

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

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS	Var. Sem.	PER26e	% BPA26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	12-jun.	5-jun.	31-12-25
BKT España	+2,3%	14,4x	+10,9%	+9,0%	Bund	2,99%	3,04%	2,85%
BKT Portugal	+1,8%	14,1x	+24,8%	+9,1%	Bono español 10A	3,42%	3,47%	3,29%
BKT Europa	+1,9%	16,1x	+15,8%	+6,4%	Bono italiano 10A	3,72%	3,80%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,6%	21,9x	+26,0%	+8,2%	Bono portugués 10A	3,36%	3,41%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+2,3%	26,5x	+40,3%	+17,9%	T-Note	4,48%	4,53%	4,17%
BKT Japón	+7,7%	24,3x	+28,1%	+35,8%	Bono japonés 10A	2,62%	2,66%	2,06%
BKT China	+1,4%	15,3x	+19,4%	+4,8%	Euribor 3m	2,38%	2,31%	2,03%
BKT India	+4,1%	19,5x	+0,2%	-9,1%	Euribor 12m	2,87%	2,84%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var. Sem.	12-jun.	2026	4.- DIVISAS	12-jun.	5-jun.	31-12-25	
Futuros Brent (Petróleo UE)	-6,2%	87,3	+43,5%	USD Dólar	1,157	1,152	1,175	
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-6,3%	84,9	+47,8%	JPY Yen	185,4	184,7	184,0	
Oro	-2,5%	4.219	-2,3%	GBP Libra	0,863	0,864	0,872	
Plata	+0,3%	68,0	-5,1%	CHF Fr. Suizo	0,922	0,917	0,931	
Cobre	+2,6%	644,5	+13,4%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,764	6,791	6,976	
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-8,5%	2.729	+45,4%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,763	6,788	6,989	
5.- VOLATILIDAD	12-jun.	5-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var. Sem.	12-jun.	2026	
VIX (del S&P500)	17,7	21,5	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-0,1%	63.418	-27,6%	
V2X (del EuroStoxx-50)	18,7	18,6	14,7	ETH/\$ Ethereum	-1,5%	1.664	-44,1%	

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

Bolsas: "Las ilusiones ganan a las preocupaciones: acuerdo EE.U./Irán y petróleo a 83\$. Además, SpaceX +20%. Ahora, 8 bancos centrales."

:: La semana pasada empezó mal, pero terminó bien. - O mejor, tras subir SpaceX ca. +20% al final de la tarde/noche del viernes en su debut en bolsa. Incluso a pesar de la evolución errática de la guerra en Irán y, por extensión, del precio del petróleo, durante gran parte de la semana. **Estados Unidos e Irán** pasaron de una situación de guerra abierta tras el derribo de un helicóptero americano a la **expectativa de un acuerdo**, que finalmente se materializó el fin de semana. Así que fue una **semana de estilo "montaña rusa"**, con la incertidumbre sobre la salida a bolsa de SpaceX incluida, pero que terminó bien. Eso fue lo bueno: que la semana fue alcista (NY +0,6%), después de retroceder la previa (NY -2,6%)... único retroceso en 10 semanas.

Es decir, **volvimos a los rebotes, a pesar de las incertidumbres abiertas**, poniéndose de manifiesto que el retroceso de la primera semana de junio fue una "anomalía". El mercado sigue sorteando los obstáculos (Irán, inflación e incluso [la subida de tipos del BCE el jueves 11](#)) con una deportividad admirable, probablemente gracias al **sólido soporte que le proporcionan los excelentes resultados corporativos 1T'26** que se publican y los que se esperan para 2026.

:: Esta semana tenemos la alegría por el acuerdo EE.UU./Irán, la "digestión" de SpaceX y 8 reuniones de bancos centrales, nada menos. - De los cuales probablemente sólo Japón suba tipos (+25 p.b., hasta 1,00%), mientras que Brasil bajaría (-25 p.b., hasta 14,25%) y el resto, estimamos, repetirán, siendo los más relevantes el Banco de Inglaterra (3,75%) y, sobre todo, la Fed (3,50/3,75%; miércoles). Pero, aunque no mueva tipos, **la Fed será lo más importante** porque Kevin Warsh dirigirá por primera vez la reunión y Trump quiere más bajadas de tipos. Puede que le presione más a partir de ahora que la guerra en Irán parece resuelta. Pero bajar tipos es difícil con la inflación repuntando (+4,2% en EE.UU.)... aunque, tras el **acuerdo de paz** (aún pendiente de firma, así que cuidado), el petróleo se abaratará (83\$/b esta mañana) y **los bancos centrales empezarán a aceptar que los riesgos sobre la inflación se reducen y actuar de manera más neutral** o incluso, en el caso de la Fed, contemplar la posibilidad de alguna bajada. Warsh está atrapado entre las presiones de Trump y una realidad que no le permite bajar tipos, pero que mejorará desde ahora. Por eso, estimamos que el desenlace de la reunión de la Fed será una especie de "esperar y ver", sin orientaciones claras, y con una actualización de estimaciones macro similar a la del [BCE el jueves pasado](#): algo menos de PIB y algo más de inflación.

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



Será una semana intensa y con abundancia de macro, pero con 3 referencias realmente importantes que decidirán todo: la materialización del acuerdo EE.UU./Irán, la "digestión" de la salida a bolsa de SpaceX (sobre la cual no emitimos opinión), la reunión de la Fed del miércoles por la noche. Todo bueno.

Además, tenemos unos resultados corporativos que no sólo son excelentes cuando se publican (compañías americanas 1T'26 +29,5% vs +14,4% esperado y europeas +12,8% vs +4,2%), sino que continuamente se revisan al alza las estimaciones para 2026 (americanas +25,2% vs +19,0% en abril y europeas +19,7% vs +12,5% ídem). E, insistimos, "en el medio y largo plazo las bolsas hacen lo que hagan los resultados empresariales" (salvo anomalías en otros factores). Así que, con ese soporte y esas noticias, todo parece pro-mercado.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo	
La X: Cumbre del G7.						
L; 11:00	UEM	Producción Industrial	Abril	m/m	+0,2%	+0,2%
L; 14:30	EEUU	Índice Manufact. Fed NY	Junio	Índice	13,5	19,60
L; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Mayo	m/m	+0,3%	+0,7%
L; 15:15	EEUU	Utilización Capacidad Productiva	Mayo	%Total	76,2%	76,1%
M; 06:00	JPN	Reunión tipos b.c. (BoJ): +25 p.b., hasta 1,00%				
M; 06:30	AUS	Reunión tipos b.c. (RBA): repetir en 4,35%				
M; 11:00	UEM	Costes Laborales	1T'26	a/a	n/d	+3,4%
M; 11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Junio	Índice	-5,8	-10,2
X; 01:00	JPN	Tankan Manufacturero	Junio	Índice	n/d	8
X; 08:00	GB	Inflación	Mayo	a/a	+3,1%	+2,8%
X; 09:30	SUE	Reunión tipos b.c. (Riksbank): repetir en 1,75%				
X; 14:30	EEUU	Ventas Por Menor	Mayo	m/m	+0,5%	+0,5%
X; 20:00	EEUU	Reunión tipos b.c. (Fed/FOMC): repetir en 3,50/3,75%				
X; 23:30	BRA	Reunión tipos (Selic) b.c.: -25 p.b., hasta 14,25%				
J; 09:30	SUI	Reunión tipos b.c. (SNB): repetir en 0,00%				
X; 10:00	NOR	Reunión tipos b.c. (Norgesbank): repetir en 4,25%				
J; 13:00	GB	Reunión tipos b.c. (BoE): repetir en 3,75%				
J; 14:30	EEUU	Índice Actividad Fed Filadelfia	Junio	Índice	12,0	-0,4
J; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado (LEI)	Mayo	m/m	n/d	+0,1%
V; Festivo en EE.UU. (Wall St. cerrado) y China.						
V; 01:30	JPN	Inflación	Mayo	a/a	+1,5%	+1,4%

Bonos: "Rentabilidades a la baja con el foco en el acuerdo preliminar Irán- EE.UU y en los bancos centrales."

La firma del acuerdo entre EE.UU- Irán y las reuniones de los bb.cc. centrarán la atención del mercado. El acuerdo incluye la reapertura del Estrecho de Ormuz, lo que permite una relajación en los precios del petróleo y, por tanto, una mejora en las expectativas de inflación. Este contexto favorece a los bonos, lo que resultará en un claro retroceso en las rentabilidades. Por parte de las reuniones de los bb.cc (8 en total esta semana), destaca la Fed -ya que es la primera con Warsh como presidente- y donde esperamos que mantenga los tipos en 3,50%/3,75%. El Banco de Inglaterra también repetirá (3,75%), mientras que en el caso del Banco de Japón (con tipos reales negativos, política fiscal expansiva y un yen débil) lo más probable es que veamos una subida de +25p.b. hasta 1,00%. Con el petróleo en niveles ~83\$/brr, los bb.cc. no se verán forzados a utilizar un tono *hawkish*/duro en sus intervenciones, lo que también facilitará el escenario de rentabilidades a la baja T-Note: 4,25%/4,45%; Bund: 2,85%/2,95%.

Divisas: "Reapertura de Ormuz y B. Centrales. Fed, BoJ, BoE y SNB."

EuroDólar (€/USD): El dólar podría depreciarse algo esta semana. Pierde atractivo como activo refugio, tras el acuerdo entre EE.UU. e Irán. Además, la reapertura de Ormuz implica menores precios del petróleo e inflación esperada, pudiendo volver a poner sobre la mesa la expectativa de rebajas de tipos. Esta semana será la primera reunión de la Fed con Warsh al frente, probablemente con mensaje de esperar y ver. **Rango estimado (semana): 1,159/1,172.**

EuroLibra (€/GBP): La libra cotiza en un rango lateral soportada por unos tipos de interés altos. Esta semana las claves son el IPC (miércoles) y el probable tono *hawkish*/duro del BoE (jueves). **Rango estimado (semana): 0,860/0,865**

EuroSuizo (€/CHF): Semana de reunión del SNB (banco central) que dejará los tipos sin cambios en 0,00%. Tras el acuerdo EE.UU. -Irán lo natural es que el franco mantenga una tendencia depreciatoria debido a su papel como activo refugio. **Rango estimado (semana): 0,917/0,929.**

EuroYen (€/JPY): La referencia de la semana será la reunión de BoJ (martes) donde se espera subida de tipos hasta 1,0%. Esto, unido a que el yen continúa cerca de la barrera de intervención (160 \$/JPY), nos hace pensar que la tendencia del yen en la semana será apreciativa. **Rango estimado (semana): 186,4/185,2.**

EuroYuan (€/CNH): La escasez de datos macro relevantes en China, junto con el control de capital por parte del gobierno chino para limitar la fortaleza del Yuan, se traducirá en una semana lateral o ligeramente depreciatoria para el Yuan. **Rango estimado (semana): 7,80/7,90.**

GEOESTRATEGIA.-

Acuerdo de paz entre EEUU e Irán: El acuerdo anunciado este domingo y que se firmará en Suiza el próximo viernes 19 de junio, constará de los siguientes puntos: i) Extender el alto el fuego 60 días, durante los cuales negociarán el programa nuclear iraní; ii) EEUU retira bloqueo naval e Irán reabre el Estrecho de Ormuz; iii) EEUU se compromete a discutir el alivio de sanciones contra Irán, así como liberar fondos iraníes congelados; iv) Fin permanente de los combates en todos los frentes, incluido el Líbano. Es la primera vez que todas las partes involucradas confirman el acuerdo. Tras la noticia el barril de crudo Brent cae hasta los 83\$, el nivel más bajo desde el principio del conflicto en marzo.

La producción de petróleo ruso cae a mínimos del año por ataques ucranianos contra infraestructura: La producción de crudo ruso cae en mayo hasta 9 mbd, lo que implica 0,6 mbd por debajo de su cuota de la OPEP+. En mayo se registraron al menos 31 ataques ucranianos contra refinerías, terminales de exportación y oleoductos rusos, la mayor cantidad desde el comienzo de la guerra. Si bien las exportaciones rusas siguen aumentando, la caída de producción afectará más al presupuesto federal, ya que este se basa sobre todo en los ingresos por impuestos sobre la extracción de minerales que se aplican en la producción.

Suiza rechaza en un referéndum limitar su población a 10 millones: Suiza rechazó ayer una propuesta para limitar su población a 10 millones de personas, con un 55% de votos en contra y un 45% a favor. De aprobarse, podría haber puesto fin a la libre circulación de trabajadores entre Suiza y la UE. La preocupación sobre la inmigración no deja de aumentar en el país alpino, con los extranjeros representando ya un 28% de la población. De haberse aprobado hubiese llevado al enfrentamiento con Bruselas, algo no muy inteligente en medio de una guerra arancelaria con EEUU.

Tensión en el Cáucaso por Armenia: El acercamiento de Armenia a Occidente y la reciente victoria del Partido del Contrato Civil, partido pro-europeo, ha llevado a una actitud más agresiva por parte de Rusia, que ve como pierde influencia en su patio trasero y quiere demostrar que alejarse de Moscú tiene consecuencias. La mayor amenaza es la suspensión del acuerdo firmado en 2013 que suministra petróleo y gas de forma preferente a Armenia. Armenia paga por su gas 15,5€/MWh, mientras que Europa paga 46 €/MWh.

ENTORNO ECONÓMICO.-

ALEMANIA (08:00h): El Índice de Precios al Por Mayor desacelera en mayo tras dos repuntes consecutivos. -En términos interanuales +5,9% vs +6,3% ant. **OPINIÓN:** Cifras en línea con la inflación que desaceleró en mayo hasta +2,6% vs +2,9% ant. Las menores presiones por parte de precios de energía explican la moderación. Con la reapertura del Estrecho de Ormuz y la caída de los precios de petróleo lo previsible es una moderación de las próximas lecturas apoyando a una desaceleración de la inflación.

EE.UU. (viernes): Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan de junio mejor de lo esperado: 48,9 vs 46,0 esperado y 44,8 anterior. La Componente de Situación Actual se situó en 48,4 vs 46,1 esp y 45,8 ant y la Componente de Expectativas en 49,3 vs 44,9 esp y 44,1 ant. En la encuesta a consumidores, las Expectativas de Inflación se movieron a la baja. A corto plazo (1 año) : +4,6% vs +4,9% esp y +4,8% ant. A medio plazo (5 a 10 años): +3,4% vs +3,8% esp y +3,9% ant. **OPINIÓN:** Buen dato de Confianza del Consumidor y de Expectativas de Inflación. Tras haber publicado el mes pasado el registro mínimo de la

serie histórica, el indicador consiguió rebotar. La progresiva mejora de la incertidumbre geopolítica respecto a los meses anteriores y la reducción de los precios de petróleo desde máximos de finales de abril, inciden positivamente en los niveles de confianza.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

PHARMAMAR (Cierre: 67,0€; Var. Día: -22,14%; Var Año: -12,3%)

Julián Pérez

Los resultados preliminares de su ensayo LAGOON en fase III contra el cáncer de pulmón no han logrado el objetivo de supervivencia global

Pharmamar comunicó el viernes a la CNMV que su ensayo fase III Lagoon, que evaluaba Zepzelca (lurbinectedina) en pacientes con cáncer de pulmón de célula pequeña metastásico en recaída "no alcanzaron su objetivo principal de supervivencia global en monoterapia o en combinación con irinotecan en comparación con el brazo control".

Opinión de Bankinter

Noticia negativa, pero que no afecta al negocio principal de la compañía. La mayor parte de los ingresos de PharmaMar no depende de la segunda línea, sino del uso de Zepzelca en primera línea, donde se administra junto a atezolizumab como tratamiento de mantenimiento, combinación que fue aprobada tras el positivo ensayo IMforte. Además, aunque el ensayo hubiese sido positivo, no estaba claro si hubiese tenido sentido pedir esa aprobación para Europa, ya que muchas veces eso se traduce en reducciones obligatorias de precio. En conclusión, pensamos que la caída de la acción ha sido excesiva para el impacto que tendrá esta noticia en sus resultados, pero el vacío de catalizadores hasta el siguiente hito clínico, que será SaLuDo en 2027, para tratamiento en primera línea de pacientes con leiomiocarcinoma metastásico, nos hace ser poco optimistas con el valor.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

SPACEX (Cierre: 160,95\$; Var. Día: +19,2%; Var. 2026: +19,2%): **La acción se revalorizó hasta un 19,2% en su primer día de cotización posicionándose como la sexta empresa más grande del mundo.** - El viernes empezó a cotizar en el Nasdaq. El precio de colocación fue 135\$/acc. En el primer cruce marcó los 150\$/acc lo que implica una subida del +11% con respecto al precio de colocación. La acción cerró en 160,95\$/acc. (+19,2%) llegando a tocar el máximo en 176,52\$/acc. La compañía recibió pedidos por parte de institucionales y minoristas por más de cuatro veces lo ofertado. Además, los inversores minoristas realizaron pedidos por más de 100.000 M\$ y se les asignó entre el 20%/25% de las acciones vendidas. **OPINIÓN:** Consideramos que, con la información disponible, en este momento, es insuficiente para emitir una opinión fundamentada. En consecuencia, no emitimos recomendación, por ahora.

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

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)
Este informe terminó de redactarse el 15/06/2026 9:05

ANTHROPIC (no cotiza): El Gobierno de EE.UU. obliga a Anthropic a desactivar sus modelos de IA más potentes por motivos de seguridad nacional. - La compañía anunció que ha desactivado temporalmente el acceso a sus dos modelos de IA más avanzados, Fable 5 y Mythos 5, tras recibir una orden directa del Gobierno de EEUU para prohibir el acceso a ciudadanos extranjeros tanto dentro como fuera de EEUU. La orden del gobierno se debe a una advertencia sobre riesgos de seguridad por parte de Andy Jassy, CEO de Amazon, compañía propietaria de entre el 15 y el 20% de Anthropic. La imposibilidad de controlar la nacionalidad de cada usuario les ha obligado a desactivar los modelos para todo el mundo. **OPINIÓN:** Noticia negativa. Continúa la tensión entre Anthropic y el gobierno de EEUU. En febrero, Anthropic se negó a dar acceso total al Pentágono a sus modelos de IA, lo que provocó que fuese declarada como "riesgo para la cadena de suministro" obligando a todas las agencias federales a dejar de usar su tecnología. El riesgo de intervención gubernamental podría llegar a afectar a la valoración de Anthropic (~965.000M\$) de cara a su salida a bolsa y a perder liderazgo frente a OpenAI.

Principales movimientos el viernes por sectores. -

Los mejores: Materiales (+1,8%), Financieras (+1,3%), *Utilities* (+1,1%)

Los peores: Salud (-0,2%), Consumo (+0,3%), Comunicaciones (+0,4%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **SPACEX (161,0\$; +19,0%)**, debutó en bolsa con una fuerte demanda en una de las mayores salidas a bolsa de la historia. El precio de colocación se situó en 135\$ y la subida refleja una demanda estructural por empresas vinculadas a la IA, aunque SpaceX tiene además una división de Telecomunicaciones y Aeroespacial, (ii) **SEAGATE TECHNOLOGY (931,0\$; +7,3%)** disfruta de un buen momento gracias al crecimiento exponencial en el volumen de datos, la expansión de infraestructuras cloud e IA. La compañía está especializada en almacenamiento de datos, que es una actividad percibida como el cuello de botella en el ecosistema IA y (iii) **INTEL (124,6\$; +6,5%)** gracias al interés por el sector y el cambio a mejor esperado en las cifras gracias la normalización del negocio de fabricación y la inversión en centros de datos.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **ADOBE (204,0\$; -6,8%)** acusó la salida del CEO de la compañía y un posible cambio de estrategia a corto plazo, (ii) **LENNAR (90,3\$; -4,9%)** debido a la pérdida de tracción del sector inmobiliario en un entorno de tipos hipotecarios elevados y (iii) **FOX CORPORATION (65,9\$; -3,6%)** ante la revisión a la baja por parte de los analistas en las previsiones de crecimiento por la migración de la TV tradicional a canales digitales además de tener una baja exposición a la IA.

Calendario de acontecimientos relevantes en 2026

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

	Capitalización		PER		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				RENTABILIDAD POR DIVIDENDO		ROE			EV/EBITDA		DFN/FFPP	PVC			Recomendación	P. Objetivo	Analista
	2025e	2026e	2025e	2026e	2025	Var.%	2026e	Var.%	2025/0,0%	2026e	Media 2020/24	2025	2026e	2.025,0 x	2026e	(Ultimo)	Media 2020/24	2025	2026e			
Ibex-35	1.149.334	17,3 x	14,8 x		66.347	2%	77.622	17%	3,9%	3,7%	15,6%	15,5%	15,1%	12,3x	11,4x	1,1 x	2,2 x	2,8 x	2,6 x			
Acciona	14.241	17,7 x	27,6 x		803	90%	516	-36%	2,2%	2,2%	9,3%	17,1%	10,6%	6,61x	6,99x	1,5 x	1,7 x	3,0 x	3,0 x	Neutral	250,00	A. Bueno
Acciona Energía	7.866	12,0 x	21,3 x		655	83%	370	-44%	0,1%	0,1%	8,6%	11,2%	5,9%	7,78x	8,99x	0,7 x	1,7 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	23,50	A. Bueno
Acerinox	4.234	92,8 x	15,6 x		46	-80%	271	n.r.	3,7%	3,7%	14,1%	1,9%	11,1%	12,66x	9,04x	0,5 x	1,2 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	12,20	A. Cortina
ACS	34.776	36,6 x	33,8 x		950	39%	1.029	8%	1,7%	1,8%	13,6%	19,7%	19,4%	11,32x	10,27x	0,1 x	1,9 x	7,1 x	6,4 x	Comprar	134,30	M. Souto
AENA	38.910	18,2 x	16,3 x		2.137	10%	2.390	12%	4,7%	4,8%	19,5%	23,2%	24,0%	11,63x	10,64x	0,6 x	3,3 x	4,2 x	3,9 x	Comprar	29,10	M. Souto
Amadeus	22.957	17,2 x	15,6 x		1.336	7%	1.472	10%	2,9%	3,3%	21,4%	27,5%	26,3%	9,80x	8,99x	0,4 x	6,3 x	4,0 x	3,5 x	Comprar	60,10	J. Tuesta
ArcelorMittal(3)	46.981	14,9 x	13,6 x		3.152	135%	3.464	10%	0,9%	1,0%	10,1%	5,8%	6,0%	9,30x	6,59x	0,1 x	0,5 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	54,70	A. Cortina
Banco Santander	161.964	11,5 x	10,8 x		14.101	12%	15.057	7%	2,1%	2,4%	9,6%	15,7%	14,9%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	12,45	R. Alonso
Bankinter	12.980	11,9 x	10,2 x		1.090	14%	1.270	17%	4,0%	4,4%	16,2%	17,0%	18,2%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,1 x	1,9 x		Restringido	
BBVA	113.187	10,8 x	10,0 x		10.511	5%	11.346	8%	4,6%	5,3%	13,7%	21,4%	21,0%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,1 x	1,9 x	Comprar	24,35	R. Alonso
CaixaBank	83.522	14,2 x	13,0 x		5.891	2%	6.407	9%	7,1%	7,5%	14,1%	15,4%	15,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	2,5 x	2,3 x	Comprar	12,85	R. Alonso
Cellnex	19.701	n.r.	n.r.		67	n.r.	133	98%	0,2%	2,8%	Negativo	0,5%	1,0%	10,73x	10,21x	1,2 x	2,0 x	1,5 x	1,6 x	Comprar	41,80	M. Souto
Colonial	3.582	18,1 x	17,6 x		198	7%	203	3%	5,3%	5,3%	2,8%	3,5%	3,6%	25,50x	24,51x	0,9 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	7,00	J. Moreno
Enagas	4.674	17,6 x	19,9 x		266	n.r.	235	-12%	5,6%	5,6%	12,5%	11,6%	10,3%	10,58x	11,49x	1,0 x	1,4 x	2,0 x	2,1 x	Comprar	18,90	A. Bueno
Endesa	39.805	16,9 x	17,5 x		2.351	18%	2.271	-3%	4,1%	4,2%	24,8%	24,5%	24,0%	8,67x	8,61x	1,0 x	3,1 x	4,2 x	4,1 x	Comprar	39,80	A. Bueno
Ferrovial	42.533	58,9 x	61,4 x		722	n.r.	693	-4%	1,3%	1,3%	14,5%	9,5%	8,9%	34,08x	33,59x	1,3 x	3,9 x	5,6 x	5,5 x	Comprar	57,00	M. Souto
Fluidra	3.614	21,4 x	18,3 x		169	22%	198	17%	3,7%	4,3%	8,3%	10,1%	11,5%	10,16x	9,11x	0,7 x	2,7 x	2,1 x	2,1 x	Comprar	27,50	-
Grifols	5.580	15,6 x	10,9 x		357	n.r.	510	43%	1,7%	1,7%	4,5%	5,8%	7,8%	8,56x	7,75x	1,8 x	1,9 x	1,0 x	0,9 x	Vender	En revisión	J. Pérez
IAG	22.457	6,6 x	6,5 x		3.423	25%	3.429	0%	2,3%	2,5%	48,7%	39,0%	30,0%	3,78x	3,46x	2,4 x	1,8 x	2,8 x	2,1 x	Comprar	5,30	P. Aranda
Iberdrola	137.319	22,0 x	20,3 x		6.231	10%	6.774	9%	3,3%	3,5%	10,5%	12,4%	13,0%	11,95x	11,58x	1,0 x	1,8 x	2,7 x	2,6 x	Comprar	21,80	A. Bueno
Inditex (5)	174.346	28,0 x	26,1 x		6.220	6%	6.686	7%	3,1%	3,3%	22,2%	31,9%	32,0%	14,75x	13,70x	Caja Neta	6,0 x	8,6 x	8,3 x	Comprar	57,00	E.F.Trapieilla
Indra	9.900	22,7 x	22,3 x		436	57%	444	2%	0,5%	0,6%	18,7%	25,1%	20,9%	16,39x	11,87x	Caja Neta	2,1 x	4,9 x	4,1 x	Comprar	58,00	C. Pellicer
Logista (4)	4.540	16,2 x	14,7 x		281	-9%	308	10%	6,1%	6,1%	38,7%	43,7%	45,7%	3,97x	4,10x	Caja Neta	5,1 x	7,0 x	6,7 x	Comprar	32,10	P. Aranda
Mapfre	12.682	11,0 x	10,3 x		1.150	28%	1.230	7%	4,9%	5,3%	8,5%	10,3%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	n.d.	M. Souto
Merlin Properties	9.449	33,4 x	29,1 x		283	3%	325	15%	2,8%	2,7%	3,3%	3,5%	3,6%	33,57x	30,59x	0,4 x	0,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	19,60	J. Moreno
Naturgy	28.545	14,1 x	13,8 x		2.023	6%	2.073	2%	6,0%	6,1%	15,6%	21,7%	21,4%	7,66x	7,66x	1,3 x	3,1 x	3,1 x	3,0 x	Comprar	29,80	A. Bueno
Puig Brands	9.409	14,4 x	13,2 x		653	23%	711	9%	2,0%	2,2%	31,9%	16,3%	15,6%	9,66x	8,77x	0,2 x	2,5 x	2,1 x	1,8 x	n.d.	n.d.	E.F.Trapieilla
Redeia	8.197	16,2 x	16,0 x		506	0%	512	1%	5,3%	5,4%	15,6%	9,5%	9,0%	10,87x	10,97x	1,0 x	2,1 x	1,5 x	1,5 x	Comprar	16,50	A. Bueno
Repsol	25.114	13,2 x	8,8 x		1.899	8%	2.859	51%	4,4%	4,8%	10,1%	5,2%	9,3%	6,20x	4,02x	0,2 x	0,5 x	0,8 x	0,7 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	14.800	8,3 x	8,9 x		1.775	-3%	1.657	-7%	21,7%	6,4%	8,1%	13,3%	11,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	3,75	R. Alonso
Sacyr	3.734	32,9 x	23,7 x		113	-26%	157	39%	2,6%	2,8%	10,6%	6,7%	8,6%	8,95x	9,30x	4,3 x	1,3 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	4,25	M. Souto
Solaria	2.996	21,8 x	19,5 x		137	55%	154	12%	0,0%	0,0%	18,9%	19,4%	18,6%	16,65x	14,60x	1,5 x	6,8 x	3,8 x	3,4 x	Neutral	n.d.	A. Bueno
Telefónica	22.369	Negativo	12,9 x		-4.318	n.r.	1.729	n.r.	7,6%	7,6%	18,5%	Negativo	9,0%	4,91x	4,68x	2,8 x	1,1 x	1,1 x	1,2 x	Neutral	4,00	J. Moreno
Unicaja	7.606	12,4 x	12,3 x		615	7%	620	1%	5,4%	5,6%	4,6%	8,8%	8,5%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	n.d.	R. Alonso
No Ibex:																						
CAF	2.125	15,2 x	13,7 x		140	36%	155	11%	2,4%	2,6%	8,4%	14,3%	14,4%	6,79x	6,41x	0,2 x	1,5 x	2,1 x	1,9 x	Neutral	55,40	A. Cortina
Cie Automotive	3.403	10,1 x	9,0 x		336	3%	380	13%	3,7%	3,8%	18,9%	23,2%	22,8%	5,69x	5,04x	0,6 x	2,1 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	38,10	E. Gutiérrez T
Ence	599	Negativo	15,8 x		-1	n.r.	38	n.r.	4,9%	5,3%	23,4%	Negativo	5,9%	7,37x	5,39x	0,5 x	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	n.d.	-
Gestamp	1.816	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	0,5 x	Vender	3,30	E. Gutiérrez T
Línea Directa (6)	1.284	14,5 x	12,6 x		89	38%	102	15%	4,8%	6,8%	24,5%	23,0%	25,1%	n.a.	n.a.	n.a.	3,6 x	3,4 x	3,2 x		Restringido	
Meliá	2.552	15,0 x	14,5 x		170	21%	176	3%	1,7%	2,1%	22,9%	20,2%	18,0%	5,91x	5,63x	0,9 x	2,8 x	3,0 x	2,6 x	Vender	8,60	R. Canal
Neinor Homes	1.517	21,2 x	15,8 x		71	15%	96	34%	9,5%	12,7%	9,2%	6,7%	9,6%	17,50x	9,38x	0,2 x	1,0 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	21,10	J. Moreno
PharmaMar	1.206	20,1 x	12,5 x		60	130%	97	n.r.	1,2%	1,2%	44,8%	25,0%	29,9%	n.r.	8,61x	Caja Neta	6,9 x	5,0 x	3,7 x	Comprar	100,00	J. Pérez
Prosegur	1.461	12,0 x	10,4 x		122	56%	141	16%	5,9%	5,9%	15,6%	14,2%	15,1%	4,88x	4,50x	2,2 x	1,5 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	n.d.	-
Prosegur Cash	924	8,2 x	6,9 x		113	27%	134	18%	6,8%	8,0%	44,8%	40,3%	40,0%	4,29x	3,85x	3,4 x	8,7 x	3,9 x	3,3 x	Neutral	n.d.	-
Talgo	360	65,4 x	18,1 x		6	105%	20	n.r.	0,0%	0,0%	5,0%	3,1%	10,1%	11,36x	9,14x	2,7 x	2,0 x	1,8 x	1,6 x	Vender	En revisión	A. Cortina
Técnicas Reunidas	2.578	16,7 x	12,9 x		154	71%	200	30%	0,0%	0,0%	10,8%	21,2%	21,8%	7,13x	6,91x	Caja Neta	2,6 x	3,6 x	2,8 x	Comprar	36,90	P. Aranda
Umbrella Global Energy	78	Negativo	45,8 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	2.717	15,1 x	14,3 x		180	18%	190	6%	3,9%	4,2%	15,8%	17,6%	17,3%	8,65x	8,14x	0,2 x	3,1 x	2,6 x	2,4 x	Vender	45,70	E. F.Trapieilla

Bankinter Análisis: Ramón Forcada
Aránzazu Cortina
Juan Tuesta
Guilherme Pavão

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 12-jun-26

	Último	% Var Ac.	Capitalización	PER		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					RPD			ROE			EVEBITDA			DFN/FFPP	Media	P/V	Recomendación	P. Objetivo	Analista	
				2025r	2026e	2023r	2024r	Var. %	2025r	Var. %	2026e	Var. %	2026e	2026e	2024r	2025r	2026e	2026e	2026e	(Último)	2020/24	2026e				
EuroStoxx-50	6.187,6	+6,8	5.383.833	18,3 x	17,4 x	287.154	266.424	-7%	294.497	11%	309.356	5%	3,3%	16,2%	13,82	14,40	12,08		0,6 x	3,9 x	3,9 x					
AB InBev	71,28	+29,8	143.932	19,2 x	17,4 x	5.341	5.855	10%	7.482	28%	8.253	10%	1,9%	8,3%	7,81x	9,38x	8,57x		0,6 x	1,4 x	1,7 x	Neutral	n.d.	E.F.Trapiella		
Adidas	179,45	+6,2	32.301	24,1 x	22,2 x	-75	764	n.r.	1.340	75%	1.455	9%	2,0%	20,6%	17,99x	11,29x	9,69x		1,2 x	7,0 x	4,4 x	Comprar	185,0	E.F.Trapiella		
Adyen	828,40	+39,8	26.134	22,4 x	17,6 x	699	926	32%	1.166	26%	1.489	28%	0,0%	22,2%	34,98x	9,89x	5,27x	Caja Neta	19,5 x	3,9 x	3,9 x	Comprar	n.d.	R. Canal		
Ahold Delhaize	36,37	+4,3	32.161	13,5 x	13,1 x	1.874	1.764	-6%	2.383	35%	2.462	3%	3,4%	13,6%	6,84x	6,50x	6,40x		1,0 x	1,9 x	2,0 x	Neutral	n.d.	E.F.Trapiella		
Airbus	179,28	-9,6	142.041	28,8 x	24,9 x	3.789	4.232	12%	4.927	16%	5.698	16%	1,4%	22,7%	14,20x	13,71x	11,95x	Caja Neta	7,9 x	5,6 x	5,6 x	Vender	180,5	A. Cortina		
Air Liquide	168,30	+15,5	107.402	26,0 x	23,9 x	3.048	3.306	8%	4.130	25%	4.496	9%	2,7%	14,5%	13,59x	13,55x	12,75x		0,3 x	2,8 x	3,1 x	Comprar	En revisión	A. Cortina		
Allianz	386,40	-1,0	146.994	13,8 x	12,8 x	8.541	9.931	16%	10.650	7%	11.450	8%	4,7%	16,2%	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	1,4 x	2,1 x	Neutral	n.d.	M. Souto		
Argenx	785,60	+9,3	48.730	47,3 x	29,4 x	-295	833	n.r.	2.030	24%	1.660	61%	0,0%	19,3%	n.r.	43,62x	23,77x		Caja Neta	6,4 x	5,7 x	Neutral	n.d.	J. Pérez		
ASML	1.629,60	+76,9	632.525	65,8 x	54,0 x	7.839	7.572	-3%	9.609	27%	11.715	22%	0,5%	52,6%	26,37x	50,45x	45,20x	Caja Neta	19,7 x	25,9 x	25,9 x	Comprar	1.456,0	J. Tuesta		
AXA	40,86	-0,2	85.425	9,1 x	10,2 x	7.189	7.886	10%	9.395	19%	8.350	-11%	6,1%	15,5%	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	1,2 x	1,5 x	Comprar	n.d.	M. Souto		
Banco Santander	11,03	+9,5	161.964	11,5 x	10,8 x	11.076	12.574	14%	14.101	12%	15.057	7%	2,2%	14,9%	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	0,7 x	1,8 x	Comprar	12,5	R. Alonso		
BASF	49,50	+11,4	44.180	17,5 x	22,2 x	225	1.298	n.r.	2.524	94%	1.995	-21%	4,5%	5,5%	8,48x	9,62x	8,55x		0,4 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	46,0	A. Cortina		
Bayer	36,19	-2,2	35.554	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	10,68x	7,27x		1,0 x	1,2 x	1,0 x	Comprar	En revisión	J. Pérez		
BBVA	20,09	+0,2	113.187	7,9 x	9,9 x	8.019	10.054	25%	14.346	43%	11.409	-20%	5,2%	21,1%	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	0,9 x	1,9 x	Comprar	24,4	R. Alonso		
BMW	67,00	-28,1	41.347	6,1 x	6,0 x	11.290	7.290	-35%	6.779	-7%	6.900	2%	5,5%	6,7%	2,05x	1,77x	1,73x	Caja Neta	0,7 x	0,4 x	0,4 x	Vender	83,7	E. Gutiérrez T		
BNP Paribas	96,69	+19,7	106.514	8,7 x	8,2 x	10.975	11.688	6%	12.225	5%	13.005	6%	6,0%	9,3%	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	0,6 x	0,8 x	Neutral	106,6	R. Alonso		
Danone	67,18	-12,5	45.881	21,9 x	21,2 x	881	2.021	n.r.	2.091	3%	2.160	3%	3,3%	11,2%	11,63x	11,76x	11,36x		0,4 x	2,1 x	2,2 x	Comprar	85,0	E.F.Trapiella		
Deutsche Bank	28,74	-13,2	54.910	9,5 x	8,6 x	4.274	2.698	-37%	5.750	n.r.	6.375	11%	4,0%	8,8%	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	0,4 x	0,8 x	Neutral	32,6	R. Alonso		
Deutsche Boerse	249,50	+11,5	46.482	23,3 x	22,0 x	1.724	1.948	13%	1.998	3%	2.113	6%	1,8%	16,7%	14,09x	14,47x	13,46x		0,3 x	3,8 x	3,5 x	Neutral	n.d.	R. Alonso		
Deutsche Telekom	28,32	+2,4	137.346	14,3 x	13,4 x	17.788	11.208	-37%	9.580	-15%	10.284	7%	3,9%	14,5%	5,73x	5,59x	5,30x		2,2 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	n.d.	J. Moreno		
DHL	51,72	+10,7	59.478	14,7 x	12,8 x	3.675	3.332	-9%	4.038	21%	4.635	15%	3,7%	16,2%	5,71x	6,94x	6,45x		0,9 x	2,6 x	2,1 x	Comprar	45,2	P. Aranda		
Enel	9,79	+10,3	99.572	14,2 x	13,9 x	6.508	7.135	10%	7.011	-2%	7.167	2%	5,3%	21,0%	5,52x	6,85x	6,79x		1,9 x	2,3 x	2,9 x	Comprar	10,7	A. Bueno		
Eni	23,22	+43,9	70.310	25,3 x	18,8 x	4.860	2.781	-43%	2.781	0%	3.748	35%	6,8%	6,7%	11,91x	10,51x	10,47x		0,3 x	0,8 x	1,8 x	Comprar	En revisión	P. Aranda		
EssilorLuxottica	182,70	-32,3	84.643	31,8 x	28,5 x	2.289	2.359	3%	2.658	13%	2.972	12%	2,5%	7,1%	18,14x	13,73x	12,78x		0,3 x	2,2 x	2,0 x	Comprar	290,0	E.F.Trapiella		
Ferrari	306,85	-3,7	53.973	33,8 x	31,2 x	1.252	1.522	22%	1.597	5%	1.729	8%	1,1%	30,4%	29,06x	19,60x	18,35x		0,0 x	17,2 x	9,6 x	Comprar	463,0	E. Gutiérrez T		
Hermes	1.697,00	-20,0	179.151	38,0 x	35,1 x	4.311	4.603	7%	4.710	2%	5.097	8%	1,9%	24,5%	33,70x	22,98x	21,03x	Caja Neta	13,8 x	8,5 x	8,5 x	Neutral	2.040,0	E.F.Trapiella		
Iberdrola	20,32	+10,1	137.319	22,0 x	20,3 x	4.801	5.651	18%	6.231	10%	6.774	9%	3,5%	13,5%	8,96x	11,95x	11,62x		1,1 x	1,8 x	2,6 x	Comprar	21,8	A. Bueno		
Inditex	55,94	-0,7	174.346	29,4 x	27,3 x	5.381	5.866	9%	5.937	1%	6.377	7%	3,3%	30,6%	13,35x	14,75x	13,77x	Caja Neta	6,0 x	3,3 x	3,2 x	Comprar	55,0	E.F.Trapiella		
Infineon	80,06	+112,2	104.552	103,1 x	56,6 x	3.138	1.300	-59%	1.014	-22%	1.846	82%	0,4%	10,0%	10,75x	31,85x	25,03x		0,2 x	3,4 x	5,7 x	Vender	34,4	J. Tuesta		
ING	25,96	+8,9	75.812	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	5,84	-1,4	102.080	11,0 x	10,3 x	7.724	8.666	12%	9.321	8%	9.951	7%	7,2%	20,5%	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	1,0 x	2,0 x	Comprar	7,0	R. Alonso		
L'Oréal	390,25	+6,5	208.287	24,8 x	28,1 x	6.487	6.786	5%	8.396	24%	7.409	-12%	2,3%	18,5%	17,95x	19,77x	18,62x		0,1 x	7,3 x	5,2 x	Comprar	420,0	E.F.Trapiella		
LVMH	510,60	-20,8	253.161	23,3 x	23,6 x	15.174	12.550	-17%	10.878	-13%	10.705	-2%	2,8%	15,3%	13,07x	11,18x	11,85x		0,5 x	6,3 x	4,4 x	Neutral	580,0	E.F.Trapiella		
Mercedes Benz Group	48,02	-20,1	46.234	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	0,8 x	0,6 x	Vender	51,9	E. Gutiérrez T		
Munich RE	458,90	-18,4	58.267	9,5 x	9,2 x	4.606	5.685	23%	6.137	8%	6.333	3%	5,1%	18,0%	n.a.	n.a.	n.a.		0,0 x	1,5 x	1,6 x	Neutral	n.d.	M. Souto		
Nordea	16,35	+1,6	55.636	11,8 x	12,0 x	4.908	5.033	3%	4.705	-7%	4.650	-1%	5,9%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	1,2 x	1,6 x	Neutral	n.d.	R. Alonso		
Prosus	39,30	-25,6	86.172	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.		n.a.	3,3 x	1,5 x	Neutral	n.d.	R. Canal		
Rheinmetall	1.205,60	-22,8	56.258	n.r.	34,6 x	535	716	34%	696	-3%	1.627	134%	1,1%	26,5%	15,71x	25,58x	18,26x		0,0 x	3,3 x	8,5 x	Comprar	1.805	C. Pellicer		
Safran	306,10	+2,9	128.055	37,2 x	29,8 x	3.444	-667	n.r.	3.442	n.r.	4.297	25%	1,3%	29,0%	16,14x	19,28x	16,76x		0,4 x	5,3 x	8,8 x	Neutral	n.d.	A. Cortina		
Saint Gobain	75,76	-12,9	37.779	11,9 x	10,9 x	2.669	2.844	7%	3.185	12%	3.456	9%	3,3%	12,4%	7,35x	6,51x	6,02x		0,4 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	105,0	J. Moreno		
Sanofi	76,59	-7,4	92.843	14,7 x	12,7 x	5.400	5.560	3%	6.309	13%	7.308	16%	5,4%	9,6%	11,26x	8,63x	7,82x		0,2 x	1,6 x	1,2 x	Comprar	En revisión	J. Pérez		
SAP	140,26	-32,7	172.310	25,1 x	21,8 x	6.325	3.127	-51%	6.860	n.r.	7.903	15%	1,9%	16,0%	48,54x	13,47x	11,27x	Caja Neta	4,0 x	3,3 x	3,3 x	Comprar	291,0	J. Tuesta		
Schneider Electric	265,30	+12,9	153.111	32,6 x	30,5 x	4.003	4.269	7%	4.694	10%	5.019	7%	1,6%	14,2%	18,38x	19,54x	16,12x		0,4 x	3,4 x	4,1 x	Comprar	242,7	A. Cortina		
Siemens	264,50	+10,6	206.839	21,5 x	23,2 x	7.950	8.301	4%	9.620	16%	8.921	-7%	2,1%	13,4%	12,57x	16,87x	14,22x		0,2 x	2,4 x	2,9 x	Comprar	266,7	A. Cortina		
Siemens Energy	153,58	+27,6	132.248	n.r.	37,3 x	-4.532	1.185	-74%	1.415	19%	3.547	151%	0,5%	26,8%	10,36x	32,33x	32,33x	Caja Neta	1,8 x	2,8 x	9,8 x	Neutral	170,5	A. Cortina		
TotalEnergies	76,38	+37,4	173.849	14,1 x	14,6 x	21.510	16.031	-25%	12.289	-23%	11.923	-3%	6,3%	8,8%	4,11x	5,63x	5,67x		0,2 x	1,0 x	1,3 x	Comprar	En revisión	P. Aranda		
Unicredit	73,30	+3,4	110																							

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