyacente en +3,3%) lo que modera el consumo privado, especialmente el discrecional, y (2) la creación de Empleo evoluciona mejor de lo esperado reflejando un mercado laboral robusto. [Link a la Nota](#)

**UEM (viernes): El crecimiento del PIB del 1T26 se revisa a la baja desde +0,8% preliminar hasta +0,3%.** En el trimestre se contrae -0,2% vs +0,1% estimado preliminarmente. El principal motivo es la revisión a la baja del PIB de Irlanda hasta -12,1% t/t desde -2% preliminar. Por componentes, Consumo (1,1% a/a) y Gasto Público (+2,3%) contribuyen +0,1pp, Inversión (+0,3%) -0,1pp y S. Exterior -0,3pp. [Link a Eurostat](#). **OPINIÓN:** El PIB desacelera más de lo estimado preliminarmente con un crecimiento de +0,3% a/a vs +1,2% en 4T25. Además de la drástica revisión de las cifras en Irlanda, la composición del PIB se deteriora cualitativamente. El consumo Privado se modera hasta +1,1% a/a vs +1,3% el trimestre anterior y +1,7% en 1T25, la Inversión hasta +0,3% vs +3,3% y +3,6% respectivamente, mientras la contribución del S. Exterior se mantiene negativa con un crecimiento de Exportaciones de -0,9% (vs +2,1% en 4T25) y de Importaciones de +1,9% (vs +3,8%). Solo el Gasto Público acelera hasta +2,3% vs +1,5% en 4T25 y +1,2% en 1T25. El dato de PIB en Irlanda está distorsionado por el gran número de multinacionales domiciliadas en el país y, más aún, teniendo en cuenta el fuerte crecimiento en 1T25 por el boom de exportaciones, principalmente de productos farmacéuticos, hacia EEUU para evitar los aranceles. La demanda interna, una medida más precisa de la economía doméstica, creció +0,6% t/t impulsada por el Consumo mientras la componente Multinacionales se contrajo -27%.

**INDIA (viernes): El PIB 1T26 crece +7,8% a/a vs +7,3% esperado vs +8,0% anterior (revisado desde +7,8%).** **OPINIÓN:** La economía india muestra resiliencia a pesar de un contexto geopolítico complejo y los aranceles de EE.UU. Una buena cosecha, el impulso del recorte del impuesto sobre las ventas (IVA) en septiembre 2025 y las rebajas de tipos de interés protegen a la demanda interna de los shocks externos. Con todo, en los próximos trimestres anticipamos una desaceleración económica en un entorno de precios elevados del petróleo y otras materias primas y una débil estación de lluvias en el monzón. Estos factores elevarán la inflación, penalizando el poder adquisitivo de las familias y su capacidad de consumo. De hecho, el RBI ha revisado a la baja las perspectivas de crecimiento hasta +6,6% en 2026 vs +6,9% esperado en abril y +7,6% en 2025, mientras eleva la previsión de inflación media hasta +5,1% vs +4,6% previo.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**INTESA** (Comprar; Precio Objetivo: 7,00€; Cierre: 5,67€; Var. Día: -0,3%; Var.2026: -4,2%)

Rafael Alonso

**Lanza un OPA sobre el 100% del capital de Monte Dei Paschi (MPS) con una prima del 12,5%.**

[Link al comunicado](#). ISP ofrece un intercambio de acciones de 1,6 acc. de ISP por cada acción de MPS con un pago en *cash* de 1,0 €/acc. y está condicionada a la consecución del 66,67% del capital de MPS. **La oferta valora MPS en 10,09 €/acc.**, lo que implica una prima de +12,5% sobre el precio de cierre del viernes y +17,4% sobre la cotización media de los últimos 3 meses. No es una prima elevada, pero hay que tener en cuenta de MPS acumula una revalorización >21,0% en los últimos 3 meses (vs +6,7% en ISP).

### Opinión de Bankinter

Es un movimiento preventivo para consolidar el liderazgo en Italia ante una posible fusión entre MPS y BPM. El impacto inicial será positivo para MPS cuyos accionistas recibirían una prima de control y negativo para ISP (impacto negativo en capital).

**Pensamos que el golpe inicial sobre ISP será transitorio** porque: (1) **La operación tiene sentido estratégico y financiero**. ISP estima alcanzar unas sinergias de ~2.900 M€/año, con una rentabilidad/RoE >20,0%. En este escenario ISP podría mejorar el BPA en +8,0% a partir del tercer año y (2) ISP es una entidad más eficiente y rentable que MPS así que la integración de ambas tiene un **riesgo de ejecución bajo** con una ratio de capital holgada (>14,0% estimado en 2029).

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

### Principales movimientos el viernes por sectores.-

**Los mejores:** Consumo Básico (+1,6%), *Utilities* (+0,8%), Inmobiliario (+0,7%)

**Los peores:** Tecnología (-5,8%), Consumo Discrecional (-2,4%), Materiales (-2,0%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **PROGRESSIVE (204,0\$; +4,4%)**; (ii) **PROCTER & GAMBLE (146,5\$; +4,1%)**; (iii) **COLGATE (88,6\$; +4,1%)** en un movimiento clásico de *risk-off*, las compañías de sectores defensivos recibieron flujos de capital en busca de refugio.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **MICRON (864,0\$; -13,3%)**; (ii) **INTEL (99,2\$; -11,3%)**; (iii) **AMD (466,4\$; -10,9%)**; (iv) **LAM RESEARCH (303,3\$; -9,9%)** corrección en toda la cadena de valor de tecnología/semis tras los avances en el año. Los sólidos datos de empleo rebajaron las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed y las guías de Broadcom no convencieron al mercado.

SALDO DE RESULTADOS 1T'26 <sup>(1)</sup>: Con 493 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +29,5% vs +14,4% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 84%, el 4% en línea y el restante 12% decepcionan. En el trimestre pasado (4T'25) el BPA fue +14,1 vs +8,8% esperado.

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

## Calendario de acontecimientos relevantes en 2026

JUNIO		AGOSTO		OCTUBRE	
11	Reunión BCE (con estimaciones macro)	7	Revisión <i>rating</i> : Austria y Suiza (S&P)	1/7	Festivo China (Día Nacional)
11	Eurogrupo	14	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (Fitch) y Austria (Moody's - fecha estimada)	4	Elecciones Generales Brasil
12	Reunión ECOFIN	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	9	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (S&P) y Bélgica (Moody's - fecha estimada)
12	Revisión <i>rating</i> : Noruega (Fitch)	20/22	Reunión Jackson Hole. Fecha estimada	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
15/17	Cumbre G7	21	Revisión <i>rating</i> : Irlanda, Países Bajos y Suecia (Moody's - fecha estimada)	12	Festivo EE.UU. ( <i>Columbus Day</i> )
16	Reunión BoJ	28	Revisión <i>rating</i> : Francia (Fitch); Portugal (S&P) y Suiza (Moody's - fecha estimada)	12/18	Reunión FMI + Banco Mundial
17	Reunión Fed (con estimaciones macro)			16	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos y Turquía (S&P)
18	Reunión BoE			23	Revisión <i>rating</i> : Irlanda (Fitch); Bélgica, Grecia y Alemania (S&P); Francia y Noruega (Moody's - fecha estimada)
18/19	Consejo Europeo			27	Elecciones Parlamentarias Israel
19/21	Festivo China			28	Reunión Fed
19	Cuádruple Hora Bruja			29	Reunión BCE
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)			30	Reunión BoJ
29/1	Foro de Sintra (BCE)			30	Revisión <i>rating</i> : España (DBRS)
				31	Elecciones Generales Dinamarca
JULIO		SEPTIEMBRE			
1	Irlanda asume la Presidencia rotatoria semestral del Consejo UE	4	Revisión <i>rating</i> : Portugal (Fitch)		
3	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	7	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)		
7/8	Cumbre de la OTAN	10	Reunión BCE (con estimaciones macro)		
10	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos (Fitch)	11	Revisión <i>rating</i> : España (S&P y Fitch); Italia (Fitch)		
17	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Fitch) y España (Moody's - fecha estimada)	13	Elecciones Generales Suecia		
23	Reunión BCE	16	Reunión Fed (con estimaciones macro)		
24	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Moody's - est.)	17	Reunión BoE		
29	Reunión Fed	18	Reunión BoJ		
30	Reunión BoE (con estimaciones macro)	18	Cuádruple Hora Bruja		
31	Reunión BoJ	18	Revisión <i>rating</i> : Suecia (Fitch); Irlanda (S&P); Alemania y Grecia (Moody's - fecha estimada)		
		25	Revisión <i>rating</i> : Suiza (Fitch); UE e Italia (Moody's - fecha estimada)		
		25/27	Festivo China		
		s/f	Elecciones Parlamentarias Rusia		

### 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

Ibex-35	Capitalización	PER		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				RENTABILIDAD POR DIVIDENDO		ROE			E/VEBITDA		DFN/FFPP	PVC			Recomendación	P. Objetivo	Analista
	2025e	2025e	2026e	2025	Var.%	2026e	Var.%	20250,0%	2026e	Media 2020/24	2025	2026e	2.025,0 x	2026e	(Ultimo)	Media 2020/24	2025	2026e			
	1.123.008	16,9 x	14,5 x	66.347	2%	77.639	17%	4,0%	3,7%	15,6%	15,5%	15,1%	12,1x	11,2x	1,1 x	2,2 x	2,7 x	2,6 x			
Acciona	13.506	16,8 x	26,2 x	803	90%	516	-36%	2,3%	2,3%	9,3%	17,1%	10,6%	6,38x	6,75x	1,5 x	1,7 x	2,9 x	2,8 x	Neutral	250,00	A. Bueno
Acciona Energía	7.301	11,1 x	19,7 x	655	83%	370	-44%	0,1%	0,1%	8,6%	11,2%	5,9%	7,41x	8,52x	0,7 x	1,7 x	1,2 x	1,2 x	Neutral	23,50	A. Bueno
Acerinox	3.992	87,5 x	14,8 x	46	-80%	271	n.r.	3,9%	3,9%	14,1%	-1,9%	11,1%	12,10x	8,65x	0,5 x	1,2 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	12,20	A. Cortina
ACS	34.887	36,7 x	33,9 x	950	39%	1.029	8%	1,7%	1,8%	13,6%	19,7%	19,4%	11,36x	10,30x	0,1 x	1,9 x	7,1 x	6,5 x	Comprar	134,30	M. Souto
AENA	37.380	17,5 x	15,6 x	2.137	10%	2.390	12%	4,9%	5,0%	19,5%	23,2%	24,0%	11,22x	10,27x	0,6 x	3,3 x	4,1 x	3,8 x	Comprar	29,10	M. Souto
Amadeus	24.183	18,1 x	16,4 x	1.336	7%	1.472	10%	2,8%	3,1%	21,4%	27,5%	26,3%	10,29x	9,45x	0,4 x	6,3 x	4,2 x	3,7 x	Comprar	60,10	J. Tuesta
ArcelorMittal(3)	45.927	14,6 x	13,3 x	3.152	135%	3.464	10%	0,9%	1,0%	10,1%	5,8%	6,0%	9,12x	6,46x	0,1 x	0,5 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	54,70	A. Cortina
Banco Santander	156.794	11,1 x	10,4 x	14.101	12%	15.057	7%	2,2%	2,4%	9,6%	15,7%	14,9%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,9 x	1,7 x	Comprar	12,45	R. Alonso
Bankinter	12.620	11,6 x	9,9 x	1.090	14%	1.270	17%	4,1%	4,5%	16,2%	17,0%	18,2%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,0 x	1,9 x		Restringido	
BBVA	109.356	10,4 x	9,6 x	10.511	5%	11.346	8%	4,7%	5,5%	13,7%	21,4%	21,0%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	24,35	R. Alonso
CaixaBank	80.712	13,7 x	12,6 x	5.891	2%	6.407	9%	7,3%	7,7%	14,1%	15,4%	15,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	2,4 x	2,3 x	Comprar	12,85	R. Alonso
Cellnex	19.380	n.r.	n.r.	67	n.r.	133	98%	0,2%	2,8%	Negativo	0,5%	1,0%	10,63x	10,12x	1,2 x	2,0 x	1,5 x	1,6 x	Comprar	41,80	M. Souto
Colonial	3.469	17,5 x	17,1 x	198	7%	203	3%	5,4%	5,4%	2,8%	3,5%	3,6%	25,16x	24,19x	0,9 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	7,00	J. Moreno
Enagas	4.551	17,1 x	19,4 x	266	n.r.	235	-12%	5,8%	5,8%	12,5%	11,6%	10,3%	10,39x	11,29x	1,0 x	1,4 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	18,90	A. Bueno
Endesa	38.284	16,3 x	16,9 x	2.351	18%	2.271	-3%	4,3%	4,4%	24,8%	24,5%	24,0%	8,41x	8,36x	1,0 x	3,1 x	4,0 x	3,9 x	Comprar	39,80	A. Bueno
Ferrovial	42.591	59,0 x	61,5 x	722	n.r.	693	-4%	1,3%	1,3%	14,5%	9,5%	8,9%	34,12x	33,63x	1,3 x	3,9 x	5,6 x	5,5 x	Comprar	57,00	M. Souto
Fluidra	3.568	21,1 x	18,0 x	169	22%	198	17%	3,8%	4,3%	8,3%	10,1%	11,5%	10,06x	9,02x	0,7 x	2,7 x	2,1 x	2,0 x	Comprar	27,50	-
Grifols	5.604	15,7 x	11,0 x	357	n.r.	510	43%	1,7%	1,7%	4,5%	5,8%	7,8%	8,57x	7,77x	1,8 x	1,9 x	1,0 x	0,9 x	Vender	En revisión	J. Pérez
IAG	21.669	6,3 x	6,3 x	3.423	25%	3.429	0%	2,3%	2,5%	48,7%	39,0%	30,0%	3,67x	3,35x	2,4 x	1,8 x	2,7 x	2,0 x	Comprar	5,30	P. Aranda
Iberdrola	134.143	21,5 x	19,8 x	6.231	10%	6.774	9%	3,4%	3,6%	10,5%	12,4%	13,0%	11,75x	11,39x	1,0 x	1,8 x	2,7 x	2,6 x	Comprar	21,80	A. Bueno
Inditex (5)	171.416	27,6 x	25,6 x	6.220	6%	6.686	7%	3,2%	3,3%	22,2%	31,9%	32,0%	14,49x	13,45x	Caja Neta	6,0 x	8,5 x	8,2 x	Comprar	57,00	E.F.Trapieilla
Indra	9.794	22,5 x	22,1 x	436	57%	444	2%	0,5%	0,6%	18,7%	25,1%	20,9%	16,23x	11,75x	Caja Neta	2,1 x	4,9 x	4,1 x	Comprar	58,00	C. Pellicer
Logista (4)	4.383	15,6 x	14,2 x	281	-9%	308	10%	6,3%	6,4%	38,7%	43,7%	45,7%	3,68x	3,81x	Caja Neta	5,1 x	6,8 x	6,5 x	Comprar	32,10	P. Aranda
Mapfre	12.066	10,5 x	9,8 x	1.150	28%	1.230	7%	5,1%	5,6%	8,5%	10,3%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,3 x	1,3 x	Comprar	n.d.	M. Souto
Merlin Properties	9.164	32,4 x	28,2 x	283	3%	325	15%	2,8%	2,8%	3,3%	3,5%	3,6%	32,85x	29,95x	0,4 x	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	19,60	J. Moreno
Naturgy	28.061	13,9 x	13,5 x	2.023	6%	2.073	2%	6,1%	6,2%	15,6%	21,7%	21,4%	7,57x	7,57x	1,3 x	3,1 x	3,0 x	2,9 x	Comprar	29,80	A. Bueno
Puig Brands	9.108	13,9 x	12,8 x	653	23%	711	9%	2,1%	2,2%	31,9%	16,3%	15,6%	9,37x	8,50x	0,2 x	2,5 x	2,0 x	1,8 x	n.d.	n.d.	E.F.Trapieilla
Redeia	8.040	15,9 x	15,2 x	506	0%	529	5%	5,4%	5,5%	15,6%	9,5%	9,3%	10,74x	10,11x	1,0 x	2,1 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	17,50	A. Bueno
Repsol	25.512	13,4 x	8,9 x	1.899	8%	2.859	51%	4,3%	4,7%	10,1%	5,2%	9,3%	6,28x	4,07x	0,2 x	0,5 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	26,00	P. Aranda
Rovi	3.013	25,7 x	25,4 x	117	-15%	119	1%	1,4%	1,4%	28,5%	18,2%	16,5%	17,09x	16,18x	0,1 x	6,0 x	4,7 x	4,2 x	Neutral	63,00	J. Pérez
Sabadell	14.473	8,2 x	8,7 x	1.775	-3%	1.657	-7%	22,2%	6,6%	8,1%	13,3%	11,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	3,75	R. Alonso
Sacyr	3.687	32,5 x	23,4 x	113	-26%	157	39%	2,6%	2,8%	10,6%	6,7%	8,6%	8,92x	9,27x	4,3 x	1,3 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	4,25	M. Souto
Solaria	3.153	22,9 x	20,5 x	137	55%	154	12%	0,0%	0,0%	18,9%	19,4%	18,6%	17,24x	15,09x	1,5 x	6,8 x	4,0 x	3,6 x	Neutral	n.d.	A. Bueno
Telefónica	22.012	Negativo	12,7 x	-4.318	n.r.	1.729	n.r.	7,7%	7,7%	18,5%	Negativo	9,0%	4,88x	4,64x	2,8 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	4,00	J. Moreno
Unicaja	7.251	11,8 x	11,7 x	615	7%	620	1%	5,7%	5,9%	4,6%	8,8%	8,5%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	n.d.	R. Alonso
<b>No Ibex:</b>																					
CAF	2.095	15,0 x	13,5 x	140	36%	155	11%	2,4%	2,7%	8,4%	14,3%	14,4%	6,70x	6,32x	0,2 x	1,5 x	2,1 x	1,9 x	Neutral	55,40	A. Cortina
Cie Automotive	3.432	10,2 x	9,0 x	336	3%	380	13%	3,6%	3,8%	18,9%	23,2%	22,8%	5,73x	5,08x	0,6 x	2,1 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	38,10	E. Gutiérrez T
Ence	616	Negativo	16,3 x	-1	n.r.	38	n.r.	4,8%	5,2%	23,4%	Negativo	5,9%	7,50x	5,49x	0,5 x	1,2 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	n.d.	-
Gestamp	1.819	9,2 x	8,7 x	198	5%	209	6%	3,2%	3,5%	5,0%	6,4%	6,4%	3,45x	3,30x	0,8 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Vender	3,30	E. Gutiérrez T
Línea Directa (6)	1.269	14,3 x	12,4 x	89	38%	102	15%	4,9%	6,9%	24,5%	23,0%	25,1%	n.a.	n.a.	n.a.	3,6 x	3,3 x	3,2 x		Restringido	
Meliá	2.418	14,2 x	13,7 x	170	21%	176	3%	1,8%	2,2%	22,9%	20,2%	18,0%	5,67x	5,40x	0,9 x	2,8 x	2,9 x	2,5 x	Vender	8,60	R. Canal
Neinor Homes	1.468	20,5 x	15,3 x	71	15%	96	34%	9,8%	13,1%	9,2%	6,7%	9,6%	17,06x	9,14x	0,2 x	1,0 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	21,10	J. Moreno
PharmaMar	1.731	28,8 x	17,9 x	60	130%	97	n.r.	0,8%	0,8%	44,8%	25,0%	29,9%	n.r.	13,23x	Caja Neta	6,9 x	7,2 x	5,4 x	Comprar	100,00	J. Pérez
Prosegur	1.423	11,7 x	10,1 x	122	56%	141	16%	6,1%	6,1%	15,6%	14,2%	15,1%	4,81x	4,44x	2,2 x	1,5 x	1,7 x	1,5 x	Neutral	n.d.	-
Prosegur Cash	890	7,9 x	6,7 x	113	27%	134	18%	7,0%	8,3%	44,8%	40,3%	40,0%	4,21x	3,77x	3,4 x	8,7 x	3,8 x	3,2 x	Neutral	n.d.	-
Talgo	370	67,2 x	18,6 x	6	105%	20	n.r.	0,0%	0,0%	5,0%	3,1%	10,1%	11,51x	9,27x	2,7 x	2,0 x	1,8 x	1,7 x	Vender	En revisión	A. Cortina
Técnicas Reunidas	2.570	16,7 x	12,8 x	154	71%	200	30%	0,0%	0,0%	10,8%	21,2%	21,8%	7,10x	6,88x	Caja Neta	2,6 x	3,5 x	2,8 x	Comprar	36,90	P. Aranda
Umbrella Global Energy	76	Negativo	44,9 x	-10	n.r.	2	n.r.	0,0%	0,0%	57,0%	Negativo	15,3%	Negativo	Negativo	5,6 x	5,7 x	18,1 x	6,9 x	Comprar	5,50	-
Viscofan	2.645	14,7 x	13,9 x	180	18%	190	6%	4,0%	4,3%	15,8%	17,6%	17,3%	8,43x	7,93x	0,2 x	3,1 x	2,5 x	2,4 x	Vender	45,70	E. F.Trapieilla

Bankinter Análisis:  
Ramón Forcada  
Juan Tuesta  
Guilherme Pavão

Aránzazu Cortina  
Aránzazu Bueno  
Juliana Pérez

Carlos Pellicer  
Rafael Alonso  
Juan Moreno

Elena Fernández-Trapiella  
Esther Gutiérrez de la Torre  
Rocio 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

BALANCE DE RECOMENDACIONES

## EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 05-jun-26

	Último	% Var Ac.	Capitalización	PER		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					RPD			ROE		EV/EBITDA		DFN/FFPP	Media	PVC	Recomendación	P. Objetivo	Analista	
				2025r	2026e	2023r	2024r	Var. %	2025r	Var. %	2026e	Var. %	2026e	2026e	2024r	2025r	2026e	(Último)	2020/24	2026e				
<b>EuroStoxx-50</b>	6.062,1	+4,7	5.267.615	17,9 x	17,0 x	287.154	266.424	-7%	294.497	11%	309.356	5%	3,3%	16,2%	13,82	14,14	11,84	0,6 x	3,9 x	3,8 x				
AB InBev	67,70	+23,3	136.703	18,3 x	16,6 x	5.341	5.855	10%	7.482	28%	8.253	10%	2,0%	8,3%	7,81x	9,04x	8,24x	0,6 x	1,4 x	1,6 x	Neutral	n.d.	E.F.Trapiella	
Adidas	158,70	-6,1	28.566	21,3 x	19,6 x	-75	764	n.r.	1.340	75%	1.455	9%	2,2%	20,6%	17,99x	10,13x	8,65x	1,2 x	7,0 x	3,9 x	Comprar	185,0	E.F.Trapiella	
Adyen	817,40	-40,6	25.787	22,1 x	17,3 x	699	926	32%	1.166	26%	1.489	28%	0,0%	22,2%	34,98x	9,62x	5,08x	Caja Neta	19,5 x	3,8 x	Comprar	n.d.	R. Canal	
Ahold Delhaize	35,85	+2,8	31.701	13,3 x	12,9 x	1.874	1.764	-6%	2.383	35%	2.462	3%	3,5%	13,6%	6,84x	6,44x	6,34x	1,0 x	1,9 x	2,0 x	Neutral	n.d.	E.F.Trapiella	
Airbus	178,96	-9,8	141.787	28,8 x	24,9 x	3.789	4.232	12%	4.927	16%	5.698	16%	1,4%	22,7%	14,20x	13,68x	11,92x	Caja Neta	7,9 x	5,6 x	Vender	180,5	A. Cortina	
Air Liquide	183,40	+14,4	106.120	25,7 x	23,6 x	3.048	3.306	8%	4.130	25%	4.496	9%	2,5%	14,5%	13,59x	13,40x	12,51x	0,3 x	2,8 x	3,4 x	Comprar	En revisión	A. Cortina	
Allianz	372,80	-4,5	141.820	13,3 x	12,4 x	8.541	9.931	16%	10.650	7%	11.450	8%	4,8%	16,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,4 x	2,0 x	Neutral	n.d.	M. Souto	
Argenx	766,00	+6,9	47.636	46,2 x	28,7 x	-295	833	n.r.	2.030	24%	1.660	61%	0,0%	19,3%	n.r.	42,54x	23,16x	Caja Neta	6,4 x	5,6 x	Neutral	n.d.	J. Pérez	
ASML	1.462,20	+58,7	567.550	59,1 x	48,4 x	7.839	7.572	-3%	9.609	27%	11.715	22%	0,6%	52,6%	26,37x	45,18x	40,45x	Caja Neta	19,7 x	23,2 x	Comprar	1.456,0	J. Tuesta	
AXA	39,52	-3,5	82.623	8,8 x	9,9 x	7.189	7.886	10%	9.395	19%	8.350	-11%	6,3%	15,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2 x	1,5 x	Neutral	n.d.	M. Souto	
Banco Santander	10,67	+6,0	156.794	11,1 x	10,4 x	11.076	12.574	14%	14.101	12%	15.057	7%	2,3%	14,9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,7 x	Comprar	12,5	R. Alonso	
BASF	50,98	+14,7	45.501	18,0 x	22,8 x	225	1.298	n.r.	2.524	94%	1.995	-21%	4,4%	5,5%	8,48x	9,84x	8,75x	0,4 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	46,0	A. Cortina	
Bayer	36,16	-2,3	35.524	68,3 x	14,1 x	-2.941	-2.552	n.r.	521	n.r.	2.515	n.r.	0,3%	7,2%	5,92x	10,67x	7,27x	1,0 x	1,2 x	1,0 x	Comprar	En revisión	J. Pérez	
BBVA	19,41	-3,2	109.356	7,6 x	9,6 x	8.019	10.054	25%	14.346	43%	11.409	-20%	5,4%	21,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	1,8 x	Comprar	24,4	R. Alonso	
BMW	70,38	-24,4	43.293	6,4 x	6,3 x	11.290	7.290	-35%	6.779	-7%	6.900	2%	5,2%	6,7%	2,05x	1,88x	1,83x	Caja Neta	0,7 x	0,4 x	Vender	83,7	E. Gutiérrez T	
BNP Paribas	93,65	+15,9	103.165	8,4 x	7,9 x	10.975	11.688	6%	12.225	5%	13.005	6%	6,2%	9,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,6 x	0,8 x	Neutral	106,6	R. Alonso	
Danone	64,42	-16,1	43.895	21,0 x	20,3 x	881	2.021	n.r.	2.091	3%	2.160	3%	3,5%	11,2%	11,63x	11,32x	10,93x	0,4 x	2,1 x	2,2 x	Comprar	85,0	E.F.Trapiella	
Deutsche Bank	27,53	-16,9	52.598	9,1 x	8,3 x	4.274	2.698	-37%	5.750	n.r.	6.375	11%	4,2%	8,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	0,7 x	2,0 x	Comprar	32,6	R. Alonso
Deutsche Boerse	245,90	+9,9	45.811	22,9 x	21,7 x	1.724	1.948	13%	1.998	3%	2.113	6%	1,8%	16,7%	14,09x	14,28x	13,28x	0,3 x	3,8 x	3,4 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Deutsche Telekom	27,66	+0,0	134.145	14,0 x	13,0 x	17.788	11.208	-37%	9.580	-15%	10.284	7%	4,0%	14,5%	5,73x	5,53x	5,24x	2,2 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	n.d.	J. Moreno	
DHL	52,16	+11,6	59.984	14,9 x	12,9 x	3.675	3.332	-9%	4.038	21%	4.635	15%	3,6%	16,2%	5,71x	6,98x	6,49x	0,9 x	2,6 x	2,1 x	Comprar	45,2	P. Aranda	
Enel	9,64	+8,6	97.986	14,0 x	13,7 x	6.508	7.135	10%	7.011	-2%	7.167	2%	5,4%	21,0%	5,52x	6,78x	6,72x	1,9 x	2,3 x	2,8 x	Comprar	10,7	A. Bueno	
Eni	23,55	+45,9	71.309	25,6 x	19,0 x	4.860	2.781	-43%	2.781	0%	3.748	35%	6,8%	6,7%	11,91x	10,63x	10,60x	0,3 x	0,8 x	1,4 x	Comprar	En revisión	P. Aranda	
EssilorLuxottica	174,05	-35,5	80.636	30,3 x	27,1 x	2.289	2.359	3%	2.658	13%	2.972	12%	2,6%	7,1%	18,14x	13,15x	12,25x	0,3 x	2,2 x	1,9 x	Comprar	290,0	E.F.Trapiella	
Ferrari	300,40	-5,7	53.190	33,3 x	30,8 x	1.252	1.522	22%	1.597	5%	1.729	8%	1,1%	30,4%	29,06x	19,32x	18,08x	0,0 x	17,2 x	9,4 x	Comprar	463,0	E. Gutiérrez T	
Hermes	1.619,00	-23,7	170.917	36,3 x	33,5 x	4.311	4.603	7%	4.710	2%	5.097	8%	2,0%	24,5%	33,70x	21,85x	19,99x	Caja Neta	13,8 x	8,2 x	Neutral	2.040,0	E.F.Trapiella	
Iberdrola	19,85	+7,5	134.143	21,5 x	19,8 x	4.801	5.651	18%	6.231	10%	6.774	9%	3,6%	13,5%	8,96x	11,75x	11,43x	1,1 x	1,8 x	2,6 x	Comprar	21,8	A. Bueno	
Inditex	55,00	-2,4	171.416	28,9 x	26,9 x	5.381	5.866	9%	5.937	1%	6.377	7%	3,3%	30,6%	13,35x	14,49x	13,52x	Caja Neta	6,0 x	8,2 x	Comprar	55,0	E.F.Trapiella	
Infinion	77,30	+104,9	100.948	99,6 x	54,7 x	3.138	1.300	-59%	1.014	-22%	1.846	82%	0,5%	10,0%	10,75x	30,80x	24,19x	0,2 x	3,4 x	5,5 x	Vender	34,4	J. Tuesta	
ING	25,97	+8,9	75.841	10,6 x	10,4 x	7.287	6.914	-5%	7.150	3%	7.300	2%	4,7%	12,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	1,4 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Intesa	5,67	-4,2	99.161	10,6 x	10,0 x	7.724	8.666	12%	9.321	8%	9.951	7%	7,4%	20,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,0 x	2,0 x	Comprar	7,0	R. Alonso	
L'Oréal	375,50	+2,4	200.415	23,9 x	27,1 x	6.487	6.786	5%	8.396	24%	7.409	-12%	2,4%	18,5%	17,95x	19,03x	17,92x	0,1 x	7,3 x	5,0 x	Comprar	420,0	E.F.Trapiella	
LVMH	479,05	-25,7	237.518	21,8 x	22,2 x	15.174	12.550	-17%	10.878	-13%	10.705	-2%	3,0%	15,3%	13,07x	10,56x	11,18x	0,5 x	6,3 x	3,2 x	Neutral	580,0	E.F.Trapiella	
Mercedes Benz Group	48,00	-20,1	46.215	9,0 x	9,0 x	14.261	10.207	-28%	5.141	-50%	5.157	0%	4,7%	5,4%	1,00x	1,08x	1,13x	Caja Neta	0,8 x	0,5 x	Vender	51,9	E. Gutiérrez T	
Munich RE	448,10	-20,3	56.895	9,3 x	9,0 x	4.606	5.685	23%	6.137	8%	6.333	3%	5,2%	18,0%	n.a.	n.a.	n.a.	0,0 x	1,5 x	1,6 x	Neutral	n.d.	M. Souto	
Nordea	16,13	+0,3	54.887	11,7 x	11,8 x	4.908	5.033	3%	4.705	-7%	4.650	-1%	6,0%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2 x	1,6 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Prosus	40,15	-24,0	88.047	7,1 x	8,4 x	10.112	6.606	-35%	12.367	87%	10.531	-15%	0,5%	18,8%	n.r.	n.r.	n.r.	n.a.	3,3 x	1,6 x	Neutral	n.d.	R. Canal	
Rheinmetall	1.209,80	-22,5	56.454	n.r.	34,7 x	535	716	34%	696	-3%	1.627	134%	1,1%	26,5%	15,71x	25,67x	18,33x	0,0 x	3,3 x	8,6 x	Comprar	1.805	C. Pellicer	
Safran	298,50	+0,4	124.876	36,3 x	29,1 x	3.444	-667	n.r.	3.442	n.r.	4.297	25%	1,4%	29,0%	16,14x	18,80x	16,33x	Caja Neta	5,3 x	8,5 x	Neutral	n.d.	A. Cortina	
Saint Gobain	77,26	-11,2	38.527	12,1 x	11,1 x	2.669	2.844	7%	3.185	12%	3.456	9%	3,2%	12,4%	7,35x	6,61x	6,12x	0,4 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	105,0	J. Moreno	
Sanofi	77,95	-5,8	94.492	15,0 x	12,9 x	5.400	5.560	3%	6.309	13%	7.308	16%	5,3%	9,6%	11,26x	8,76x	7,95x	0,2 x	1,6 x	1,2 x	Comprar	En revisión	J. Pérez	
SAP	161,48	-22,5	198.379	28,9 x	25,1 x	6.325	3.127	-51%	6.860	n.r.	7.903	15%	1,7%	16,0%	48,54x	15,59x	13,07x	Caja Neta	4,0 x	3,8 x	Comprar	291,0	J. Tuesta	
Schneider Electric	269,05	+14,5	155.275	33,1 x	30,9 x	4.003	4.269	7%	4.694	10%	5.019	7%	1,6%	14,2%	18,38x	19,79x	16,33x	0,4 x	3,4 x	4,1 x	Comprar	242,7	A. Cortina	
Siemens	268,80	+12,4	210.202	21,9 x	23,6 x	7.950	8.301	4%	9.620	16%	8.921	-7%	2,1%	13,4%	12,57x	17,13x	14,44x	0,2 x	2,4 x	2,9 x	Comprar	266,7	A. Cortina	
Siemens Energy	158,02	+31,2	136.072	n.r.	38,4 x	-4.532	1.185	-74%	1.415	19%	3.547	151%	0,4%	26,8%	10,36x	33,30x	19,12x	Caja Neta	1,8 x	10,2 x	Neutral	170,5	A. Cortina	
TotalEnergies	77,37	+39,2	176.102	14,3 x	14,8 x	21.510	16.031	-25%	12.289	-23%	11.923	-3%	6,3%	8,8%	4,11x	5,70x	5,73x	0,2 x	1,0 x	1,3 x	Comprar	En revisión	P. Aranda	
Unicredit	73,15	+3,1	110.307	10,4 x	10,9 x	9.507	9.472	0%	10.579	12%	10.079	-5%	5,1%	17,7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,6 x	1,9 x	Comprar	86,0	R. Alonso	
Vinci	124,25	+3,5	72.797	14,9 x	14,1 x	4.702	4.863	3%	4.881	0%	5.153													

## 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](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](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	Rafael Alonso – Bancos & Seguros	Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.
Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad
Juan Tuesta – Tecnología	Carlos Pellicer – Consumo Básico & Defensa	Guilherme Pavão – Portugal
Marcos Souto – Seguros & Logística	Rocío Canal – Tecnología & Turismo	Julián Pérez – Farma & IA

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