

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

[Link al canal Telegram.](#)

Bolsas: "Ahora toca la Fed, que también endurecerá su tono. Euro débil. Pero ciclo y resultados pueden con (casi) todo."

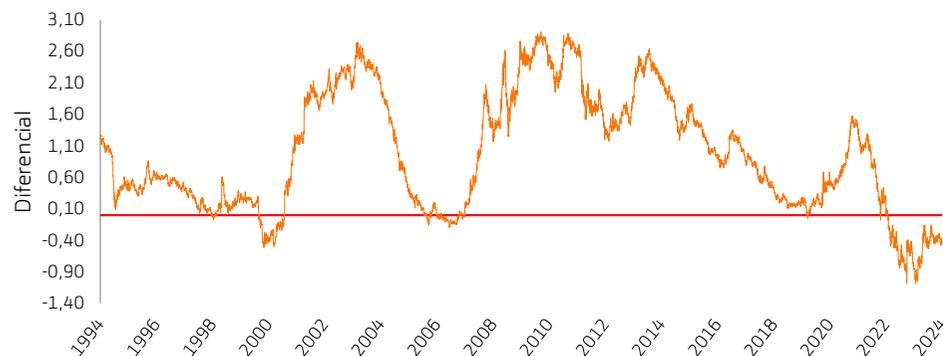
:: La semana pasada el BCE bajó tipos, pero adoptó un tono más escéptico... y el mercado puede con todo. - El jueves pasado el **BCE** ofreció el desenlace esperado: -25 p.b., hasta 3,75%(Depósito)/4,25%(Crédito), pero un reenfoque algo más *hawkish*/duro... y con Holzmann (Austria) votando en contra y "chivándose" de que otro consejero tampoco veía claro este recorte considerando el reciente repunte de inflación y salarios. **Afloran fisuras en el Consejo** y eso no es irrelevante. Fue un **"hawkish cut"** o recorte duro, sin desviaciones significativas con respecto a lo esperado. El mercado sigue descontando otra bajada más en 2024, pero nosotros somos escépticos. Estimamos que **no aplicará la siguiente bajada hasta enero 2025**, año en el que recortará 4 veces, hasta 2,75%/3,25%. Las cosas irán más despacio de lo que generalmente se descuenta, como está sucediendo en 2024. El **BoE** recortará el 1 de agosto (-25 p.b., hasta 5,00%) porque Reino Unido celebra elecciones anticipadas el 4 de julio y así no se involucra en política. Y la **Fed** tal vez sólo una vez en 2024 (2 si hay suerte y la macro empeora) y tan tarde como el 18 Dic.: -25 p.b., hasta 5,00%/5,25%. Y, el viernes por la tarde, salieron unos datos de **empleo americano** francamente sólidos, una vez más (conviene no hacer mucho caso al repunte de la Tasa de Paro porque lo importante es la Creación de Empleo y los Salarios), que enfriaron las perspectivas de bajadas de tipos en EE.UU. y eso hizo que la sesión del viernes flojeara, pero poco. En conjunto, las bolsas aguantaron muy bien la semana pasada: S&P50 +1,3%, Nasdaq-100 +2,5%, ES-50 +1,4%... Parece que, cuando quieren subir, suben con fuerza; y que cuando quieren descansar, también suben, aunque sea sólo suavemente. **El mercado viene aguantándolo todo o casi todo.**

:: Las 2 referencias clave de esta semana coinciden el miércoles: inflación americana y reunión de la Fed.- Después del BCE la semana pasada, ahora toca la Fed. Lo más probable es que la **inflación americana** repita en +3,4%, poniéndose de manifiesto que probablemente consolidará un tiempo en el rango +3,0%/+3,5%, que es donde se encuentra desde julio 2023, sin mejoras significativas desde entonces. Pero no debemos descartar que salga algo peor de lo esperado después de observar el inesperado repunte de las Ganancias Personales publicadas el viernes pasado (+4,1% desde +3,9%). Cuidado con este asunto. Y, aunque **la Fed repetirá en 5,25%/5,50%**, se trata de una reunión coincidente con trimestre natural y eso significa que publicará

1.- BOLSAS		Semana	Último	2024	Semana		Último	2024	
Ibex-35	España	+0,7%	11.405	+12,9%	Nasdaq 100 USA	+2,5%	19.001	+12,9%	
PSI	Portugal	-1,9%	6.737	+5,3%	Bovespa Brasil	-1,1%	120.767	-10,0%	
EuroStoxx-50	UEM	+1,4%	5.051	+11,7%	MEX IPC México	-4,0%	52.977	-7,7%	
FTSE100	UK	-0,4%	8.245	+6,6%	Nikkei 225 Japón	+0,3%	39.054	+16,7%	
CAC40	Francia	+0,1%	8.002	+6,1%	CSI300 China	-0,4%	Cerrado	+4,2%	
MIB 30	Italia	+0,5%	34.660	+14,2%	Hang Seng HK	-0,2%	Cerrado	+7,7%	
DAX	Alemania	+0,3%	18.557	+10,8%	Kospi Corea	+1,3%	2.716	+2,3%	
S&P 500	USA	+1,3%	5.347	+12,1%	Sensex India	+0,4%	76.774	+6,3%	
2.- BONOS 10A (TIR)		31-may.	7-jun.	29-12-23	3.- DIVISAS		31-may.	7-jun.	29-12-23
Bund		2,66%	2,62%	2,02%	USD Dólar		1,085	1,080	1,104
Bono español 10A		3,39%	3,35%	2,98%	JPY Yen		170,6	169,3	155,7
Bono italiano 10A		3,98%	3,96%	3,69%	GBP Libra		0,851	0,849	0,867
Bono portugués 10A		3,25%	3,22%	2,63%	CHF Fr. Suizo		0,979	0,968	0,929
T-Note		4,50%	4,43%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,263	7,263	7,126
Bono japonés 10A		1,06%	0,97%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,242	7,248	7,100
Euribor 3m		3,785%	3,759%	3,909%	Euribor 12m		3,711%	3,701%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Semana	7-jun.	29-12-23	Semana	7-jun.	29-12-23		
Fut. Brent (Petróleo UE)		-2,5%	79,6	77,0	Oro	-1,4%	2.294	2.063	
Fut. WTI (Petróleo US)		-1,9%	75,5	71,7	Plata	-4,1%	29,2	23,8	
5.- VOLATILIDAD		31-may.	7-jun.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	7-jun.	29-12-23
VIX (del S&P500)		12,9	12,2	12,5	BTC/\$ Bitcoin	+2,4%	69.271	41.935	
V2X (del EuroStoxx-50)		14,1	13,3	13,6	ETH/\$ Ethereum	-2,6%	3.690	2.286	

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



tanto su **tabla de estimaciones macro** actualizada, como el denominado **diagrama de puntos** donde los consejeros se posicionan anónimamente sobre tipos hasta 2026 inclusive. Creemos que se mostrarán algo más "*hawkish*/duros" que en la reunión de marzo, cuando estimaron 3 bajadas de tipos cada año entre 2024 y 2026. Estimamos que ahora **se posicionarán con sólo 2 bajadas en 2024** (aunque no descartamos que, al final, sólo apliquen una si la economía sigue sin debilitarse) y tal vez algún otro guiño suave en el mismo sentido. Sólo unas horas antes de eso, el miércoles a las 14:30h, la inflación habrá demostrado su resistencia a retroceder más, anclándose en el entorno de +3,5%. Esta combinación de **inflación y Fed poco amigables** deberían llevarnos a esperar una semana de toma de beneficios, lo cual se refuerza con la inestabilidad política en Europa tras las elecciones europeas: Macron convoca elecciones anticipadas en Francia este mismo mes, Scholz queda en una posición delicada en Alemania (fuerte avance de AfD), dimite el PM belga, y en Austria ha ganado el Partido de la Libertad. Todo eso sólo puede ser depreciatorio para el euro, hasta 1,077 por ahora.

El mercado deberá digerir esta semana un **shock político en Europa y probablemente una dosis de realismo duro por parte de la Fed**, a pesar de lo cual **consideramos improbables tomas de beneficios significativas** porque la solidez del ciclo económico y la mejora de los resultados empresariales proporcionan un soporte muy fiable. Podríamos tener una semana floja, pero no dura. Sólo el **euro** seguirá sufriendo, puede que hasta 1,065€/\$.
LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 10:30	UEM	Confianza Inversor (Sentix)	Junio	Índice	-1,7	-3,6
M; Declaraciones: Villeroy (09:10h), Holzmann y Lane (ambos a las 13:00h) del BCE						
X; 03:30	CH	IPC	Mayo	a/a	+0,4%	+0,3%
X; 14:30	EEUU	IPC (Suby.: +3,5% vs +3,6%)	Mayo	a/a	+3,4%	+3,4 %
X; 20:00	EEUU	Reunión Fed: Mantener Tipos <i>Fed Funds</i> en 5,25%/5,50%				
J-S	G-7	Cumbre del G-7 en Italia				
J; 11:00	UEM	Producción Industrial	Abril	a/a	-2,0%	-1,0%
J; 14:30	EEUU	Precios Industriales	Mayo	a/a	+2,5%	+2,2%
J; 18:00	EEUU	Declaraciones de J. Yellen (Tesoro)				
V; s/h	JAP	Reunión BOJ: Mantener tipos en 0,00%/0,10%				
V; 16:00	EEUU	Conf. Universidad Michigan	Junio	Índice	73,0	69,1
V; Declaraciones: Lane (11:00h), Lagarde(19:30h) /BCE y Goolsbee/Fed (20:00h)						

Bonos: "IPC en EE.UU. y Fed claves para marcar el rumbo."

Tras una semana con recortes de TIR generalizados, la TIR de los bonos europeos repuntarán en la sesión de hoy a consecuencia de las elecciones europeas. **La sesión del miércoles será clave para marcar la dirección** en el corto plazo. En dicha sesión se concentrarán el **IPC de mayo en EE.UU. y la reunión de la Fed**. Con una bajada de tipos totalmente descartada, es importante para los bonos que: (i) el IPC no sorprenda al alza (3,4% esperado), (ii) que en sus proyecciones macro no revisen la inflación al alza y (iii) que el diagrama de puntos no muestre un enfoque más duro por parte de sus miembros. Ya que, si esto sucede, implicaría tipos más altos durante más tiempo y afectaría negativamente a los bonos (bajada de precio/subida de rentabilidad). Por tanto, **esta semana es importante de cara al sentimiento inversor** en el mercado de bonos. **Rango (semanal) estimado T-Note: 4,25%/4,40%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,55%/2,70%.**

Divisas: "Las elecciones europeas debilitan al Euro."

EuroDólar (€/USD). - La primera gran consecuencia de las elecciones europeas es que el gobierno francés ha anunciado elecciones anticipadas para finales de este mes. También dimite el primer ministro belga y el alemán queda debilitado. Mayor incertidumbre política debilita al euro. Además, el diagrama de puntos de la Fed (miércoles) podría apuntar a menos bajadas de tipos este año (1 ó 2 vs 3 anterior). **Rango estimado (semana): 1,065/1,075.**

EuroLibra (€/GBP). - Enfoque algo más *hawkish* del BCE, pero mayor incertidumbre política tras las elecciones europeas. Esta semana los salarios seguirán presionando al alza en UK (+6,1% a/a esp.) y dificultan al BoE seguir la estela del BCE en los recortes de tipos. Esperamos apreciación de la libra. **Rango estimado (semana): 0,837/0,847.**

EuroSuizo (€/CHF). - IPC (+1,4% en mayo) y Paro (2,3%) cumplen lo previsto, y el BCE también, recortando -25pb. El SNB advierte que la debilidad del franco es inflacionista vía precios de importación. Sin referencias relevantes esperamos estabilidad en el cruce. **Rango estimado (semana): 0,960/0,978.**

EuroYen (€/JPY). - El Banco de Japón se reúne el viernes. Mantendrá tipos (+0,0/+0,1%), pero anunciará reducción de compras de bonos mensuales (5bn¥ desde 6bn¥). En este entorno, el yen podría ganar en estabilidad. **Rango estimado (semana): 168,3/169,7.**

EuroYuan (€/CNH). - Esta semana, el yuan se apreciará por la debilidad del euro. Podría apreciarse aún más si el IPC y los Precios Industriales de China sorprenden al alza. **Rango estimado (semana): 7,75/7,90.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

UEM (ayer): (i) Elecciones al Parlamento Europeo resultado preliminar de un total de 720 escaños: El Partido Popular Europeo (PPE) 184 escaños (+8 escaños); Socialdemócratas (S&D) 139 escaños (sin cambios); *Renew Europe* (liberales) 80 escaños (-22 escaños); Conservadores y Reformistas Europeos (CRE) 73 escaños (+4 escaños), donde se encuentran entre otros, Hermanos de Italia de Meloni, VOX y Ley y Justicia de Polonia; **Identidad y Democracia (ID)** 58 escaños (+9), donde se encuentra entre otros Reagrupación Nacional de Le Pen, el PVV holandés y el FPÖ de Austria; **Verdes** 52 escaños (-19); **No Inscritos** 45 escaños (-17 escaños); *The Left* 36 escaños (-1) y **Otros** 53 escaños. En Francia, el **Presidente Macron disolvió el Parlamento**, la Asamblea Nacional y convocó **elecciones legislativas anticipadas**, tras el resultado de las elecciones al Parlamento Europeo en Francia que ha liderado la Reagrupación Nacional 31,5% de Le Pen, frente al 14,5% de *Besoin d'Europe* y 14% de *Réveiller l'Europe*. **Las elecciones en Francia se celebrarán el 30 de junio primera vuelta y segunda vuelta el 7 de julio**. En Alemania los resultados preliminares dejan en una posición delicada a Scholz y muestran: la Unión CristianaDemócrata (CDU/CSU) 30,3% de los votos, seguida de Alternativa por Alemania (AfD) 15,6%, los Socialdemócratas (SPD) 14,1%. En Bélgica, que celebraba elecciones federales, regionales, además de las europeas, **el primer ministro De Croo dimitió** tras los malos resultados de su partido liberal. **OPINIÓN:** El Euro ha reaccionado debilitándose frente al dólar, hacia niveles 1,075, desde cerca de 1,09 el pasado viernes. (ii) **Se confirma el crecimiento del PIB de +0,4% a/a en 1T 2024**. PIB (final) +0,4% vs +0,4% preliminar y +0,2% anterior. **OPINIÓN:** Impacto Neutro. Sin cambio frente al dato preliminar. Lo peor ha pasado ya y mejoran todas las partidas, excepto la formación bruta de capital, es decir, la inversión privada, todavía lastrada por un entorno de costes de financiación elevados.

JAPÓN (01:50h): PIB final del 1T 2024 **-1,8% t/t anualizado (desde -2,0% preliminar)**, aunque confirma la **tasa intertrimestral-0,5% t/t**. El Deflactor del PIB se modera al 3,4% desde 3,6% preliminar y desde 3,9% anterior. El Consumo Privado se mantuvo débil -0,7%, mientras que los Inventarios se revisan ligeramente al alza. El Sector Exterior siguió con aportación negativa. **OPINIÓN:** los datos del primer trimestre estuvieron también marcados por la paralización de la producción de automóviles ante un escándalo de certificación. El Consumo Privado sigue en negativo por cuarto trimestre consecutivo. La debilidad de la demanda interna dificulta la tendencia a subir tipos por parte del Banco de Japón.

EE.UU. (viernes): (i) **Creación de Empleo No Agrícola** 272.000 en mayo vs 180.000 estimado y 165.000 anterior (revisado desde 175.000); (ii) **Tasa de Paro** 4,0% vs 3,9% estimado y anterior; (iii) **Salarios por Hora** +4,1% a/a vs +3,9% estimado y anterior. **OPINIÓN:** **Malas noticia para bolsas y bonos y apreciatorio para dólar**. El mercado laboral americano mantiene su fortaleza, con elevada Creación de Empleo y Tasa de Paro friccional (<4,5%). Lo más importante es la subida de los salarios, que acelera por sorpresa, tras 3 meses consecutivos moderándose. Persisten, por tanto, las presiones inflacionistas por el lado de los salarios, dando nuevos argumentos a la Fed para mantener tipos altos por más tiempo. [Link al informe completo.](#)

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

ALMIRALL (Vender; Precio Objetivo: 9,00€; Cierre 9,58€, Var. Día +2,79%; Var. 2024: +16,1%)

Pedro Echeguren

La FDA extiende la autorización de Klisyri

Tras aprobar el fármaco en diciembre de 2020 para tratar la queratosis actínica, extiende su indicación para manifestaciones más extensas (de hasta 100 cm² vs, el tratamiento originalmente aprobado de 25 cm²) de esta enfermedad. La nueva aprobación ha sido respaldada por un estudio clínico abierto de seguridad en fase III con más de 100 pacientes en EE.UU. La queratosis actínica es la enfermedad dermatológica precancerosa más común, el segundo diagnóstico más frecuente realizado por dermatólogos en Estados Unidos, con una prevalencia notificada de entre el 11% y el 25%.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva que aumenta el potencial de ventas de Klisyri. En 2023, este fármaco tuvo ventas de 20,8M€, o el 2,3% de las ventas totales de Almirall.

ACCIONA (Comprar; Precio Objetivo: 136,00€; Cierre: 118,60€, Var. Día -0,34%; Var. 2024: -11,03%)

Aránzazu Bueno

Recuperación en los precios de la electricidad, nuevas mejoras en Infraestructuras y en Nordex y próxima venta de activos.

La recuperación de los precios de la electricidad, mejoras adicionales en Nordex y en la división de infraestructuras y la venta de activos en la segunda mitad del año permiten un ajuste al alza en el Precio Objetivo y mantener la recomendación en Comprar. Los precios de la electricidad han comenzado una clara recuperación. Tras una media inferior a 17€/MWh en marzo y abril, el precio del *pool* se sitúa en el último mes en el entorno de los 40€/MWh. Los futuros para 2025 apuntan a un rango de 65/70€/MWh, lo que permite pensar que esta recuperación tendrá continuidad en la segunda mitad de año. Un mayor hueco térmico y la subida de los precios del gas y de los derechos de CO₂ impulsan esta mejora. Además, la venta de activos renovables progresa de manera favorable, con un valor de transacción por MW que, probablemente, se situará por encima de la media de la cartera del grupo. En el caso de Nordex, los resultados del 1T 2024 sorprenden al alza con una subida de +6% en la cartera desde diciembre y una clara mejora de márgenes, lo que sigue impulsando el precio de la acción de su filial de turbinas. El resto de las divisiones del grupo evoluciona positivamente, con la cartera de infraestructuras en máximos históricos, crecimiento de los activos bajo gestión en Bestinver y subida en el valor de los activos de la división inmobiliaria. Situamos el nuevo Precio Objetivo en 136,00€/acc. desde 126,00€/acc.ant. Mantenemos la recomendación de **Comprar**. **Motivos.** (i) **Recuperación de los precios de la electricidad**, (ii) **Venta de activos** que ayudará a aflorar el valor de su cartera de renovables y a reducir el apalancamiento, (iii) **Recorte de tipos** del BCE que beneficia a las compañías con fuertes planes de inversión y alto endeudamiento, como Acciona; (iv) Buena **evolución de Nordex y de la división de infraestructuras**; (v) **Potencial de revalorización** de más de +10% al nuevo Precio Objetivo. [Link](#) a nota en bróker

ACCIONA ENERGÍA (Comprar; Precio Objetivo: 23,10€; Cierre: 21,28€, Var. Día: -1,57%; Var. 2024: -24,22%)

Aránzazu Bueno

Recuperación gradual en los precios de la electricidad y venta de activos en la segunda parte del año.

Revisamos ligeramente al alza el Precio Objetivo y mantenemos la recomendación en Comprar. Los precios de la electricidad han comenzado a mejorar. Tras una media inferior a 17€/MWh en marzo y abril en el *pool* eléctrico, en el último mes se encuentran en el entorno de los 40€/MWh. Los futuros para 2025 se sitúan en el rango 65/70€/MWh, lo que permite pensar que esta recuperación tendrá continuación en los próximos meses. Un mayor hueco térmico y la subida en los precios del gas y de los derechos de CO2 impulsan esta recuperación. Tras esta recuperación, revisamos ligeramente al alza las estimaciones EBITDA 2025-2028 en +2%. Además, la venta de activos evoluciona favorablemente con un valor de transacción por MW que, probablemente, se cerrará por encima de la media de la cartera del grupo y permitirá reducir el apalancamiento. Situamos el nuevo Precio Objetivo en 23,10€/acc. vs 21,50€/acc. ant. tras el ajuste en estimaciones, la venta de activos y la amortización de autocartera. Mantenemos la recomendación de Comprar. **Motivos:** (i) **Recuperación en los precios de la electricidad**, que probablemente se mantendrá en la segunda mitad de año a la vista de la buena evolución de los precios *forward*, (ii) **Venta de activos**, que podría aflorar el valor de su cartera de renovables; (iii) **Contexto más favorable de tipos de interés**, que beneficia a las compañías con fuertes planes de inversión y alto endeudamiento como Acciona Energía; (iv) Todavía vemos potencial **de revalorización** al Precio Objetivo. Por el lado menos positivo no podemos descartar que el grupo **ralentice aún más su plan de expansión o incluso que pueda considerar un recorte del dividendo en el futuro** con el objetivo de mantener la deuda bajo control y retener el *rating* de grado de inversión. [Link](#) a nota en bróker.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

S&P 500 por sectores. -

Los mejores: Financieras (+0,3%), Salud (+0,1%), Industriales (+0,1%)

Los peores: *Utilities* (-1,1%), Materiales (-1,0%), Inmobiliario (-0,9%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **ABBOTT (107,58\$; +3,2%)** tras recibir el aprobado de la Comisión Europea para vender su marcapasos inalámbrico (Aveir) en Europa. Este producto ha sido el principal propulsor de las ventas de la compañía desde hace un año, cuando su venta fue aprobada en EE.UU. (ii) **HEWLETT PACKARD (20,03\$; +2,3%)** podría recibir una indemnización de hasta 4.000M\$, tras 10 años de juicios contra el empresario Mike Lynch. (iii) **PALO ALTO (301,9\$; +2,0%)** tras anunciar la apertura de un nuevo mercado (Indonesia).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **NEWMONT (40,36\$; -5,0%)** tras conocerse que planea ventas de activos por hasta 2.000M\$ para reducir deuda tras la adquisición de Newcrest Mining; (ii) **Inmobiliarias, como AMERICAN TOWERS (194,26\$; -2,6%) o BOSTON PROPERTIES (59,26\$; -2,6%)**, más vulnerables ante un entorno de tipos elevados, tras los fuertes datos de empleo publicados el viernes.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
10-jun-24	n.d.	Autodesk Inc	1,767 \$/acc	6,1%	-11,3%	46.216	Software
10-jun-24	n.d.	Seagen Inc	-0,933 \$/acc	-22,8%	n.d.	n.d.	Biotechnology
11-jun-24	Aft-mkt	Oracle Corp	1,644 \$/acc	9,1%	19,4%	346.093	Software
12-jun-24	Aft-mkt	Broadcom Inc	10,802 \$/acc	11,7%	26,0%	651.867	Semiconductors
13-jun-24	Aft-mkt	Adobe Inc	4,400 \$/acc	12,2%	-22,0%	208.513	Software

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
11-jun-24	17:45	Colruyt Group N.V	n.d.	n.d.	13,7%	5.906	Food
11-jun-24	n.d.	SimCorp A/S	0,380 €/acc	34,7%	n.d.	n.d.	Software
12-jun-24	Aft-mkt	LPP SA	143,080 €/acc	-4,2%	7,7%	32.336	Apparel
12-jun-24	Bef-mkt	Safestore Holdings PLC	n.d.	n.d.	-4,2%	1.849	REITS
13-jun-24	Bef-mkt	Halma PLC	n.d.	n.d.	0,5%	8.717	Electronics
13-jun-24	Bef-mkt	Virgin Money UK PLC	n.d.	n.d.	29,9%	2.769	Banks
13-jun-24	Bef-mkt	Wise PLC	n.d.	n.d.	-2,3%	8.752	Commercial Services
14-jun-24	n.d.	Elecnor SA	n.d.	n.d.	2,8%	1.749	Engineering&Construction

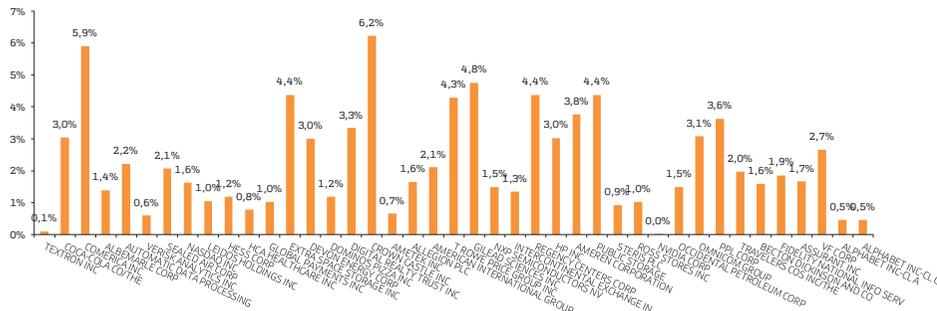
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
10-jun-24	17-jun-24	ALPHABET INC-CL C	Regular Cash	0,20 USD	0,45%	NASDAQ GS	Internet
10-jun-24	17-jun-24	ALPHABET INC-CL A	Regular Cash	0,20 USD	0,46%	NASDAQ GS	Internet
10-jun-24	20-jun-24	VF CORP	Regular Cash	0,09 USD	2,65%	New York	Apparel
10-jun-24	24-jun-24	ASSURANT INC	Regular Cash	0,72 USD	1,66%	New York	Insurance
10-jun-24	24-jun-24	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Regular Cash	0,36 USD	1,86%	New York	Software
10-jun-24	28-jun-24	BECTON DICKINSON AND CO	Regular Cash	0,95 USD	1,58%	New York	Pharmaceuticals
10-jun-24	28-jun-24	TRAVELERS COS INC/THE	Regular Cash	1,05 USD	1,97%	New York	Insurance
10-jun-24	01-jul-24	PPL CORP	Regular Cash	0,26 USD	3,63%	New York	Electric
10-jun-24	09-jul-24	OMNICOM GROUP	Regular Cash	0,70 USD	3,07%	New York	Advertising
10-jun-24	15-jul-24	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,22 USD	1,48%	New York	Oil&Gas
11-jun-24	28-jun-24	NVIDIA CORP	Regular Cash	0,01 USD	0,00%	NASDAQ GS	Semiconductors
11-jun-24	28-jun-24	ROSS STORES INC	Regular Cash	0,37 USD	1,02%	NASDAQ GS	Retail
12-jun-24	26-jun-24	STERIS PLC	Regular Cash	0,52 USD	0,92%	New York	Healthcare-Products
12-jun-24	27-jun-24	PUBLIC STORAGE	Regular Cash	3,00 USD	4,38%	New York	REITS
12-jun-24	28-jun-24	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,67 USD	3,77%	New York	Electric
12-jun-24	03-jul-24	HP INC	Regular Cash	0,28 USD	3,02%	New York	Computers
12-jun-24	03-jul-24	REGENCY CENTERS CORP	Regular Cash	0,67 USD	4,38%	NASDAQ GS	REITS
13-jun-24	28-jun-24	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	Regular Cash	0,45 USD	1,35%	New York	Diversified Finan Serv
13-jun-24	10-jul-24	NXP SEMICONDUCTORS NV	Regular Cash	1,01 USD	1,49%	NASDAQ GS	Semiconductors
14-jun-24	27-jun-24	GILEAD SCIENCES INC	Regular Cash	0,77 USD	4,76%	NASDAQ GS	Biotechnology
14-jun-24	27-jun-24	T ROWE PRICE GROUP INC	Regular Cash	1,24 USD	4,29%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
14-jun-24	28-jun-24	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Regular Cash	0,40 USD	2,10%	New York	Insurance
14-jun-24	28-jun-24	ALLEGIION PLC	Regular Cash	0,48 USD	1,64%	New York	Electronics
14-jun-24	28-jun-24	AMETEK INC	Regular Cash	0,28 USD	0,66%	New York	Electrical Compo&Equip
14-jun-24	28-jun-24	CROWN CASTLE INC	Regular Cash	1,57 USD	6,22%	New York	REITS
14-jun-24	28-jun-24	DIGITAL REALTY TRUST INC	Regular Cash	1,22 USD	3,34%	New York	REITS
14-jun-24	28-jun-24	DOMINOS PIZZA INC	Regular Cash	1,51 USD	1,18%	New York	Retail
14-jun-24	28-jun-24	DEVON ENERGY CORP	Regular Cash	0,35 USD	2,99%	New York	Oil&Gas
14-jun-24	28-jun-24	EXTRA SPACE STORAGE INC	Regular Cash	1,62 USD	4,38%	New York	REITS
14-jun-24	28-jun-24	GLOBAL PAYMENTS INC	Regular Cash	0,25 USD	1,02%	New York	Commercial Services
14-jun-24	28-jun-24	HCA HEALTHCARE INC	Regular Cash	0,66 USD	0,78%	New York	Healthcare-Services
14-jun-24	28-jun-24	HESS CORP	Regular Cash	0,44 USD	1,19%	New York	Oil&Gas
14-jun-24	28-jun-24	LEIDOS HOLDINGS INC	Regular Cash	0,38 USD	1,05%	New York	Computers
14-jun-24	28-jun-24	NASDAQ INC	Regular Cash	0,24 USD	1,63%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
14-jun-24	28-jun-24	SEALED AIR CORP	Regular Cash	0,20 USD	2,07%	New York	Packaging&Containers
14-jun-24	28-jun-24	VERISK ANALYTICS INC	Regular Cash	0,39 USD	0,59%	NASDAQ GS	Commercial Services
14-jun-24	01-jul-24	AUTOMATIC DATA PROCESSING	Regular Cash	1,40 USD	2,22%	NASDAQ GS	Commercial Services
14-jun-24	01-jul-24	ALBEMARLE CORP	Regular Cash	0,40 USD	1,39%	New York	Chemicals
14-jun-24	01-jul-24	COMERICA INC	Regular Cash	0,71 USD	5,91%	New York	Banks
14-jun-24	01-jul-24	COCA-COLA CO/THE	Regular Cash	0,49 USD	3,04%	New York	Beverages
14-jun-24	01-jul-24	TEXTRON INC	Regular Cash	0,02 USD	0,09%	New York	Miscellaneous Manufactur

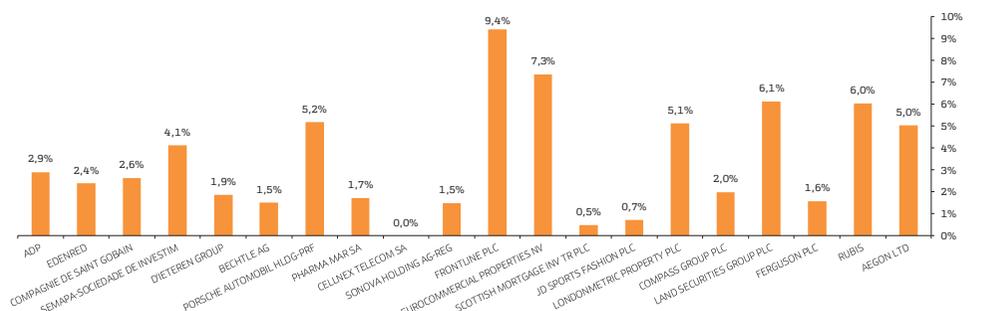
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
10-jun-24	12-jun-24	ADP	Regular Cash	3,82 EUR	2,90%	EN Paris	Engineering&Construction
10-jun-24	12-jun-24	EDENRED	Regular Cash	1,10 EUR	2,38%	EN Paris	Commercial Services
10-jun-24	12-jun-24	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Regular Cash	2,10 EUR	2,64%	EN Paris	Building Materials
10-jun-24	12-jun-24	SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM	Regular Cash	0,63 EUR	4,12%	EN Lisbon	Forest Products&Paper
11-jun-24	13-jun-24	DIETEREN GROUP	Regular Cash	3,75 EUR	1,86%	EN Brussels	Distribution/Wholesale
12-jun-24	14-jun-24	BECHTLE AG	Regular Cash	0,70 EUR	1,50%	Xetra	Computers
12-jun-24	14-jun-24	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	Regular Cash	2,56 EUR	5,17%	Xetra	Auto Manufacturers
12-jun-24	14-jun-24	PHARMA MAR SA	Return of Capital	0,65 EUR	1,71%	Soc.Bol SIBE	Biotechnology
13-jun-24	17-jun-24	CELLNEX TELECOM SA	Return Prem.	0,02 EUR	n.d.	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
13-jun-24	17-jun-24	SONOVA HOLDING AG-REG	Regular Cash	4,30 CHF	1,49%	SIX Swiss Ex	Healthcare-Products
13-jun-24	02-jul-24	FRONTLINE PLC	Regular Cash	0,62 USD	9,41%	Oslo	Transportation
13-jun-24	05-jul-24	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	Final	1,060 EUR	7,34%	EN Amsterdam	REITS
13-jun-24	11-jul-24	SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC	Final	2,640 Gbp	0,47%	London	Closed-end Funds
13-jun-24	12-jul-24	JD SPORTS FASHION PLC	Final	0,600 Gbp	0,72%	London	Retail
13-jun-24	22-jul-24	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	Final	3,000 Gbp	5,12%	London	REITS
13-jun-24	25-jul-24	COMPASS GROUP PLC	Interim	20,700 USD	1,98%	London	Food Service
13-jun-24	26-jul-24	LAND SECURITIES GROUP PLC	Final	12,100 Gbp	6,12%	London	REITS
13-jun-24	31-jul-24	FERGUSON PLC	Interim	0,790 USD	1,57%	London	Distribution/Wholesale
14-jun-24	18-jun-24	RUBIS	Regular Cash	1,980 EUR	6,02%	EN Paris	Oil&Gas
14-jun-24	08-jul-24	AEGON LTD	Final	0,160 EUR	5,05%	EN Amsterdam	Insurance

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



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



Todos nuestros informes disponibles en:

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

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

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

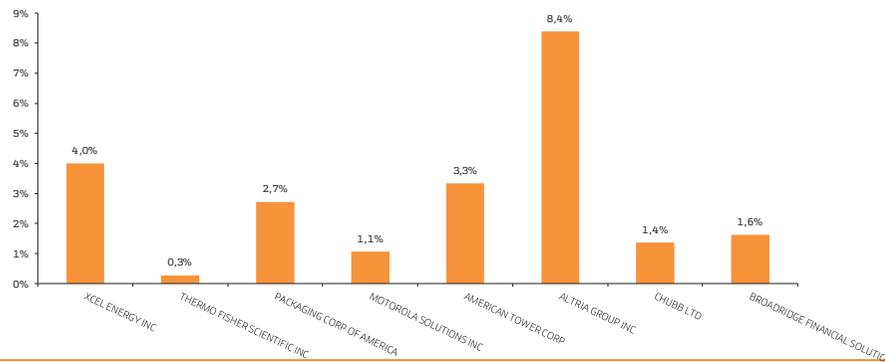
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
14-jun-24	05-jul-24	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIC	Regular Cash	0,80 USD	1,62%	New York	Software
14-jun-24	05-jul-24	CHUBB LTD	Regular Cash	0,91 USD	1,36%	New York	Insurance
14-jun-24	10-jul-24	ALTRIA GROUP INC	Regular Cash	0,98 USD	8,39%	New York	Agriculture
14-jun-24	12-jul-24	AMERICAN TOWER CORP	Regular Cash	1,62 USD	3,34%	New York	REITS
14-jun-24	15-jul-24	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,98 USD	1,06%	New York	Telecommunications
14-jun-24	15-jul-24	PACKAGING CORP OF AMERICA	Regular Cash	1,25 USD	2,72%	New York	Packaging&Containers
14-jun-24	15-jul-24	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Regular Cash	0,39 USD	0,27%	New York	Healthcare-Products
14-jun-24	20-jul-24	XCEL ENERGY INC	Regular Cash	0,55 USD	4,00%	NASDAQ GS	Electric

Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
----------	------	----------	------------	---------	----------	---------	--------

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 2024

JUNIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE
8/10 Festivo China	1 Reunión BoE	2 Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
11/12 Reunión Fed (Estimaciones Macro)	2 Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca	6 Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega
13/14 Reunión BoJ	9 Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos, S&P revisa <i>rating</i> Dinamarca y Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Alemania	10 2º Debate Electoral EE.UU.
13/15 Cumbre G7		12 Reunión BCE
14 Fitch revisa <i>rating</i> Noruega	15 Festivo España (Asunción de la Virgen)	13 <i>Ratings</i> Alemania (Fitch), España (S&P, Moody's) y Grecia (Moody's).
19 Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)	16 Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda	15/17 Festivo China
20 Reunión BoE y SNB	19/22 Convención Partido Demócrata EE.UU.	17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
20 Eurogrupo	22/24 <u>Reunión Jackson Hole</u>	19 Reunión BoE
21 Cuádruple Hora Bruja	23 Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria	19/20 Reunión BoJ
27 1º Debate Electoral EE.UU.	30 Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal	20 Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania
27/28 Consejo Europeo		20 Cuádruple Hora Bruja
30 1º Vuelta Elecciones Francia		26 Reunión SNB
JULIO		
1 Hungría asume Presidencia Consejo UE		
4 Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)		
4 Elecciones Reino Unido		
7 2º Vuelta Elecciones Francia		
9/11 Cumbre OTAN		
15 Eurogrupo		
15/18 Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.		
18 Reunión BCE		
19 Fitch revisa <i>rating</i> Austria		
30/31 Reuniones Fed y BoJ		

OCTUBRE

1/7	Festivo China (Día Nacional)
4	Moody's revisa <i>rating</i> UE
7	Eurogrupo
11	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13	Elecciones Venezuela
14	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
17	Reunión BCE
17/18	Consejo Europeo
18	<i>Ratings</i> Italia, Suecia y Suiza por Fitch. Grecia, Italia, R.Unido y P.Bajos por S&P.
25	Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia
25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
30/31	Reunión BoJ

NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
1	Fitch revisa <i>rating</i> Dinamarca y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
4	Eurogrupo
5	Elecciones Presidenciales EE.UU.
6/7	Reunión Fed
7	Reunión BoE
8	Fitch revisa <i>rating</i> España
11	Día del Soltero (China)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
15	Fitch y S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal
18/19	Cumbre G20
22	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia
28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
29	<i>Black Friday</i>
29	S&P revisa <i>rating</i> Francia y DBRS revisa <i>rating</i> España

DICIEMBRE

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

ANÁLISIS Y MERCADOS

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2023r	PER 2024e	2025e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					Rentab. Div24e	Media 2019/23	ROE 2024e	2025e	EV/EBITDA 2024e	DFN/FFPP (Último)	Media 2019/23	P/V C 2024e	2025e	Recomend.	P. Objetivo
Ibex-35	11.404,9	+0,7	+2,7	+12,9	718.770	13,4 x	11,3 x	11,3 x	53.487	63.886	19%	63.882	0%	4,1%	13,3%	14,9%	14,4%	10,2x	1,1 x	3,1 x	2,2 x	2,1 x		
Acciona Energía	21,28	-0,6	-2,5	-24,2	7.006	13,3 x	21,4 x	20,3 x	525	328	-38%	345	5%	2,3%	8,8%	5,5%	5,5%	9,7x	0,6 x	28,1 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	23,10
ACS	41,26	+0,3	+5,8	+2,7	11.209	14,4 x	15,9 x	15,1 x	780	703	-10%	741	5%	5,0%	14,7%	13,7%	14,0%	5,9x	-0,1 x	1,8 x	2,2 x	2,2 x	Comprar	42,90
Acerinox	9,88	-1,9	-4,8	-7,3	2.463	10,8 x	7,8 x	8,7 x	228	315	38%	284	-10%	6,3%	11,7%	12,3%	10,5%	4,1x	0,1 x	1,3 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	10,80
AENA	184,70	+2,8	+5,0	+12,6	27.705	17,0 x	15,5 x	14,5 x	1.631	1.783	9%	1.916	7%	5,1%	19,1%	21,5%	21,8%	10,3x	0,8 x	3,3 x	3,3 x	3,2 x	Vender	167,70
Amadeus	67,64	+3,5	+8,6	+4,3	30.472	27,3 x	23,7 x	20,7 x	1.117	1.287	15%	1.471	14%	2,0%	23,3%	24,9%	24,7%	13,3x	0,4 x	6,8 x	5,9 x	5,1 x	Comprar	71,50
Acciona	118,60	+0,6	-2,1	-11,0	6.506	12,0 x	20,3 x	14,1 x	541	321	-41%	460	43%	4,2%	9,6%	6,3%	8,8%	6,9x	1,3 x	1,8 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	136,00
BBVA	9,89	-0,5	+1,9	+20,3	57.022	7,1 x	6,8 x	6,8 x	8.019	8.353	4%	8.371	0,2%	5,6%	11,4%	15,6%	14,8%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	10,60
Bankinter	7,93	-2,4	+4,7	+36,7	7.124	8,4 x	8,4 x	8,6 x	845	850	1%	825	-3%	6,1%	15,2%	14,9%	13,5%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,3 x	1,3 x	Restringido	
CaixaBank	5,26	-0,2	+6,7	+41,2	38.781	8,1 x	7,7 x	8,7 x	4.816	5.011	4%	4.469	-11%	6,8%	12,4%	13,0%	11,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	5,50
Cellnex	33,63	+0,3	+0,4	-5,7	23.759	Negativo	Negativo	138,4 x	-198	-245	18%	172	n/r	0,2%	-0,9%	Negativo	1,2%	12,0x	1,3 x	2,3 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	44,10
Colonial	6,27	+0,7	+8,1	-4,4	3.381	19,3 x	19,2 x	16,6 x	275	176	1%	204	16%	4,3%	2,6%	3,3%	3,8%	24,2x	1,0 x	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	7,20
Endesa	18,44	+0,7	+2,5	-0,1	19.518	26,3 x	12,1 x	12,5 x	742	1.607	117%	1.561	-3%	5,4%	20,2%	22,3%	21,4%	6,0x	1,4 x	3,2 x	2,1 x	2,6 x	Comprar	19,10
Enagas	14,67	+3,8	+1,2	-3,9	3.843	11,2 x	14,2 x	16,0 x	343	270	-21%	240	-11%	6,8%	12,9%	9,0%	8,2%	9,8x	1,1 x	1,5 x	1,3 x	1,3 x	Vender	14,70
Ferrovial	36,14	-0,3	+4,5	+9,4	26.768	58,1 x	48,1 x	37,0 x	461	557	21%	723	30%	2,1%	6,8%	10,9%	13,7%	27,9x	1,3 x	3,8 x	5,2 x	5,1 x	Comprar	37,80
Fluidra	22,30	-0,2	-4,3	+18,3	4.284	38,3 x	27,3 x	22,1 x	112	157	40%	194	24%	2,8%	6,7%	9,1%	10,7%	11,6x	0,6 x	2,5 x	2,6 x	2,5 x	Vender	21,30
Grifols	9,35	+0,2	-0,7	-39,5	5.745	96,9 x	18,2 x	24,1 x	59	316	432%	238	-25%	0,0%	6,6%	5,1%	3,7%	9,2x	1,8 x	2,6 x	1,0 x	1,0 x	Vender	En Revisión
IAG	2,01	-0,1	-4,8	+12,8	9.922	3,7 x	4,4 x	4,3 x	2.655	2.236	-16%	2.334	4%	0,0%	42,0%	40,6%	34,1%	3,3x	2,8 x	0,8 x	1,3 x	1,4 x	Comprar	2,20
Iberdrola	12,18	+0,6	-0,3	+2,6	78.204	16,3 x	12,3 x	14,5 x	4.803	6.365	33%	5.375	-16%	4,8%	9,9%	13,9%	11,4%	7,4x	1,1 x	1,7 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	13,60
Indra	21,56	+2,2	+8,6	+54,0	3.809	18,5 x	14,4 x	12,7 x	206	265	29%	300	13%	1,3%	16,8%	19,8%	19,4%	7,4x	0,1 x	2,0 x	2,8 x	2,5 x	Comprar	24,20
Inditex (5)	45,67	+4,8	+6,5	+15,8	142.337	26,5 x	24,0 x	22,8 x	5.381	5.942	10%	6.248	5%	3,6%	21,1%	30,5%	30,6%	12,2x	Caja Neta	5,8 x	7,3 x	7,0 x	Comprar	47,00
Logista (4)	26,88	+1,5	+1,7	+9,8	3.568	13,1 x	12,7 x	12,3 x	272	282	4%	289	2%	7,1%	35,4%	45,6%	44,7%	2,6x	Caja Neta	4,9 x	5,7 x	5,5 x	Comprar	30,10
Mapfre	2,22	+0,3	-4,2	+14,1	6.824	9,9 x	8,4 x	7,5 x	692	816	18%	910	12%	6,8%	7,9%	9,8%	10,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	2,40
Meliá	7,80	-1,6	+0,7	+30,9	1.719	14,3 x	12,4 x	9,2 x	120	139	15%	187	35%	2,4%	19,8%	21,3%	23,4%	4,8x	2,3 x	2,7 x	2,6 x	2,2 x	Comprar	7,69
Merlin Properties	10,93	-0,8	+4,4	+10,9	5.135	19,8 x	18,9 x	16,7 x	260	271	5%	308	14%	4,0%	3,2%	4,1%	4,6%	25,0x	0,6 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Vender	10,89
ArcelorMittal(3)	23,39	-3,1	-2,1	-8,9	19.947	21,7 x	5,8 x	4,8 x	919	3.678	300%	4.183	14%	2,1%	8,3%	6,6%	7,1%	3,5x	0,1 x	0,5 x	0,8 x	0,3 x	Comprar	30,80
Naturgy	24,70	+0,1	+0,3	-8,5	23.949	12,1 x	14,7 x	14,8 x	1.986	1.634	-18%	1.620	-1%	5,7%	14,2%	16,8%	16,2%	7,7x	1,3 x	3,0 x	2,5 x	2,4 x	Neutral	24,00
Redeia/Red Eléctrica	16,98	+2,7	+3,2	+13,9	9.188	13,3 x	18,3 x	17,8 x	690	503	-27%	517	3%	4,7%	17,7%	9,8%	9,9%	11,2x	0,9 x	2,3 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	18,00
Repsol	14,60	-2,8	-1,7	+8,5	17.768	5,6 x	5,0 x	6,2 x	3.168	3.570	13%	2.859	-20%	6,2%	12,7%	10,4%	7,9%	2,6x	0,1 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	16,70
Rovi	90,00	+2,6	+7,7	+49,5	4.861	28,5 x	35,5 x	30,7 x	170	137	-19%	158	16%	1,0%	26,2%	24,1%	23,3%	23,8x	0,1 x	5,7 x	8,6 x	7,2 x	Vender	86,25
Sabadell	1,92	-0,9	+2,7	+72,6	10.451	7,8 x	7,5 x	8,4 x	1.332	1.402	5%	1.239	-12%	5,9%	6,8%	9,7%	8,2%	n.a.	n.a.	0,3 x	0,7 x	0,7 x	Neutral	1,70
SACYR	3,46	+0,3	-3,9	+10,7	2.638	14,8 x	14,1 x	10,2 x	178	187	5%	258	38%	2,9%	-4,3%	10,1%	12,5%	7,5x	3,7 x	1,3 x	1,3 x	1,1 x	Comprar	3,85
Santander	4,73	-2,1	-0,0	+25,3	74.918	6,8 x	6,1 x	6,1 x	11.076	12.270	11%	12.346	1%	4,9%	8,4%	12,3%	12,0%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	5,10
Solaria	11,54	-2,1	+3,4	-38,0	1.442	13,4 x	13,2 x	12,0 x	108	110	2%	120	10%	0,0%	18,4%	17,3%	16,0%	11,2x	1,9 x	7,4 x	2,3 x	1,9 x	Neutral	10,30
Telefónica	4,38	+2,2	+6,5	+23,9	24.824	Negativo	13,5 x	12,5 x	-892	1.841	-306%	1.992	8%	6,9%	15,5%	8,4%	8,9%	4,7x	3,2 x	1,3 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	4,70
Unicaja	1,31	-2,7	+2,7	+47,3	3.480	13,0 x	7,7 x	8,2 x	267	450	69%	425	-6%	6,9%	3,9%	6,5%	6,0%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	n/d
No Ibex:																								
Cie Automotive	27,85	-0,7	+2,8	+8,3	3.337	10,4 x	9,8 x	9,3 x	320	341	7%	358	5%	3,4%	20,1%	17,4%	15,8%	5,7x	0,7 x	2,2 x	1,7 x	1,5 x	Comprar	33,10
Catalana Occidente	38,75	+1,8	+6,6	+25,4	4.650	8,4 x	8,5 x	8,4 x	552	548	-1%	552	1%	3,1%	11,6%	10,9%	10,1%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	40,00
Faes Farma	3,80	-0,1	+7,6	+20,3	1.202	13,1 x	13,2 x	14,6 x	92	91	-1%	82	-10%	4,2%	15,0%	12,9%	11,2%	9,2x	Caja Neta	2,2 x	1,7 x	1,6 x	Vender	3,10
Reig Jofre	3,06	+4,4	+11,3	+36,0	244	25,9 x	25,9 x	24,4 x	9	9	0%	10	6%	3,9%	3,5%	4,4%	4,5%	8,3x	0,3 x	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	3,30
Viscofan	60,70	+1,0	+0,2	+13,2	2.896	20,5 x	19,1 x	16,9 x	141	152	8%	171	13%	3,5%	15,3%	15,1%	15,9%	10,0x	0,1 x	3,1 x	2,8 x	2,6 x	Comprar	61,10
Ence	3,28	-2,6	-5,0	+16,0	809	Negativo	24,8 x	15,4 x	-35	33	n.a.	53	61%	2,7%	8,6%	5,2%	8,6%	6,4x	0,3 x	1,2 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	3,66
Almirall	9,58	-2,0	+4,6	+13,7	2.006	Negativo	74,6 x	57,6 x	-39	27	n.a.	35	29%	2,0%	4,8%	1,8%	2,3%	11,1x	0,0 x	1,5 x	1,3 x	1,3 x	Vender	9,00
PharmaMar	38,00	+1,6	+14,1	-7,5	6.097	634,1 x	697,5 x	120,3 x	1	1	-9%	6	480%	1,7%	52,8%	0,6%	3,3%	70,4x	Caja Neta	19,4 x	3,9 x	4,0 x	Comprar	38,00
CAF	34,80	+1,6	+2,8	+6,7	1.193	13,4 x	10,2 x	7,8 x	89	117	31%	152	30%	3,7%	6,8%	12,5%	14,6%	4,7x	0,3 x	1,6 x	1,3 x	1,1 x	Comprar	41,90
Talgo	4,43	-0,3	+0,3	+0,8	548	44,9 x	19,0 x	14,5 x	12	29	136%	38	31%	1,8%	6,8%	9,1%	10,9%	9,9x	1,0 x	2,1 x	1,7 x	1,6 x	Vender	4,20
Técnicas Reunidas	12,66	-0,1	+30,1	+51,6	1.017	Negativo	11,5 x	15,2 x	60	88	48%	67	-24%	0,0%	8,3%	15,0%	10,2%	3,1x	-0,6 x	3,4 x	1,7 x	1,5 x	Neutral	7,30
Gestamp	2,98	+3,5	+2,8	-15,1	1.715	6,1 x	5,3 x	5,2 x	281	325	16%	330	2%	5,7%	5,5%	10,6%	9,8%	2,9x	0,8 x	1,0 x	0,6 x			

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 07-jun-24

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2023r	PER 2024e	2025e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div/24e	Media 2019/23	ROE			EVE/EBITDA	DFN/FFPP (Último)	Media 2019/23	P/V		Recomendación	
							2023r	2024e	2025e	Var. %			2023r	2024e	2025e		2023r	2024e	2025e		2023r	2024e	2025e	
EuroStoxx-50	5.051,3	+1,4	-0,7	+11,7	4.573.014	14,8 x	13,8 x	13,8 x	297.817	308.982	4%	330.495	7%	3,8%	15,4%	16,2%	16,1%	11,33	0,7 x	4,0 x	3,9 x	3,6 x		
Adidas	230,50	-0,7	+2,9	+25,2	41.490	Negativo	59,4 x	27,7 x	-75	698	831%	1.498	115%	0,7%	16,0%	13,9%	25,0%	20,90	2,9 x	7,1 x	8,2 x	6,9 x		Neutral
Adyen	1.231,80	+4,0	-1,2	+5,6	38.243	51,8 x	43,6 x	32,9 x	698	878	26%	1.162	32%	0,0%	27,1%	21,7%	22,4%	28,8 x	Caja Neta	28,6 x	9,5 x	7,3 x		Comprar
Ahold Delhaize	28,08	-1,6	-5,4	+7,9	26.510	13,2 x	11,3 x	10,5 x	1.874	2.337	25%	2.513	8%	4,0%	14,0%	15,0%	14,9%	2,21	0,9 x	1,9 x	1,7 x	1,6 x		n/d
Air Liquide	187,28	+3,8	-8,8	-3,3	98.171	30,0 x	27,4 x	24,7 x	3.078	3.580	16%	3.974	11%	1,8%	12,6%	14,1%	14,4%	13,26	0,4 x	3,0 x	3,7 x	3,4 x		Comprar
Airbus	150,00	-3,8	-6,2	+8,0	118.843	29,2 x	22,1 x	18,0 x	3.789	5.369	42%	6.612	23%	1,6%	32,9%	25,8%	25,9%	18,11	Caja Neta	10,1 x	5,7 x	4,6 x		Comprar
Allianz	261,50	-2,5	-1,5	+8,1	102.435	11,0 x	10,5 x	10,1 x	8.541	9.764	14%	10.181	4%	5,8%	10,6%	15,7%	15,3%	n.a.	n.a.	1,3 x	1,6 x	1,5 x		Comprar
AB InBev	57,80	+0,3	-2,8	-1,1	116.712	22,1 x	17,1 x	15,1 x	5.341	6.821	28%	7.755	14%	2,0%	7,4%	7,1%	7,7%	2,84	0,7 x	1,6 x	1,3 x	1,3 x		n/d
ASML	958,90	+10,1	+10,9	+40,7	383.162	35,1 x	50,0 x	35,8 x	7.839	7.670	-2%	10.714	40%	0,8%	45,7%	48,6%	52,1%	40,31	Caja Neta	18,5 x	23,8 x	18,1 x		Vender
AXA	33,18	+0,4	-1,6	+12,5	75.361	9,3 x	10,0 x	9,5 x	7.189	7.570	5%	7.948	5%	6,4%	9,6%	13,7%	13,6%	n.a.	n.a.	1,0 x	1,3 x	1,2 x		Comprar
B. Santander	4,73	-2,1	-0,0	+25,3	74.918	5,5 x	6,1 x	6,1 x	11.076	12.270	11%	12.346	1%	4,9%	6,1%	12,3%	12,0%	n.a.	0,0 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x		Comprar
BASF	46,80	-3,3	-4,1	-4,1	41.770	10,7 x	11,9 x		4.039	2.716	-33%	3.516	29%	4,5%	11,4%	7,4%	9,9%	7,34	0,5 x	1,4 x	1,2 x	1,2 x		Neutral
Bayer	28,09	-0,5	-3,0	-16,5	27.596	Negativo	7,3 x	7,3 x	-2.941	3.796	n.r.	n.r.	n.r.	0,4%	7,5%	10,4%	9,3%	2,88	1,0 x	1,3 x	0,8 x	0,7 x		Vender
BBVA	9,89	-0,5	+1,9	+20,3	57.022	6,0 x	6,8 x	6,8 x	8.019	8.353	4%	8.371	0,2%	5,6%	10,5%	15,6%	14,8%	n.a.	0,0 x	0,7 x	1,1 x	1,0 x		Neutral
BMW	91,18	-2,1	-10,3	-9,5	57.927	5,6 x	5,2 x	4,7 x	11.290	11.100	-2%	12.357	11%	6,5%	12,5%	11,3%	11,6%	1,69	Caja Neta	0,7 x	0,6 x	0,5 x		Comprar
BNP Paribas	66,37	-2,0	-6,8	+6,0	75.052	6,5 x	7,2 x	6,7 x	10.975	10.450	-5%	11.150	7%	6,9%	9,3%	8,4%	8,7%	n.a.	0,0 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x		Neutral
Danone	60,02	+1,5	+0,9	+2,3	40.769	45,1 x	24,2 x	24,6 x	881	1.684	91%	1.660	-1%	3,6%	9,0%	10,2%	9,9%	2,27	0,5 x	2,2 x	2,4 x	2,3 x		Comprar
Deutsche Boerse	187,95	+2,8	+0,3	+0,8	35.711	20,4 x	19,7 x	18,6 x	1.724	1.814	5%	1.921	6%	2,1%	18,7%	16,3%	15,8%	0,90	2,2 x	3,9 x	3,3 x	2,9 x		Neutral
DHL	39,50	+2,2	-0,2	-11,9	48.943	14,1 x	12,1 x	10,9 x	3.922	4.034	3%	4.471	11%	4,6%	20,8%	15,1%	15,6%	5,68	0,7 x	2,9 x	1,8 x	1,7 x		Comprar
Deutsche Telekom	22,59	+1,3	+2,8	+3,9	112.644	Negativo	12,7 x	11,5 x	-1.280	8.837	590%	9.405	11%	7,9%	17,3%	9,2%	9,7%	5,43	2,3 x	2,0 x	1,8 x	1,7 x		Comprar
Enel	6,71	+0,8	-0,7	-0,3	68.218	10,5 x	10,2 x	10,1 x	6.508	6.697	3%	6.752	1%	6,7%	15,0%	20,1%	19,3%	5,57	1,9 x	2,3 x	2,0 x	2,0 x		Comprar
Eni	13,99	-3,5	-7,8	-8,8	45.957	10,7 x	6,5 x	6,1 x	4.836	7.030	45%	7.483	6%	6,6%	11,9%	12,2%	12,1%	3,66	0,2 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x		Vender
EssilorLuxottica	208,80	+1,7	+1,4	+15,0	95.488	28,9 x	31,0 x	28,2 x	2.855	3.078	8%	3.381	10%	1,9%	4,1%	7,7%	8,1%	14,64	1,6 x	2,0 x	2,3 x	2,2 x		Comprar
Ferrari	382,80	+1,4	+2,2	+25,4	69.296	44,1 x	49,4 x	45,4 x	1.252	1.404	12%	1.528	9%	0,7%	37,6%	35,2%	30,7%	27,53	0,0 x	17,1 x	17,3 x	13,8 x		Comprar
Hermes	2.201,00	+1,1	-4,1	+15,2	232.358	47,0 x	50,5 x	45,8 x	4.311	4.603	7%	5.068	10%	0,8%	27,3%	27,7%	24,2%	32,53	Caja Neta	13,1 x	12,8 x	11,7 x		Comprar
Iberdrola	12,18	+0,6	-0,3	+2,6	78.204	15,6 x	12,3 x	14,5 x	4.803	6.365	33%	5.375	-16%	4,8%	10,1%	13,9%	11,4%	8,32	1,1 x	1,7 x	1,7 x	1,6 x		Comprar
Inditex	45,67	+4,8	+6,5	+15,8	142.337	22,8 x	24,0 x	22,8 x	5.381	5.942	10%	6.248	5%	3,6%	21,2%	30,5%	30,6%	13,10	Caja Neta	5,8 x	7,3 x	7,0 x		Comprar
Infineon	38,01	+3,2	+0,0	+0,6	49.638	15,7 x	18,9 x	15,7 x	3.138	2.630	-16%	3.155	20%	1,0%	12,9%	14,0%	14,7%	9,77	0,1 x	3,5 x	2,6 x	2,3 x		Comprar
ING	16,39	+0,1	+2,0	+21,1	54.129	6,5 x	9,3 x	9,2 x	7.287	5.850	-20%	5.900	1%	5,8%	8,4%	11,0%	10,7%	n.a.	0,0 x	0,8 x	1,1 x	1,0 x		Neutral
Intesa	3,59	-0,5	-0,4	+35,7	65.580	6,3 x	8,0 x	8,0 x	7.724	8.150	6%	8.230	1%	9,2%	9,5%	14,1%	13,9%	n.a.	0,0 x	0,7 x	1,1 x	1,1 x		Comprar
Kering	328,10	+3,4	-1,3	-17,8	40.494	16,5 x	12,7 x	11,5 x	2.983	3.180	7%	3.529	11%	4,7%	21,5%	19,3%	19,7%	5,69	1,3 x	6,0 x	2,6 x	2,4 x		Vender
L'Oréal	455,35	+0,7	+0,4	+1,0	243.487	37,1 x	37,4 x	34,8 x	6.487	6.504	0%	6.988	7%	1,6%	18,0%	20,3%	19,9%	22,29	0,6 x	7,2 x	7,6 x	6,9 x		Vender
LVMH	762,50	+3,8	-3,3	+3,9	381.358	24,3 x	24,3 x	22,1 x	15.174	15.665	3%	17.290	10%	1,9%	22,1%	22,6%	22,0%	11,97	0,5 x	6,5 x	5,5 x	4,8 x		Comprar
Mercedes Benz Group	65,11	-1,9	-4,5	+4,1	68.105	4,6 x	5,6 x	5,5 x	14.261	12.189	-15%	12.326	1%	7,1%	14,6%	12,1%	11,4%	0,83	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x		Comprar
Munich RE	462,00	+0,9	+1,4	+23,2	61.797	11,2 x	12,2 x	11,4 x	4.606	5.083	10%	5.407	6%	3,3%	11,7%	16,6%	16,5%	n.a.	n.a.	1,5 x	1,9 x	1,8 x		Neutral
Nokia	3,62	+0,9	+4,1	+18,7	20.335	26,0 x	12,9 x	12,0 x	665	1.573	137%	1.696	8%	3,9%	9,0%	7,6%	7,9%	1,61	Caja Neta	1,3 x	1,0 x	0,9 x		Neutral
Nordea	11,29	-0,1	-0,5	+0,5	39.561	8,1 x	8,0 x	8,2 x	4.908	4.915	0%	4.810	1%	8,3%	10,0%	15,1%	13,6%	n.a.	0,0 x	1,2 x	1,2 x	1,1 x		Neutral
Pernod Ricard	137,45	+0,4	-8,0	-14,0	35.137	18,1 x	16,1 x	15,6 x	2.262	2.189	-3%	2.254	3%	3,3%	9,5%	11,1%	12,0%	12,45	0,6 x	3,0 x	2,1 x	2,0 x		Neutral
Prosus	33,92	+1,6	-0,1	+25,7	87.457	7,1 x	18,2 x	16,2 x	10.112	4.801	-53%	5.285	12%	0,2%	22,0%	8,8%	9,1%	n.a.	Caja Neta	2,6 x	1,8 x	1,6 x		Neutral
Safran	208,60	-2,6	-1,8	+30,8	89.127	19,8 x	30,5 x	25,4 x	3.444	2.918	-15%	3.505	20%	1,3%	13,2%	21,8%	22,7%	16,77	Caja Neta	4,6 x	6,5 x	5,6 x		Neutral
Saint Gobain	79,68	-1,1	-1,3	+19,5	40.354	10,4 x	12,7 x	11,8 x	3.242	3.174	-2%	3.426	8%	2,8%	10,0%	12,7%	12,6%	6,50	0,3 x	1,2 x	1,6 x	1,5 x		Comprar
Sanofi	91,13	+1,5	-3,4	+1,5	115.404	21,0 x	15,1 x	13,8 x	5.240	7.622	41%	8.336	9%	4,2%	10,4%	9,9%	10,4%	9,01	0,1 x	1,6 x	1,5 x	1,4 x		Vender
SAP	177,36	+6,9	+0,7	+27,2	217.888	27,1 x	51,3 x	44,4 x	6.325	4.244	-33%	4.911	16%	1,2%	11,3%	9,4%	10,4%	26,00	Caja Neta	3,8 x	4,6 x	4,4 x		Comprar
Schneider Electric	226,85	-0,3	-3,1	+24,8	129.948	26,0 x	29,6 x	26,8 x	4.003	4.297	10%	4.841	10%	1,7%	12,7%	15,1%	15,2%	17,10	3,0 x	4,0 x	4,2 x	3,8 x		Vender
Siemens	174,44	-1,0	-7,4	+2,7	139.552	17,0 x	18,8 x	16,3 x	7.950	7.432	-7%	8.573	15%	2,9%	12,0%	14,5%	15,6%	9,71	0,2 x	2,2 x	2,4 x	2,3 x		Vender
Stellantis	20,19	-0,0	-0,4	-4,5	64.328	3,6 x	4,0 x	3,9 x	18.596	16.131	-13%	16.607	3%	7,1%	21,1%	16,6%	15,2%	1,23	Caja Neta	0,8 x	0,6 x	0,6 x		Comprar
TotalEnergies	64,94	-3,1	-5,4	+5,4	155.002	6,9 x	10,3 x	10,3 x	21.510	15.089	-30%	14.993	-1%	5,1%	15,0%	11,7%	10,9%	4,26	0,2 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x		Vender
Unicredit	36,57	+0,5	+1,5	+48,9	61.505	4,6 x	7,4 x																	

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