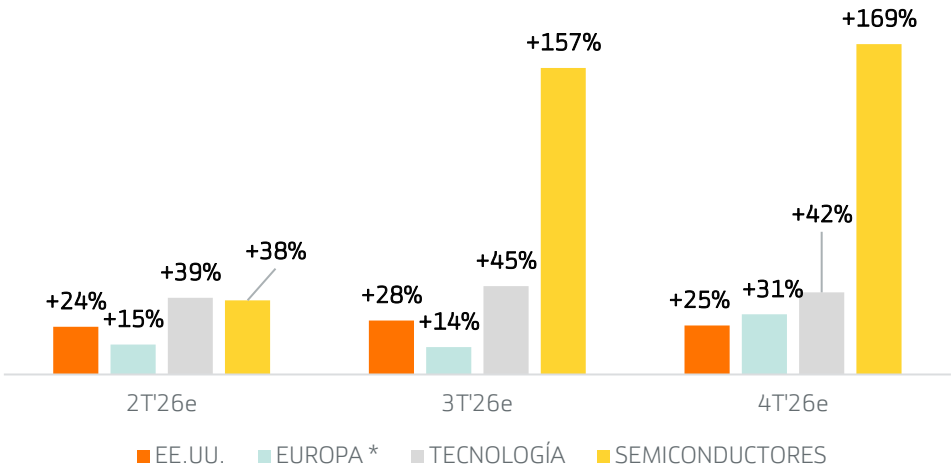


Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal.				Link a la Estrategia de Inversión 3T 2026.			Link al canal Telegram.	
1.- BOLSAS	Var. Sem.	PER26e	% BPA26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	10-jul.	3-jul.	31-12-25
BKT España	-2,4%	14,9x	+12,3%	+11,7%	Bund	3,03%	2,93%	2,85%
BKT Portugal	-2,3%	14,2x	+13,3%	+9,3%	Bono español 10A	3,51%	3,42%	3,29%
BKT Europa	-2,2%	16,7x	+12,4%	+7,7%	Bono italiano 10A	3,80%	3,71%	3,51%
BKT EE.UU.	+1,1%	23,1x	+28,7%	+10,8%	Bono portugués 10A	3,40%	3,31%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+1,7%	29,6x	+36,6%	+18,5%	T-Note	4,56%	4,48%	4,16%
BKT Japón	-4,1%	17,6x	+22,8%	+31,0%	Bono japonés 10A	2,76%	2,77%	2,07%
BKT China	-2,7%	12,2x	+9,4%	+1,8%	Euribor 3m	2,41%	2,32%	2,03%
BKT India	-1,1%	20,4x	+14,0%	-8,1%	Euribor 12m	2,83%	2,71%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var. Sem.	10-jul.	2026	4.- DIVISAS	10-jul.	3-jul.	31-12-25	
Futuros Brent (Petróleo UE)	+4,6%	75,2	+23,5%	USD Dólar	1,141	1,144	1,175	
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+4,5%	71,5	+24,6%	JPY Yen	184,6	184,6	184,0	
Oro	-1,3%	4.121	-5,2%	GBP Libra	0,852	0,857	0,872	
Plata	-4,1%	59,9	-21,7%	CHF Fr. Suizo	0,923	0,919	0,931	
Cobre	+1,8%	6,2	+9,4%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,782	6,785	6,976	
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+8,4%	2.944	+56,8%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,777	6,780	6,994	
5.- VOLATILIDAD	10-jul.	3-jul.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var. Sem.	10-jul.	2026	
VIX (del S&P500)	18,7	18,7	15,0	BTC/\$ Bitcoin	+1,7%	63.795	-27,3%	
V2X (del EuroStoxx-50)	16,8	15,5	14,7	ETH/\$ Ethereum	+1,4%	1.789	-39,9%	

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

Beneficios esperados (%Var a/a)



*Europa ampliada: Europa Continental, GB y Suiza.

Bolsas: "Inflación americana suavizándose, campaña de resultados 2T y Fed incierta. Ganará impulso durante la semana."

:: La semana pasada fue mejor en el frente americano que en el europeo y más alcista que de transición.- El tono mejoró con el transcurso de la semana, aunque no tanto en Europa, débil hasta el final. Probablemente se debió más al déficit de noticias que a malas noticias europeas, ya que Wall St. estuvo respaldado tanto por la expectativa de unos **resultados corporativos 2T** de publicación inminente, que se esperan muy buenos (ca. +24%), como por el anuncio de **Micron** de invertir 250.000M\$ hasta 2035 en EE.UU. Además, la coreana **SK Hynix** empezó a cotizar el viernes bajo ADRs en NY, subiendo ca. +20% y animando a los semiconductores.

En el **frente geoestratégico** el giro de los acontecimientos se produjo en el sentido que estimábamos con respecto EE.UU./Irán: ataques y represalias mutuas invalidaron el MoU o memorándum firmado. Por eso el petróleo rebotó unos 5\$/b., que no es demasiado, reforzando nuestra estimación de un enfrentamiento de desgaste extendido en el tiempo, con presencia permanente de la armada americana en la zona y reactivación periódica de las acciones militares, con el objetivo (americano) de que China perciba que, indirectamente, Estados Unidos decide si le llega o no petróleo y cuánto. Seguimos interpretando este conflicto, como el de Ucrania, bajo el patrón de la **Trampa de Tucídides** (imperio dominante defendiéndose de un imperio emergente). Por eso consideramos improbable la firma de algún acuerdo que ponga fin a la guerra.

En definitiva, **la semana aguantó bien en el frente americano y retrocedió en el europeo**, pero la sensación fue más bien de estancamiento a espera de los resultados 2T, que deberían volver a ser buenos y respaldar las bolsas.

:: Esta semana el impulso debería provenir de una inflación americana a la baja y de unos resultados 2T al alza.- El aspecto vuelve a ser pro-bolsas y pro-riesgos, aunque el mercado pierde ritmo, afortunadamente, debido a la **reactivación frecuente de los ataques entre EE.UU. e Irán**. Insistimos en que será un conflicto de largo plazo y desgaste. Las últimas semanas han resultado más bien neutrales, alternándose algunas muy buenas con otras de tomas de beneficios de cierta profundidad (NY, por ej., -2% la última semana de junio, pero +1,8% la primera de julio y +1,2% la pasada...). El mercado se ha vuelto algo más sensible, pero esta semana podría ganar solidez si mañana la **Inflación americana** retrocede, como se espera (+3,9% esperado desde +4,2%), puesto que eso indicaría que habría marcado su "pico" en mayo, suavizándose a partir de junio.

Recordemos que la Inflación europea retrocedió en junio hasta +2,8% desde +3,2%, claramente mejor que lo esperado (+3,0%/+3,1%).

Pero en absoluto será lo único importante, ni lo único que probablemente influirá positivamente. Entre martes y miércoles publicarán sus resultados 2T los principales **bancos americanos** (Goldman, BoA, JP Morgan, M.Stanley...), que se esperan francamente buenos. Y también ciertas **tecnológicas de primera línea** (ASML, TSMC, Intuitive Surgical...), que tampoco deberían decepcionar.

Complementariamente, también en positivo, **2 indicadores adelantados**: el jueves el **Philly** (Índice Actividad Fed de Filadelfia) mejorando hacia 15 puntos desde 10,3 y el viernes **Confianza de la Univ. de Michigan** hasta 51,3 desde 49,5.

Lo único que podría aportar cierta confusión serían las **comparecencias semestrales del Gobernador de la Fed** (Kevin Warsh, recién aterrizado) en el Congreso (martes y miércoles), que resultan algo imprevisibles.

En definitiva, es probable que una Inflación americana en retroceso y los buenos resultados de los bancos americanos permitan **otro suave rebote semanal en NY**.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 12:30	IND	IPC	Junio	a/a	+4,3%	+3,9%
L; 18:30	EEUU	Waller (Fed): Perspectivas Ecs en NY Assoc.for Business Economics				
M; 14:30	EEUU	IPC (Subyac. repetir +2,9%)	Junio	a/a	+3,9%	+4,2%
M; 16:00	EEUU	Warsh (Gob.Fed): testimonio semestral en la Cámara de Represent. Publican (BPA \$): Goldman (14,4), BoA (1,13), JP (5,72), W.Fargo (1,71), Citi (2,74)				
X; 04:00	CH	PIB	2T	a/a	+4,5%	+5,0%
X; 14:30	EEUU	Precios Industriales	Junio	a/a	+6,2%	+6,5%
X; 14:45	CAN	Reunión del b.c. (BoC): repetir en 2,25%				
X; 16:00	EEUU	Warsh (Gob.Fed): testimonio semestral en el Senado				
X; 20:00	EEUU	Libro Beige de la Fed				
		Publican: M.Stanley, Blackrock, ASML, J&J, United Airlines.				
J; 07:30	Publica	TSMC cifras 2T completas: BPA 0,75\$; +50,3%				
J; 14:30	EEUU	Índice Act. Fed Filadelfia (Philly)	Julio	Índice	15,0	10,3
J; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Junio	m/m	+0,3%	+0,9%
J; s/h	KOR	Reunión del b.c. (BoK): +25 p.b., hasta 2,75%				
		Publican: Netflix, GE UnitedHealth, US Bancorp, Intuitive Surgical				
V; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Junio	m/m	+0,2%	+0,1%
V; 15:15	EEUU	Grado Utiliz. Capacidad Product.	Junio	% Total	76,2%	76,2%
V; 16:00	EEUU	Confianza Univ. de Michigan	Julio	Índice	51,3	49,5

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

Bonos: "Inflación americana, comparecencia semestral de Warsh (Fed) y geopolítica."

Esta semana el foco estará en: (i) **IPC americano de junio**: podría reducirse hasta +3,9% desde 4,2%, lo que indicaría que ya hemos alcanzado el pico de Inflación, como sucedió en Europa. (ii) La **comparecencia semestral de K. Warsh** (Presidente de la Fed) ante el Congreso y el Senado, lo que resulta imprevisible. (iii) **Geopolítica**. La semana pasada el incremento de tensión entre EE.UU. e Irán, y el aumento del precio del petróleo, provocó un aumento de la TIR de los bonos por el temor a un endurecimiento de la política monetaria. Un precio superior a los 80\$ podría introducir volatilidad. Con todo ello, si la Inflación se modera y el petróleo no supera los 80\$, lo razonable es que sea una semana ligeramente positiva para bonos: T-Note: 4,45%/4,65%; Bund: 2,90%/3,15%.

Divisas: "Foco en IPC y en la intervención de Warsh en el Congreso."

EuroDólar (€/USD): El tono de la semana vendrá marcado por la inflación americana (+3,9% a/a desde +4,2%) y el testimonio de K. Warsh ante el Congreso y el Senado. Pese a haber eliminado el *forward guidance*, cualquier comentario podría arrojar volatilidad. De esta manera, con cualquier declaración con un tono algo más *hawkish*/duro, el dólar podría adoptar una tendencia apreciatoria frente al euro en la semana. **Rango estimado (semana): 1,139/1,145.**

EuroLibra (€/GBP): Rango lateral la semana previa a la toma de posesión de Burnham como primer ministro. Con los banqueros centrales lanzando un tono más *dovish* (suave), el foco se traslada a la disciplina fiscal del nuevo gabinete. **Rango estimado (semana): 0,850/0,860**

EuroSuizo (€/CHF): Semana sin referencias macro relevantes en Suiza (únicamente se publican mañana los Precios de Importación), donde por tanto podríamos ver una prolongación del rango lateral en el cual se viene moviendo el último mes. **Rango estimado (semana): 0,915/0,927.**

EuroYen (€/JPY): Yen estructuralmente débil y el Gob. No parece incómodo con ello, puesto que ayuda a su Sector Exterior. Consideramos improbable que esta perspectiva cambie. El Gob. no ha concretado ninguna medida para favorecer la inversión de las pensiones en activos domésticos, lo que refuerza la debilidad del yen. **Rango estimado (semana): 184,5/185,5.**

EuroYuan (€/CNH): El PIB chino del 2T desacelerará hasta ~+4,5% (vs +5% anterior) y otros indicadores apuntarán a una Demanda Interna débil, pero un Sector Exterior más resiliente. Alentará expectativas de recortes de tipos que podrían ejercer presión sobre el yuan. **Rango estimado (semana): 7,74/7,80.**

GEOESTRATEGIA.-

Escalada controlada en Ormuz para forzar negociaciones: Irán atacó varios buques mercantes en el Estrecho de Ormuz durante el fin de semana por usar "rutas no autorizadas". EEUU respondió atacando "decenas" de instalaciones iraníes para proteger el tráfico marítimo, tras lo cual Irán comenzó a atacar a las bases americanas en la región. Esta escalada podría poner en riesgo el alto el fuego alcanzado en junio, aunque seguimos pensando que los ataques serán limitados, ya que Irán los utiliza como palanca negociadora para alcanzar un acuerdo más favorable, pero ninguno tiene interés en volver a una guerra total.

ENTORNO ECONÓMICO. -

No hay indicadores macroeconómicos relevantes.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). - miércoles: ASML (7:00h; 6,85€; +16%)

No hay noticias relevantes de compañías europeas

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). - Martes: GOLDMAN SACHS (antes de apertura; 14,45 \$; +32,4%); BANK OF AMERICA (12:45h; 1,13\$; +26,7%); WELLS FARGO (13:00; 1,71\$; +6,9%); JP MORGAN (13:00h; 5,72\$; +15,3%); CITY (14:00h; 2,74\$; +28,9%); Miércoles: MORGAN STANLEY (13:30; 2,93\$; +37,5%); BLACKROCK (antes de la apertura; 12,63\$; +4,8%); UNITED AIRLINES (tras el cierre de NY; 1,84\$; -52,3%); Jueves: NETFLIX (tras el cierre de NY; 0,79\$; +9,8%). TSMC (7:30h; 0,75\$; +50,3%); ABBOTT LABORATORIES (antes de apertura de NY; 1,28\$, +1,5%); INTUTIVE SURGICAL (tras el cierre de NY; 2,50\$, +14,2%), GENERAL ELECTRIC (antes de apertura; 1,86\$; +12,2%).

SK HYNIX ADR (Cierre: 168,01\$; Var. Día: +12,76%; Var Año: n/a): SK Hynix comienza su cotización en ADRs con fuertes subidas. Las acciones de SK Hynix comenzaron el viernes a cotizar en el Nasdaq donde realizó la colocación de 26.500M\$ (en torno al 2,45% del capital) a un precio de 149\$/Acc. La acogida fue muy positiva y las acciones cerraron con una subida de +12,76% (e incluso en los máximos de la sesión llegó a subir +19%). **OPINIÓN:** Noticias positivas para SK Hynix que reflejan el hecho de que **el valor se convierte en mucho más fácilmente invertible tanto para inversores minoristas como institucionales**. En la sesión de hoy de Corea, sin embargo, el valor está corrigiendo (-15%) lastrado por las noticias este fin de semana de la reactivación del conflicto del Estrecho de Ormuz. Más allá de la volatilidad que podemos experimentar en el corto plazo, **consideramos que los múltiplos de cotización se encuentran muy por debajo de la media del sector (PER26: 6,2x vs 29,0x sector semiconductores) y esto debería tender a corregirse progresivamente**.

TSMC (Cierre: 434,1\$; Var. Día: -0,65%; Var. Año: +42,85%): La compañía anuncia cifra de ingresos del 2T'26 en línea con lo esperado: 39.603M\$ (+35% a/a) vs 39.325M\$ esperado por el consenso. Estas cifras suponen también cumplir con las guías que había dado la propia compañía en los resultados pasado trimestre en la parte media del rango (rango 39.000M\$-40.200M\$) La compañía publicará sus cifras completas del 2T'26 el próximo 16 de julio. **OPINIÓN:** Aunque las cifras no presentan sorpresas, los crecimientos del 35% en los ingresos dan muestra de la fortaleza del negocio de la compañía. TSMC publicará cifras completas de resultados este jueves (16-jul) antes de la apertura europea. Las acciones de TSMC en lo que va de año acumulan una subida de +43% y se encuentran incluidas en **nuestra Cartera Modelo de Acciones Americanas [Top USA Selección](#) y en nuestra [cartera temática de Semiconductores](#)**.

DELTA AIRLINES (Cierre: 76,6\$; Var. Día: -1,7%; Var. Año: +25,9%). Publicó resultados 2T 2026 mejores de lo esperado y confirmó las guías para el conjunto del año (BPA estimado 6,50\$/7,50\$). La evolución fue positiva en *premium*, viajes corporativos e internacionales. Todo ello ha sido capaz de compensar el aumento de gasto en combustible. La capacidad se redujo ligeramente 84,8% vs +85,5% anterior. El BPA se situó en 1,56\$ vs 1,51\$ estimado. **OPINIÓN:** Resultados positivos. Estos resultados son importantes porque se han producido en un contexto de fuerte subida en el precio del petróleo, lo que ha provocado costes de combustible por 4.400M\$ (+77% a/a) y reducción de capacidad. La buena noticia es que han sido compensados con un aumento de la demanda. Delta es la primera aerolínea en publicar sus cuentas.

Principales movimientos del viernes por sectores.-

Los mejores: Materiales (+1,1%), Comunicación (+0,9%), Consumo Básico (+0,9%)

Los peores: Salud (-0,8%), Consumo Discrecional (+0,05%), Financieras (+0,3%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el VIERNES destacan: (i) **META (669,2\$; +5,97%)** tras presentar nuevos productos de IA que mejoran la percepción sobre la estrategia de la compañía. (ii) **NVIDIA (210,97\$; +4,03%)** impulsada en una sesión alcista para el sector. (iii) **FORD (14,0\$; +2,87%)** tras firmar un acuerdo con el sindicato de trabajadores automovilísticos de Canadá. (iv) **APPLIED MATERIALS (602,50\$; +2,4%)** tras comentar su CEO que se observa una fuerte demanda de chips a largo plazo.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el VIERNES se encuentran: (i) MODERNA (68,3\$; -10,8%) tras la rebaja del precio objetivo de algún bróker. También compañías de ciberseguridad, por rotación sectorial, sin que hubiera un detonante claro: (ii) CROWDSTRIKE (187,2\$; -5,7%), (iii) FORTINET (157,5\$; -3,8%), (iv) PALO ALTO (325,9\$; -3,4%). (v) GILEAD SCIENCES (129,8\$; -3,7%) tras conocerse que un ensayo en fase 1/2 aplicado a personas con tumores sólidos en Japón se ha retrasado hasta el 1 de mayo de 2027.

Calendario de acontecimientos relevantes en 2026

JULIO

17	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Fitch) y España (Moody's – fecha estimada)
23	Reunión BCE
24	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Moody's – est.)
29	Reunión Fed
30	Reunión BoE (con estimaciones macro)
31	Reunión BoJ

AGOSTO

7	Revisión <i>rating</i> : Austria y Suiza (S&P)
14	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (Fitch) y Austria (Moody's – fecha estimada)
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)
21	Revisión <i>rating</i> : Irlanda, Países Bajos y Suecia (Moody's – fecha estimada)
27/29	Reunión Jackson Hole
28	Revisión <i>rating</i> : Francia (Fitch); Portugal (S&P) y Suiza (Moody's – fecha estimada)

SEPTIEMBRE

4	Revisión <i>rating</i> : Portugal (Fitch)
7	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
10	Reunión BCE (con estimaciones macro)
11	Revisión <i>rating</i> : España (S&P y Fitch); Italia (Fitch)
13	Elecciones Generales Suecia
16	Reunión Fed (con estimaciones macro)
17	Reunión BoE

18	Reunión BoJ
18	Cuádruple Hora Bruja
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

OCTUBRE

1/7	Festivo China (Día Nacional)
4	Elecciones Generales Brasil
9	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (S&P) y Bélgica (Moody's – fecha estimada)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
12	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
12/18	Reunión FMI + Banco Mundial
16	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos y Turquía (S&P)
23	Revisión <i>rating</i> : Irlanda (Fitch); Bélgica, Grecia y Alemania (S&P); Francia y Noruega (Moody's – fecha estimada)
27	Elecciones Parlamentarias Israel
28	Reunión Fed
29	Reunión BCE
30	Reunión BoJ
30	Revisión <i>rating</i> : España (DBRS)
31	Elecciones Generales Dinamarca

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

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

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Bankinter Análisis:						Fuentes: Compañías, Bloomberg y Análisis y Mercados Bankinter.					
Ramón Forcada	Rafael Alonso	Elena Fernández-Triapiella	Aránzazu Cortina	Carlos Pellicer	Elena Fernández-Triapiella	Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE.UU. 22h, Japón 7:30h.					
Xuan Tuesta	Pilar Aranda	Esther Gutiérrez de la Torre	Aránzazu Bueno	Rafael Alonso	Esther Gutiérrez de la Torre	(1) Sin ponderación. Teniendo en cuenta el 100% de las acciones de cada compañía.					
Guilherme Pavão	Marcos Souto	Rocio Canal	Julián Pérez	Rocio Canal		(2) Dividendo esperado según la información de Bloomberg (puede no estar confirmado).					

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

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

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 10-jul-26

	Último	% Var Ac.	Capitalización	PER		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE						RPD		ROE		EV/EBITDA		DFN/FFPP		Media	PVC	Recomendación	P. Objetivo	Analista
		Año		2025r	2026e	2023r	2024r	2025r	2025r	Var. %	2026e	Var. %	2026e	2024r	2025r	2026e	Último	2020/24	2026e					
EuroStoxx-50	6.270,0	+8,3	5.418.385	18,4 x	17,5 x	287.154	266.424	-7%	294.497	11%	309.356	5%	3,3%	16,2%	13,82	14,23	11,94	0,6 x	3,9 x	3,9 x				
AB InBev	69,66	+26,9	140.661	18,8 x	17,0 x	5.341	5.855	10%	7.482	28%	8.253	10%	2,0%	8,3%	7,81x	9,23x	8,43x	0,6 x	1,4 x	1,6 x	Neutral	n.d.	E.F.Trapiella	
Adidas	179,90	+6,4	32.382	24,2 x	22,3 x	-75	764	n.r.	1.340	75%	1.455	9%	1,9%	20,6%	17,99x	11,31x	9,71x	1,2 x	7,0 x	4,4 x	Comprar	185,0	E.F.Trapiella	
Adyen	846,60	-38,4	26.823	23,0 x	18,0 x	699	926	32%	1.166	26%	1.489	28%	0,0%	22,2%	34,98x	10,41x	5,66x	Caja Neta	19,5 x	4,0 x	Comprar	n.d.	R. Canal	
Ahold Delhaize	35,91	+3,0	31.660	13,3 x	12,9 x	1.874	1.764	-6%	2.383	35%	2.462	3%	3,5%	13,6%	6,84x	6,43x	6,33x	1,0 x	1,9 x	2,0 x	Neutral	n.d.	E.F.Trapiella	
Airbus	197,26	-0,6	156.286	31,7 x	27,4 x	3.789	4.232	12%	4.927	16%	5.698	16%	1,3%	22,7%	14,20x	15,20x	13,28x	Caja Neta	7,9 x	6,2 x	Vender	180,5	A. Cortina	
Air Liquide	174,30	+19,6	111.232	26,9 x	24,7 x	3.048	3.306	8%	4.130	25%	4.496	9%	2,6%	14,5%	13,59x	13,99x	13,08x	0,3 x	2,8 x	3,2 x	Comprar	En revisión	A. Cortina	
Allianz	421,60	+8,0	160.385	15,1 x	14,0 x	8.541	9.931	16%	10.650	7%	11.450	8%	4,3%	16,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,4 x	2,3 x	Comprar	En revisión	M. Souto	
Argenx	763,80	+6,6	47.784	46,4 x	28,8 x	-295	833	n.r.	1.030	24%	1.660	61%	0,0%	19,3%	n.r.	42,69x	23,24x	Caja Neta	6,4 x	5,6 x	Neutral	n.d.	J. Pérez	
ASML	1.569,00	+70,3	609.004	63,4 x	52,0 x	7.839	7.572	-3%	9.609	27%	11.715	22%	0,5%	52,6%	26,37x	48,54x	43,48x	Caja Neta	19,7 x	24,9 x	Comprar	1.456,0	J. Tuesta	
AXA	44,27	+8,1	92.554	9,9 x	11,1 x	7.189	7.886	10%	9.395	19%	8.350	-11%	5,6%	15,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2 x	1,7 x	Comprar	En revisión	M. Souto	
Banco Santander	12,14	+20,5	178.299	12,6 x	11,8 x	11.076	12.574	14%	14.101	12%	15.057	7%	2,0%	14,9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	2,0 x	Comprar	12,5	R. Alonso	
BASF	47,55	+7,0	42.439	16,8 x	21,3 x	225	1.298	n.r.	2.524	94%	1.995	-21%	4,7%	5,5%	8,48x	9,33x	8,30x	0,4 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	46,0	A. Cortina	
Bayer	50,12	+35,4	49.239	94,6 x	19,6 x	-2.941	-2.552	n.r.	521	n.r.	2.515	n.r.	0,2%	7,2%	5,92x	12,88x	8,83x	1,0 x	1,2 x	1,4 x	Comprar	En revisión	J. Pérez	
BBVA	22,48	+12,1	125.465	8,7 x	11,0 x	8.019	10.054	25%	14.346	43%	11.409	-20%	4,7%	21,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,1 x	Comprar	24,4	R. Alonso	
BMW	58,14	-37,6	35.803	5,3 x	5,2 x	11.290	7.290	-35%	6.779	-7%	6.900	2%	6,3%	6,7%	2,05x	1,48x	1,44x	Caja Neta	0,7 x	0,3 x	Vender	En revisión	E. Gutiérrez T	
BNP Paribas	100,70	+24,6	110.931	9,1 x	8,5 x	10.975	11.688	6%	12.225	5%	13.005	6%	5,8%	9,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,6 x	0,8 x	Neutral	106,6	R. Alonso	
Danone	72,42	-5,7	49.460	23,7 x	22,9 x	881	2.021	n.r.	2.091	3%	2.160	3%	3,1%	11,2%	11,63x	12,54x	12,13x	0,4 x	2,1 x	2,4 x	Comprar	85,0	E.F.Trapiella	
Deutsche Bank	31,35	-5,3	59.897	10,4 x	9,4 x	4.274	2.698	-47%	5.750	n.r.	6.375	11%	3,7%	8,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	0,8 x	Comprar	32,6	R. Alonso	
Deutsche Boerse	249,00	+11,3	46.389	23,2 x	21,9 x	1.724	1.948	13%	1.998	3%	2.113	6%	1,8%	16,7%	14,09x	14,45x	13,44x	0,3 x	3,8 x	3,5 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Deutsche Telekom	26,12	-5,6	126.676	13,2 x	12,3 x	17.788	11.208	-37%	9.580	-15%	10.284	7%	4,2%	14,5%	5,73x	5,38x	5,09x	2,2 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	n.d.	J. Moreno	
DHL	56,30	+20,5	64.745	16,0 x	14,0 x	3.675	3.332	-9%	4.038	21%	4.635	15%	3,4%	16,2%	5,71x	7,39x	6,87x	0,9 x	2,6 x	2,2 x	Comprar	45,2	P. Aranda	
Enel	10,12	+14,0	102.887	14,7 x	14,4 x	6.508	7.135	10%	7.011	-2%	7.167	2%	5,1%	21,0%	5,52x	6,99x	6,93x	1,9 x	2,3 x	3,0 x	Comprar	10,7	A. Bueno	
Eni	20,76	+28,6	62.846	22,6 x	16,8 x	4.860	2.781	-43%	2.781	0%	3.748	35%	6,8%	6,7%	11,91x	9,60x	9,55x	0,3 x	0,8 x	1,2 x	Comprar	En revisión	P. Aranda	
EssilorLuxottica	171,40	-36,5	79.572	29,9 x	26,8 x	2.289	2.359	3%	2.658	13%	2.972	12%	2,6%	7,1%	18,14x	13,00x	12,10x	0,3 x	2,2 x	1,9 x	Comprar	290,0	E.F.Trapiella	
Ferrari	331,00	+3,9	58.320	36,5 x	33,7 x	1.252	1.522	22%	1.597	5%	1.729	8%	1,0%	30,4%	29,06x	21,17x	19,82x	0,0 x	17,2 x	10,3 x	Comprar	463,0	E. Gutierrez T	
Hermes	1.641,50	-22,6	173.292	36,8 x	34,0 x	4.311	4.603	7%	4.710	2%	5.097	8%	1,9%	24,5%	33,70x	22,17x	20,29x	Caja Neta	13,8 x	8,3 x	Neutral	2.040,0	E.F.Trapiella	
Iberdrola	20,90	+13,2	137.418	22,1 x	20,3 x	4.801	5.651	18%	6.231	10%	6.774	9%	3,4%	13,5%	8,96x	11,96x	11,62x	1,1 x	1,8 x	2,7 x	Comprar	21,8	A. Bueno	
Inditex	54,96	-2,4	171.291	28,9 x	26,9 x	5.381	5.866	9%	5.937	1%	6.377	7%	3,3%	30,6%	13,35x	14,48x	13,51x	Caja Neta	6,0 x	8,2 x	Comprar	55,0	E.F.Trapiella	
Infinion	72,48	+92,1	94.653	93,3 x	51,3 x	3.138	1.300	-59%	1.014	-22%	1.846	82%	0,5%	10,0%	10,75x	28,97x	22,74x	0,2 x	3,4 x	5,1 x	Vender	34,4	J. Tuesta	
ING	28,42	+19,2	81.645	11,4 x	11,2 x	7.287	6.914	-5%	7.150	3%	7.300	2%	4,3%	12,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	1,5 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Intesa	6,26	+5,7	110.675	11,9 x	11,1 x	7.724	8.666	12%	9.321	8%	9.951	7%	6,7%	20,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,0 x	2,2 x	Comprar	7,0	R. Alonso	
L'Oréal	381,00	+3,9	202.839	24,2 x	27,4 x	6.487	6.786	5%	8.396	24%	7.409	-12%	2,4%	18,5%	17,95x	19,26x	18,14x	0,1 x	7,3 x	5,1 x	Comprar	420,0	E.F.Trapiella	
LVMH	489,90	-24,0	242.898	22,3 x	22,7 x	15.174	12.550	-17%	10.878	-13%	10.705	-2%	3,0%	15,3%	13,07x	10,78x	11,41x	0,5 x	6,3 x	3,2 x	Neutral	580,0	E.F.Trapiella	
Mercedes Benz Group	43,99	-26,8	42.358	8,2 x	8,2 x	14.261	10.207	-28%	5.141	-50%	5.157	0%	5,1%	5,4%	1,00x	0,78x	0,86x	Caja Neta	0,8 x	0,4 x	Vender	51,9	E. Gutierrez T	
Munich RE	503,60	-10,4	63.942	10,4 x	10,1 x	4.606	5.685	23%	6.137	8%	6.333	3%	4,6%	18,0%	n.a.	n.a.	n.a.	0,0 x	1,5 x	1,8 x	Neutral	n.d.	M. Souto	
Nordea	16,82	+4,5	57.218	12,2 x	12,3 x	4.908	5.033	3%	4.705	-7%	4.650	-1%	5,8%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2 x	1,7 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Prosus	39,55	-25,2	86.720	7,0 x	8,2 x	10.112	6.606	-35%	12.367	87%	10.531	-15%	0,5%	18,8%	n.r.	n.r.	n.r.	Caja Neta	3,3 x	1,6 x	Neutral	n.d.	R. Canal	
Rheinmetall	992,00	-36,5	46.403	n.r.	28,5 x	535	716	34%	696	-3%	1.627	134%	1,4%	26,5%	15,71x	21,07x	15,07x	0,0 x	3,3 x	7,0 x	Comprar	1.805	C. Pellicer	
Safran	336,10	+13,0	140.606	40,8 x	32,7 x	3.444	-667	n.r.	3.442	n.r.	4.297	25%	1,2%	29,0%	16,14x	21,20x	18,44x	Caja Neta	5,3 x	9,6 x	Neutral	n.d.	A. Cortina	
Saint Gobain	75,80	-12,8	37.508	11,8 x	10,9 x	2.669	2.844	7%	3.185	12%	3.456	9%	3,3%	12,4%	7,35x	6,47x	5,99x	0,4 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	105,0	J. Moreno	
Sanofi	76,23	-7,8	92.551	14,7 x	12,7 x	5.400	5.560	3%	6.309	13%	7.308	16%	5,4%	9,6%	11,26x	8,60x	7,80x	0,2 x	1,6 x	1,2 x	Comprar	En revisión	J. Pérez	
SAP	137,58	-34,0	169.018	24,6 x	21,4 x	6.325	3.127	-51%	6.860	n.r.	7.903	15%	2,0%	16,0%	48,54x	13,20x	11,05x	Caja Neta	4,0 x	3,3 x	Comprar	291,0	J. Tuesta	
Schneider Electric	269,65	+14,8	155.621	33,2 x	31,0 x	4.003	4.269	7%	4.694	10%	5.019	7%	1,6%	14,2%	18,38x	19,83x	16,37x	0,4 x	3,4 x	4,1 x	Comprar	242,7	A. Cortina	
Siemens	272,85	+14,1	213.369	22,2 x	23,9 x	7.950	8.301	4%	9.620	16%	8.921	-7%	2,1%	13,4%	12,57x									

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro *website*: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, *Warranted Equity Value*, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Informe diario de mercados | Bróker Bankinter](#).

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	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