Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal | Link al canal Telegram.

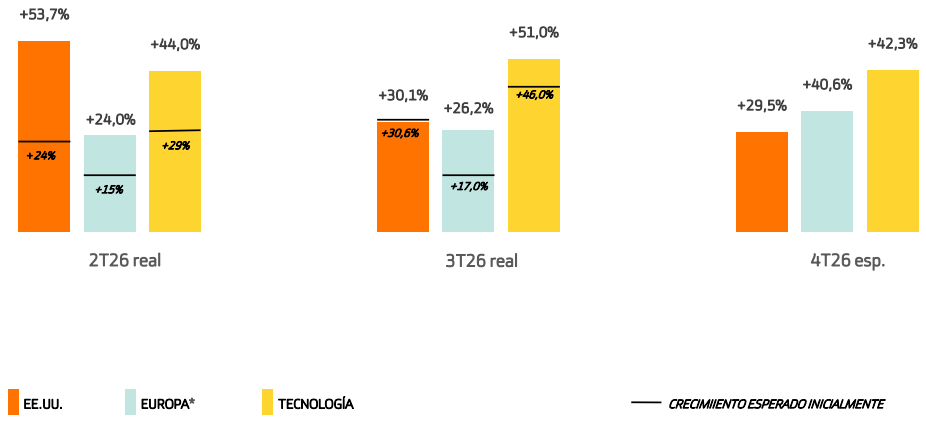
1.- BOLSAS	Var. Sem.	PER26e	% BPA26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	13-nov.	6-nov.	31-12-25
BKT España	+3,4%	14,6x	+17,2%	+15,6%	Bund	3,38%	3,25%	2,85%
BKT Portugal	+2,4%	13,6x	+37,6%	+16,0%	Bono español 10A	3,94%	3,83%	3,29%
BKT Europa	+3,5%	16,0x	+20,3%	+10,1%	Bono italiano 10A	4,42%	4,33%	3,55%
BKT EE.UU.	+2,4%	20,8x	+35,8%	+10,0%	Bono portugués 10A	3,81%	3,69%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+3,5%	24,2x	+45,0%	+10,7%	Bono francés 10A	4,92%	4,76%	3,56%
BKT Semiconductores	+8,1%	23,1x	+129,8%	+43,2%	T-Note	5,14%	4,86%	4,17%
BKT Japón	+6,3%	19,8x	+35,4%	+18,8%	Bono japonés 10A	2,87%	2,64%	2,06%
BKT China	-0,9%	13,3x	+12,5%	-14,3%	Euribor 3m	2,78%	2,79%	2,03%
BKT India	+0,6%	20,9x	-0,5%	-3,6%	Euribor 12m	3,33%	3,25%	2,24%

3.- MAT. PRIMAS	Var. Sem.	13-nov.	2026	4.- DIVISAS		13-nov.	6-nov.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-2,5%	95,8	+57,5%	USD	Dólar	1,102	1,114	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-2,5%	88,6	+54,2%	JPY	Yen	176,1	176,7	184,0
Oro	-4,6%	3.884	-10,1%	GBP	Libra	0,834	0,835	0,872
Plata	-6,1%	48,7	-32,0%	CHF	Fr. Suizo	0,925	0,914	0,931
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+6,2%	2.980	+58,8%	CNH vs USD	Yuan *Offshore*	6,675	6,673	6,976

5.- VOLATILIDAD	13-nov.	6-nov.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS		Var. Sem.	13-nov.	2026
VIX (del S&P500)	19,3	25,6	15,0	BTC/$	Bitcoin	-8,8%	68.322	-22,0%
V2X (del EuroStoxx-50)	17,1	21,3	14,7	ETH/$	Ethereum	-9,4%	1.927	-35,3%

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

Beneficios trimestrales 2026 (% Var a/a)



*Europa ampliado: UEM+GB+Suiza.

Bolsas: "Casi todo depende de Anthropic el jueves, pero importante Nvidia el martes. Reconstrucción rápida o conflicto: una de dos."

:: La semana pasada estuvo 100% condicionada por la tormenta sobre Nvidia.- Como dijo *brillantemente* Donald Rumsfeld, Secretario de Defensa de EE.UU., en 2002: "…hay incógnitas desconocidas: las que no sabemos que no conocemos". Esto podría aplicarse a lo sucedido con **Nvidia** la semana pasada. Nadie podía anticipar que su CEO tendría un comportamiento personal que costaría, hasta ahora, cerca de un 20% de la capitalización de la Compañía. Sin embargo, ha ocurrido. Y, a pesar de ello, la semana pasada fue buena para el mercado desde una perspectiva de conjunto gracias, básicamente, a 2 factores: el **abaratamiento del petróleo** y la **moderación de la valoración de Anthropic** de cara a su inminente salida a bolsa. En el conjunto de la semana, NY rebotó +2,5% (*semis* c. +8%, a pesar de que Nvidia retrocedió -12,7%) y Europa incluso algo más: c.+3,5%. Y eso a pesar, también, de que la TIR del **T-Note** consolidó claramente por encima de la barrera psicológica del 5% (casi 5,15% el viernes), lo que penaliza las valoraciones. La **conclusión rápida** en este mercado errático es que se extiende la actitud **Comprar en la debilidad**, lo que significaría, en una interpretación constructiva (pero no ingenua), que **el fondo del mercado no ha cambiado en lo esencial**: beneficios corporativos, ciclo económico y riesgos activos (Inflación, Geoestrategia, etc). No sin algunas reservas, suscribimos esta interpretación. La semana fue, finalmente, más que decente considerando las circunstancias.

:: Esta semana, tensión hasta Anthropic el jueves… y, después, mejorará si el mercado encaja bien su salida a bolsa.– Aunque Anthropic será la referencia clave, no será la única referencia relevante. En primer lugar, es determinante que el **petróleo** (Brent) se contenga por debajo de 100$/b. (96,7$/b. ahora), nivel a partir del cual provoca *dolor intenso*, dolor que hace difícil que las bolsas atiendan a cualquier otro factor. Un petróleo por debajo de 100$/b. es *conditio sine qua non* para que el mercado reaccione con normalidad y se deje influir por otros factores. En este sentido, creemos que la celebración de la **cumbre de la APEC** entre miércoles y jueves - que dará lugar a conversaciones entre China, EE.UU. y Rusia - hace menos probables acciones militares severas sobre Irán y/o Ucrania. Y, por extensión, el petróleo no debería verse afectado significativamente.

Los **resultados empresariales** siguen siendo muy buenos… pero no sorprendentemente buenos, como sí lo fueron el trimestre pasado (2T), cuando se esperaba aumentaran c.+24% pero ofrecieron c.+53% en EE.UU. Los resultados del 3T que terminan de publicarse estos días cumplen con el +30%

esperado… pero no lo baten. Por eso, **ahora los resultados empresariales no serán capaces de contrarrestar casi cualquier otra cosa**, al contrario que en el 2T.

Finalmente, **Nvidia** publica mañana y salida a bolsa de **Anthropic** el jueves. Se espera un BPA (Beneficio Por Acción) de 2,47$ (+90%) y raramente Nvidia decepciona. Es improbable que lo haga. Y menos en estas circunstancias. Consideramos que el rango de cotización 150/165$ (cerró el viernes a 162,85$; -2%) es suficientemente atractivo (PER'27e 10/11x) como para *comprar en la debilidad* y compensa el riesgo de equivocación. No podemos comprometernos con una valoración para **Anthropic** debido a la elevada incertidumbre sobre sus cifras, como ya explicamos en la pág.8 de nuestro Informe Diario del 11 Nov. En la práctica, ahora lo determinante es que el mercado absorba su salida a bolsa sin traumas… con una ligera revalorización. Eso bastaría para evitar problemas. Lo contrario, debilitaría mucho al mercado de cara a fin de año y más allá.

Aunque con **elevada erraticidad** por los continuos cambios de sentimiento, si el reemplazo al frente de Nvidia es rápido y tiene sentido y Anthropic aguanta su salida a bolsa, entonces **la semana podría ofrecer un saldo incluso modestamente alcista… aunque aún poco fiable**. **Semana incierta y tensa.**

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 11:00	UEM	Producción Industrial	Sept.	a/a	+0,4%	-1,1%
L; 14:30	EEUU	*Empire Manufacturing*	Nov.	Índice	19,0	25,5
M; 11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Nov.	Índice	28,3	28,1
M; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Oct.	m/m	+0,2%	+0,8%
M; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Oct.	m/m	+0,1%	+0,7%
M; Publica Nvidia 3T 2027 (año fiscal) (tras el cierre de NY; BPA: 2,469$/acc.; +90%)						
X/J: Cumbre de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) en Shenzhen (China)						
X; 08:00	**GB**	**IPC** (Suby. +2,7% esp. vs +2,8% ant.)	**Oct.**	**a/a**	**+3,5%**	**+3,5%**
X; 20:00	**EEUU**	**Actas de la Fed**				
X; Publica Palo Alto (tras el cierre de NY; BPA: 0,973$/acc.; +4,60%)						
J; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Oct.	Índice	0,0%	0,0%
J; Publica Walmart (13:00h; BPA: 0,635$/acc.; +2,5%)						
J; Salida a bolsa de Anthropic.						
V; 03:30	**JAP**	**IPC** (Suby. 2,3% esp. vs +2,4% ant.)	**Oct.**	**a/a**	**+2,5%**	**+2,1%**
V; 16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Nov.	Índice	-18,1	-17,9
V; *Ratings*: BEL (Fitch); NOR (S&P); PT y GB (Moody's – fecha estimada)						

Bonos: "Nvidia y Anthropic marcarán el tono, mientras aumentan las dudas sobre la deuda italiana."

Tras el fuerte repunte de las rentabilidades de la semana pasada, esperamos algo más de estabilidad en los bonos estadounidenses, aunque el tono del mercado lo marcarán las Actas de la Fed (18 nov.), los resultados de Nvidia (17 nov.) y la salida a bolsa de Anthropic (19 nov.), que serán claves para medir el sentimiento inversor hacia la IA y comprobar si se mantiene el apetito por los activos de mayor riesgo. En Europa, a las dudas fiscales sobre Francia se suma un nuevo riesgo en Italia, donde el gobierno de Giorgia Meloni podría incrementar los impuestos sobre el sector bancario, lo que ha llevado a Intesa Sanpaolo, el mayor banco del país, a amenazar con reducir sus compras de deuda pública. Una menor demanda por parte de la banca doméstica podría elevar la prima de riesgo italiana y aumentar la volatilidad en la deuda periférica europea. **Rango (semanal) estimado: T-Note: 5,05%/5,25%; Bund: 3,25%/3,45%.**

Divisas: "Los factores alcistas para el dólar pierden intensidad."

EuroDólar (€/USD): Los datos macro de EE. UU. apuntan a cierta pérdida de tracción del ciclo, restando argumentos a la Fed para adoptar una postura más restrictiva. Se espera moderación en Ventas Minoristas (+0,2% vs +0,9% ant.) en Produc. Industrial (+0,1% vs +0,7%) con retroceso del Empire Manufacturing. Además, si no repuntan las tensiones geopolíticas, el dólar perdería su atractivo como activo refugio. **Rango estimado (semana): 1,096/1,111.**

EuroLibra (€/GBP): Esta semana se publica el IPC de octubre, que se espera repunte hasta +3,6%. El mercado descuenta varias subidas de tipos del BoE, por lo que una cifra en línea tendría impacto limitado en el cruce, mientras que una sorpresa a la baja presionaría la libra. **Rango estimado (semana): 0,830/0,840.**

EuroYen (€/JPY): el viernes se publica el IPC en Japón (oct) y se espera un aumento hasta +2,5% desde +2,1% (suby. +2,3%). Un nivel de precios más elevado aumenta la expectativa de un incremento de tipos por parte del BoJ y propicia una apreciación del yen. **Rango estimado (semana): 175,1/178,5.**

EuroSuizo (€/CHF): Sin grandes referencias macro en la semana, lo lógico es que el cruce mantenga la tendencia lateral. El franco permanecerá apreciado en un contexto de elevada volatilidad, con la mirada puesta en las reuniones de tipos del SNB (12 Dic.) y BCE (17 Dic.). **Rango estimado (semana): 0,910/0,930.**

EuroYuan (€/CNH): Esperamos un movimiento lateral del cruce ante la ausencia de referencias macro capaces de mover la tendencia. El PBOC mantendrá los tipos a 1A/5A en 3,00%/3,50% respectivamente, pero no sorprenderá tras 17 reuniones sin cambios. **Rango estimado (semana): 7,30/7,50.**

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse el 16/11/2026 09:09

ENTORNO ECONÓMICO. –

CHINA (03:00h): **Batería de datos en China peores de lo esperado. - (i) Ventas Minoristas** a/a en octubre desaceleran hasta +0,4% a/a vs +0,8% estimado y +1,1% anterior. **(ii) La Producción Industrial** se modera ligeramente en octubre +4,8% a/a desde +5,5% anterior. **OPINIÓN:** Las cifras de China se deterioran ligeramente en octubre lo que apuntan a una moderación del crecimiento económico de cara al 4T (desde +4,5% a/a en 3T 26).

REINO UNIDO (01:01h): **Los Precios del Sector Inmobiliario *Rightmove* vuelven a descender en noviembre.-** En términos interanuales -0,2% vs -0,1% anterior, en términos intermensuales -1,8% vs +1,0% anterior. **OPINIÓN:** El Índice de Precios (*Rightmove)* continua su senda bajista y encadena 9 sesiones de caídas. La cifra se ve impactada negativamente por la caída de los precios en Londres (-1,0% a/a). El precio medio de vivienda en Reino Unido se sitúa en 364.270GBP.

JAPÓN (00:50h): **(i) El PIB cae en el 3T'26 y sorprende negativamente, lastrado por el Consumo y una mayor presión de las Importaciones. - OPINIÓN:** Datos negativos. El PIB 3T se sitúa en 0,0% t/t vs +0,1% esp. vs +0,4% ant.; mientras que la tasa t/t anualizada se contrae hasta -0,1% vs +0,2% esperado y +1,7% anterior (revisado desde +1,4%). El Sector Exterior (Exportaciones: -0,2% t/t e Importaciones: +2,5% t/t) y el Consumo Privado (-0,3% t/t vs -0,2% esp. vs -0,3% ant.; revisado desde 0,0%) lastraron el crecimiento económico debido a unas condiciones climáticas negativas y el aumento de la inflación (+2,1% a/a) derivado del conflicto en Oriente Medio. En el lado positivo, la Inversión Empresarial se mantuvo sólida (+1,6% t/t), en un contexto de mayor demanda relacionada con la Inteligencia Artificial. A pesar de un crecimiento económico débil, el BoJ continuará endureciendo su política monetaria. Nuestro escenario central contempla que el BoJ subirá tipos (+25 p.b.) hasta niveles de 1,50% en su próxima reunión (18-dic.), en línea con lo esperado por el consenso. **(ii) La Producción Industrial se revisó ligeramente a la baja en septiembre. –** Tasa Interanual: +1,7% vs +1,9% preliminar (vs +2,7% anterior); Tasa Intermensual: +2,0% vs 2,2% preliminar (vs -2,4% anterior). **OPINIÓN:** Cifra débil. La producción Industrial se revisó a la baja debido a una desaceleración en la partida de envíos.

ITALIA (viernes): **El viernes S&P mantuvo el *rating* en BBB+ con perspectiva positiva**. Enlace al documento. **OPINIÓN:** la agencia considera que su sector privado y las exportaciones evolucionan positivamente, con superávit por cuenta corriente, en un contexto internacional complejo. No obstante, su punto más débil es la deuda pública, cercana al 137% s/PIB, aunque espera una moderación a partir de 2028. También destaca que su gasto público podría aumentar en los próximos meses por mayor coste energético, de defensa y un incremento de los intereses de la deuda. La noticia tiene un impacto moderado porque no sorprende, aunque su perspectiva deja la puerta abierta a una futura mejora de *rating.* Recordemos que el *rating* otorgado por Fitch es BBB+ con perspectiva estable y por Moody´s Baa2 con perspectiva estable.

ALEMANIA (viernes): **Fitch confirma el *rating* en AAA con perspectiva estable**. La calificación crediticia refleja una economía diversificada, unas instituciones sólidas, con un elevado nivel de renta y que mantiene el rol de *benchamark* emisor de la UEM. Su considerable flexibilidad fiscal y de financiación respalda su alta capacidad de atender a la deuda, pese a la expansión fiscal esperada en los próximos años que servirá para financiar la inversión en infraestructuras y defensa. Si bien, la fragmentación política podría dificultar y retrasar la implementación de reformas. Fitch espera que el déficit se sitúe -4,2% (como % del PIB) en 2026 y -4,8% en 2027, con un nivel de deuda sobre PIB que aumente por encima del 70% en 2029 desde el 64,2% esperado para 2026. Enlace al documento. **OPINIÓN**: Noticias positivas, aunque esperadas. Los años de disciplina fiscal permiten que Alemania pueda aumentar la deuda sin comprometer la sostenibilidad de sus finanzas y tenga mayor capacidad de endeudamiento para financiar su crecimiento. Además, la economía gana tracción (+1,2% 3T'26 vs +0,7% 1T'26) favoreciendo la recuperación del consumo y la Inflación tenderá a moderarse a medida que se disipa el impacto del *shock* energético. Como

punto negativo, el aumento estructural del gasto situará la deuda pública en una trayectoria ascendente, mientras que el envejecimiento demográfico, la débil productividad, la pérdida de competitividad industrial y la fragmentación política limitarán el margen fiscal y la capacidad de implementar reformas a medio plazo.

EE.UU. (viernes): Los **Precios Industriales** +6,5% a/a en octubre vs +6,6% estimado y +6,3% anterior. Excluyendo energía, se mantuvieron en +5,0%, como esperado. **OPINIÓN:** Dato mejor de lo estimado, aunque el indicador prolongó su tendencia reciente de repunte y alcanzó el ritmo más elevado desde noviembre de 2022. Esta evolución refuerza la expectativa de una nueva subida de tipos (+25 p.b. hasta 4,00%/4,25%) por parte de la Fed en diciembre.

UEM (viernes): El **PIB final del 3T 2026** confirmó el +1,3% a/a preliminar, vs +1,2% en 2T. **OPINIÓN:** Dato sin sorpresas, pero positivo. El crecimiento europeo prolongó su tendencia de mejora pese al repunte del IPC (+4,0% en octubre vs +2,0% a cierre de 2025) y las consiguientes subidas de tipos implementadas por el BCE (+50 p.b. este año hasta 2,50%/2,65%).

Todas nuestras notas macro disponibles en: https://broker.bankinter.com/secure/es/analysis/analysis-bk/https://www.bankinter.com/broker/analis

COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

TELEFÓNICA (Neutral; Pr. Objetivo: 3,8€; Cierre: 3,48€; Var. día: 0,0%; Var. Año: -0,4%)

Juan Moreno

Su filial brasileña negocia la compra de Vero por unos 1.000M€.

Telefónica Brasil (Vivo) ha reconocido al regulador brasileño contactos con los accionistas de Vero (Vinci Parners 37% y Warburg Pincus 22%) para una posible adquisición, que según prensa rondaría los 1.000M€. Si bien, estas conversaciones son todavía preliminares.

Opinión de Bankinter

Esta posible adquisición permitiría a Telefónica Brasil acelerar el crecimiento de la base de clientes y cobertura. Vero es el sexto operador de banda ancha del país, con c.1,3M de clientes de fibra, por lo que su posible adquisición, permitiría a Telefónica Brasil alcanzar una cuota de mercado del 17% (vs 14,8% actual), próxima al 18,8% de Claro, el líder del mercado. A diferencia de la matriz, Telefónica Brasil sí tiene capacidad de apalancamiento, con una ratio DFN/EBITDA de 0,5x. Por tanto, a pesar de tener sentido estratégico, la posible operación no cambiaría nuestra tesis de inversión de Telefónica, que de momento sigue siendo de prudencia, por débiles fundamentales y riesgos al alza por la posible entrada de Starlink como nuevo competidor. **Mantenemos recomendación Neutral y precio objetivo de 3,8€/acción**.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

Principales movimientos el viernes por sectores.-

Los mejores: Consumo Básico (+1,4%), Telecos (+1,0%), Energía (+1,0%)

Los peores: Tecnología (-2,0%), Industriales (-0,4%), Consumo Discrecional (-0,4%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes destacan: (i) **STERIS** (264,3$; +4,3%), tras anunciar una colocación de 1.500M$ de bonos senior, 750$ con vencimiento a 2033 y 750M$ con vencimiento a 2036, que se destinarán a financiar la adquisición de Xodus Medical; (ii) **HALLIBURTON** (33,8$; +3,11%) favorecida por el rebote del petróleo (+2,5%) después de que Trump enfriara el jueves las expectativas de un acuerdo con Irán; (iii) **META** (643,9$; +5%). Tras cerrar con éxito una emisión de deuda senior en euros por 9.000M€, con vencimientos entre 2031 y 2065, que el mercado ha interpretado como una señal de que mantiene un acceso sólido y a largo plazo a financiación.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **AMD** (534$; -8,7%) en una jornada de fuerte toma de beneficios tras acumular cerca de un 45% en las cinco sesiones anteriores, en una jornada de ventas generalizadas en semiconductores ante la creciente incertidumbre regulatoria y estratégica alrededor de Nvidia y el sector de chips de IA; (ii) **DELL** (344,5$; -7,2%) tras publicarse un informe que vinculaba servidores de Dell con chips de Nvidia restringidos en un centro de datos en Shangai, asociado a la empresa de Alice Huang. (iii) **CISCO** (95,6$; -6,3%) tras presentar unos resultados del 3T en los que mostraron una caída del margen bruto de 250pb por un mayor peso del hardware de IA y costes de memoria.

SALDO DE RESULTADOS 3T 2026[(1)]: Con el 90% de las compañías publicadas el incremento medio del BPA es +30,1% vs +30,6% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 84%, el 3% en línea y el restante 13% decepcionan. En el trimestre pasado (2T'26) el BPA fue +53,7% vs +24,4% esperado.

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

Calendario de eventos más relevantes en 2026

NOVIEMBRE

18-19	Cumbre de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) en Shenzhen (China)
20	*Ratings:* BEL (Fitch); NOR (S&P); PT y GB (Moody's – fecha estimada)
26	EE.UU., Festivo (Día de Acción de Gracias)
27	*Ratings:* FRA (S&P)
27	*Black Friday*
30	*Cyber Monday*

DICIEMBRE

4	*Ratings:* Austria (Fitch) y SUE (S&P)
7	ESP, Festivo (Día de la Constitución)
8	ESP, Festivo (Inmaculada Concepción)
9	Reunión Fed (con estimaciones macro)
11	Revisión Anual Nasdaq 100
11	*Ratings:* NOR (Fitch)
14/15	Cumbre G20
17	Reuniones BCE (tabla macro) y BoE
18	Reunión BoJ
18	*Cuádruple Hora Bruja*
25	Mercados Cerrados. Festivo Navidad.

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 13-nov-26

	Último	% Var Ac. Año	Capitalización	PER		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE							RPD	ROE		EV/EBITDA			DFN/FFPP	Media	P/VC	Recomendación	P. Objetivo	Analista
				2025r	2026e	2023r	2024r	Var.%	2025r	Var. %	2026e	Var. %	2026e	2025r	2026e	2024r	2025r	2026e	(Último)	2020/24	2026e			
EuroStoxx-50	6.386,9	+10,3	5.570.262	19,1 x	17,4 x	287.154	266.407	*-7%*	291.691	*9%*	319.984	*10%*	3,1%	17,6%	16,5%	13,63	14,26	11,89	0,7 x	3,9 x	4,0 x			
AB InBev	76,94	+40,1	155.361	20,8 x	18,8 x	5.341	5.855	*10%*	7.482	*28%*	8.253	*10%*	1,8%	8,0%	8,3%	7,81x	9,92x	9,08x	0,6 x	1,4 x	1,8 x	Neutral	n.d.	E.F.Trapiella
Adidas	177,05	+4,7	30.807	23,0 x	21,2 x	-75	764	*n.r.*	1.340	*75%*	1.455	*9%*	2,0%	21,9%	20,6%	17,99x	10,82x	9,27x	1,2 x	7,0 x	4,4 x	Comprar	185,0	E.F.Trapiella
Adyen	867,10	-36,9	27.483	23,6 x	18,5 x	699	926	*32%*	1.166	*26%*	1.489	*28%*	0,0%	22,4%	22,2%	34,98x	10,91x	6,04x	Caja Neta	19,5 x	4,1 x	Comprar	n.d.	R. Canal
Ahold Delhaize	36,05	+3,4	31.472	13,2 x	12,8 x	1.874	1.764	*-6%*	2.383	*35%*	2.462	*3%*	3,5%	14,2%	13,6%	6,84x	6,41x	6,31x	1,0 x	1,9 x	2,0 x	Neutral	n.d.	E. F.Trapiella
Airbus	206,65	+4,2	163.725	33,2 x	28,7 x	3.789	4.232	*12%*	4.927	*16%*	5.698	*16%*	1,2%	23,4%	22,7%	14,20x	15,99x	13,98x	Caja Neta	7,9 x	6,5 x	Comprar	n.d.	C. Pellicer
Air Liquide	193,32	+32,7	123.371	29,9 x	27,4 x	3.048	3.306	*8%*	4.130	*25%*	4.496	*9%*	2,4%	14,2%	14,5%	13,59x	15,41x	14,42x	0,3 x	2,8 x	3,6 x	Comprar	En revisión	A. Cortina
Allianz	477,20	+22,2	178.554	16,8 x	15,6 x	8.541	9.931	*16%*	10.650	*7%*	11.450	*8%*	3,8%	16,3%	16,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,4 x	2,6 x	Comprar	En revisión	M. Souto
Argenx	878,40	+22,5	55.239	53,6 x	33,3 x	-295	833	*n.r.*	1.030	*24%*	1.660	*61%*	0,0%	15,2%	19,3%	n.r.	50,03x	27,39x	Caja Neta	6,4 x	6,4 x	Neutral	n.d.	J. Pérez
ASML	1.338,80	+45,3	519.652	54,1 x	44,4 x	7.839	7.572	*-3%*	9.609	*27%*	11.715	*22%*	0,6%	49,0%	52,6%	26,37x	41,29x	36,94x	Caja Neta	19,7 x	21,3 x	Comprar	1.860,0	J. Tuesta
AXA	47,10	+15,0	98.489	10,5 x	11,8 x	7.189	7.886	*10%*	9.395	*19%*	8.350	*-11%*	5,3%	19,2%	15,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2 x	1,8 x	Comprar	En revisión	M. Souto
Banco Santander	11,09	+10,1	161.431	11,4 x	10,3 x	11.076	12.574	*14%*	14.101	*12%*	15.640	*11%*	2,2%	15,7%	15,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,8 x	Comprar	14,55	R. Alonso
BASF	54,27	+22,1	48.437	19,2 x	24,3 x	225	1.298	*n.r.*	2.524	*94%*	1.995	*-21%*	4,1%	7,0%	5,5%	8,48x	10,32x	9,17x	0,4 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	46,0	A. Cortina
Bayer	56,52	+52,7	55.527	106,7 x	22,1 x	-2.941	-2.552	*n.r.*	521	*n.r.*	2.515	*n.r.*	0,2%	1,6%	7,2%	5,92x	13,90x	9,54x	1,0 x	1,2 x	1,6 x	Comprar	En revisión	J. Pérez
BBVA	23,57	+17,6	129.891	12,4 x	10,7 x	8.019	10.054	*25%*	10.511	*5%*	12.120	*15%*	4,5%	21,4%	22,4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,2 x	Comprar	28,25	R. Alonso
BMW	57,52	-38,2	35.421	4,9 x	9,4 x	11.290	7.290	*-35%*	7.294	*0%*	3.761	*-48%*	3,5%	7,4%	3,8%	2,05x	1,45x	1,91x	Caja Neta	0,7 x	0,4 x	Vender	67,9	E. Gutiérrez T
BNP Paribas	95,57	+18,3	105.280	8,6 x	8,1 x	10.975	11.688	*6%*	12.225	*5%*	13.005	*6%*	6,1%	9,1%	9,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,6 x	0,8 x	Neutral	119,1	R. Alonso
Danone	69,80	-9,1	47.697	22,8 x	22,1 x	881	2.021	*n.r.*	2.091	*3%*	2.160	*3%*	3,2%	11,3%	11,2%	11,63x	12,16x	11,75x	0,4 x	2,1 x	2,3 x	Comprar	85,0	E. F.Trapiella
Deutsche Bank	33,19	+0,2	61.717	10,7 x	9,7 x	4.274	2.698	*-37%*	5.750	*n.r.*	6.375	*11%*	3,5%	8,3%	8,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	0,9 x	Comprar	37,4	R. Alonso
Deutsche Boerse	330,40	+47,7	60.860	30,5 x	28,8 x	1.724	1.948	*13%*	1.998	*3%*	2.113	*6%*	1,4%	17,3%	16,7%	14,09x	18,54x	17,33x	0,3 x	3,8 x	4,6 x	Neutral	n.d.	R. Alonso
Deutsche Telekom	26,60	-3,8	129.004	13,5 x	11,9 x	17.788	11.208	*-37%*	9.580	*-15%*	10.865	*13%*	4,1%	14,5%	15,3%	5,73x	5,43x	5,07x	2,2 x	2,0 x	1,8 x	Vender	n.d.	J. Moreno
DHL	60,90	+30,3	70.035	17,3 x	15,1 x	3.675	3.332	*-9%*	4.038	*21%*	4.635	*15%*	3,1%	15,4%	16,2%	5,71x	7,85x	7,29x	0,9 x	2,6 x	2,4 x	Comprar	45,2	P. Aranda
Enel	9,96	+12,1	98.928	14,1 x	13,7 x	6.508	7.135	*10%*	7.011	*-2%*	7.241	*3%*	5,2%	21,9%	21,2%	5,52x	6,82x	6,76x	1,9 x	2,3 x	2,9 x	Comprar	11,3	A. Bueno
Eni	25,98	+60,9	78.652	28,5 x	14,0 x	4.860	2.764	*-43%*	2.758	*0%*	5.606	*103%*	6,8%	5,2%	6,7%	3,97x	6,71x	4,75x	0,2 x	0,8 x	1,4 x	Comprar	28,5	P.Aranda
EssilorLuxottica	182,35	-32,4	84.656	31,8 x	28,5 x	2.289	2.359	*3%*	2.658	*13%*	2.972	*12%*	2,5%	6,5%	7,1%	18,14x	13,73x	12,78x	0,3 x	2,2 x	2,0 x	Comprar	290,0	E.F.Trapiella
Ferrari	371,80	+16,7	65.675	41,1 x	38,5 x	1.252	1.522	*22%*	1.597	*5%*	1.708	*7%*	1,0%	40,8%	34,3%	29,06x	23,83x	22,09x	0,0 x	17,2 x	14,7 x	Comprar	467,0	E. Gutierrez T
Hermes	1.341,50	-36,8	141.621	30,1 x	27,8 x	4.311	4.603	*7%*	4.710	*2%*	5.097	*8%*	2,4%	24,7%	24,5%	33,70x	17,84x	16,29x	Caja Neta	13,8 x	6,8 x	Neutral	1.765,0	E.F.Trapiella
Iberdrola	23,70	+28,4	158.153	25,4 x	22,7 x	4.801	5.651	*18%*	6.231	*10%*	6.971	*12%*	3,0%	12,4%	13,4%	8,96x	13,28x	12,85x	1,1 x	1,8 x	3,1 x	Comprar	25,5	A. Bueno
Inditex	59,64	+6,9	185.877	31,3 x	29,1 x	5.381	5.866	*9%*	5.937	*1%*	6.377	*7%*	3,1%	29,4%	30,6%	13,35x	15,80x	14,75x	Caja Neta	6,0 x	8,9 x	Neutral	60,0	E.F.Trapiella
Infineon	49,88	+32,2	65.133	64,2 x	30,1 x	3.138	1.300	*-59%*	1.014	*-22%*	2.163	*113%*	0,7%	5,9%	11,7%	10,75x	20,36x	15,91x	0,2 x	3,4 x	3,5 x	Comprar	66,2	J. Tuesta
ING	30,13	+26,3	86.558	12,1 x	11,9 x	7.287	6.914	*-5%*	7.150	*3%*	7.300	*2%*	4,0%	12,8%	12,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	1,6 x	Neutral	34,2	R. Alonso
Intesa	6,26	+5,8	108.551	11,6 x	10,9 x	7.724	8.666	*12%*	9.321	*8%*	9.951	*7%*	6,7%	19,5%	20,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,0 x	2,2 x	Comprar	7,0	R. Alonso
L'Oreal	451,20	+23,1	240.632	28,7 x	32,5 x	6.487	6.786	*5%*	8.396	*24%*	7.409	*-12%*	2,0%	22,7%	18,5%	17,95x	22,81x	21,48x	0,1 x	7,3 x	6,0 x	Comprar	420,0	E.F.Trapiella
LVMH	403,45	-37,4	199.549	18,3 x	18,6 x	15.174	12.550	*-17%*	10.878	*-13%*	10.705	*-2%*	3,6%	15,8%	15,3%	13,07x	9,05x	9,57x	0,5 x	6,3 x	2,7 x	Neutral	535,0	E.F.Trapiella
Mercedes Benz Group	40,76	-32,2	39.243	7,6 x	8,0 x	14.261	10.207	*-28%*	5.141	*-50%*	4.899	*-5%*	5,3%	5,5%	5,1%	1,00x	0,54x	0,66x	Caja Neta	0,8 x	0,4 x	Vender	50,3	E. Gutierrez T
Munich RE	591,20	+5,2	75.065	12,2 x	11,9 x	4.606	5.685	*23%*	6.137	*8%*	6.333	*3%*	4,0%	18,2%	18,0%	n.a.	n.a.	n.a.	0,0 x	1,5 x	2,1 x	Neutral	n.d.	M. Souto
Nordea	17,14	+6,5	58.307	12,4 x	12,5 x	4.908	5.033	*3%*	4.705	*-7%*	4.650	*-1%*	5,7%	13,8%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2 x	1,7 x	Neutral	n.d.	R. Alonso
Prosus	35,69	-32,0	78.266	6,3 x	7,4 x	10.112	6.606	*-35%*	12.367	*87%*	10.531	*-15%*	0,6%	24,2%	18,8%	n.r.	n.r.	n.r.	Caja Neta	3,3 x	1,4 x	Neutral	n.d.	R. Canal
Rheinmetall	765,50	-51,0	35.817	n.r.	26,8 x	535	716	*34%*	696	*-3%*	1.336	*92%*	1,7%	13,9%	16,4%	16,74x	15,91x	10,75x	Caja Neta	3,3 x	4,3 x	Neutral	En revisión	C. Pellicer
Safran	306,60	+3,1	128.264	37,3 x	29,8 x	3.444	-667	*n.r.*	3.442	*n.r.*	4.297	*25%*	1,3%	28,2%	29,0%	16,14x	19,31x	16,78x	Caja Neta	5,3 x	8,8 x	Neutral	n.d.	C. Pellicer
Saint Gobain	75,30	-13,4	37.261	11,7 x	10,8 x	2.669	2.844	*7%*	3.185	*12%*	3.456	*9%*	3,3%	12,0%	12,4%	7,35x	6,44x	5,96x	0,4 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	105,0	J. Moreno
Sanofi	87,60	+5,9	105.801	16,8 x	14,5 x	5.400	5.560	*3%*	6.309	*13%*	7.308	*16%*	4,7%	8,5%	9,6%	11,26x	9,69x	8,80x	0,2 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	En revisión	J. Pérez
SAP	213,45	+2,4	262.224	38,2 x	33,2 x	6.325	3.127	*-51%*	6.860	*n.r.*	7.903	*15%*	1,3%	15,4%	16,0%	48,54x	20,78x	17,48x	Caja Neta	4,0 x	5,0 x	Comprar	291,0	R. Canal
Schneider Electric	243,45	+3,6	146.948	35,3 x	30,0 x	4.003	4.269	*7%*	4.163	*-2%*	4.899	*18%*	2,0%	17,2%	18,2%	18,38x	19,18x	16,89x	0,6 x	3,4 x	5,0 x	Comprar	313,6	A. Cortina
Siemens	279,40	+16,8	218.491	22,7 x	24,2 x	7.950	8.301	*4%*	9.620	*16%*	9.024	*-6%*	2,0%	15,5%	13,5%	12,57x	17,77x	14,83x	0,2 x	2,4 x	3,0 x	Neutral	299,2	A. Cortina
Siemens Energy	131,28	+9,0	111.588	n.r.	27,1 x	-4.532	1.185	*-74%*	1.415	*19%*	4.111	*191%*	0,5%	13,7%	29,8%	10,36x	27,07x	14,52x	Caja Neta	1,8 x	8,1 x	Comprar	177,6	A. Cortina
TotalEnergies	82,17	+47,8	187.484	14,0 x	8,6 x	21.510	16.031	*-25%*	13.357	*-17%*	21.833	*63%*	6,3%	11,4%	16,7%	4,11x	6,40x	4,89x	0,3 x	1,0 x	1,4 x	Comprar	97,1	P. Aranda
Unicredit	83,68	+18,0	126.186	11,9 x	11,6 x	9.507	9.472	*0%*	10.579	*12%*	10.895	*3%*	4,4%	18,9%	19,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,6 x	2,2 x	Comprar	95,3	R. Alonso
Vinci	115,50	-3,8	67.200	13,8 x	13,0 x	4.702	4.863	*3%*	4.881	*0%*	5.153	*6%*	4,4%	15,2%	15,0%	6,24x	6,46x	6,06x	0,5 x	2,2 x	2,0 x	Comprar	129,0	J. Moreno
Volkswagen	67,48	-34,8	33.568	4,6 x	5,2 x	16.599	11.352	*-32%*	7.323	*-35%*	6.462	*-12%*	5,7%	3,7%	3,1%	0,19x	-0,02x	0,08x	Caja Neta	0,4 x	0,2 x	Vender	78,6	E. Gutierrez T
Wolters Kluwer	90,84	+2,8	20.413	18,4 x	17,3 x	1.007	1.079	*7%*	1.107	*3%*	1.181	*7%*	2,9%	94,9%	n.r.	21,55x	11,83x	11,30x	2,5 x	14,5 x	22,6 x	Neutral	n.d.	-
No EuroStoxx 50:																								
E.ON	19,47	+20,7	51.426	17,6 x	16,1 x	3.068	2.856	*-7%*	2.916	*2%*	3.200	*10%*	3,0%	18,3%	19,0%	7,82x	10,01x	9,62x	2,8 x	2,2 x	3,1 x	Comprar	En revisión	A. Bueno
H&M (1)	179,75	-3,3	287.397	26,5 x	19,3 x	8.745	11.621	*33%*	10.861	*-7%*	14.874	*37%*	3,6%	23,3%	26,5%	5,99x	6,99x	6,82x	Caja Neta	5,0 x	5,4 x	Vender	150,0	E.F.Trapiella
Kering	184,64	-38,4	22.788	31,7 x	22,6 x	2.983	1.133	*-62%*	718	*-37%*	1.008	*40%*	2,7%	4,7%	6,5%	9,86x	10,97x	9,67x	1,1 x	4,4 x	1,5 x	Neutral	280,0	E.F.Trapiella
Leonardo	50,10	+1,9	28.965	23,7 x	23,1 x	695	1.074	*55%*	1.224	*14%*	1.252	*2%*	1,3%	12,8%	12,0%	7,72x	12,44x	10,65x	0,1 x	0,9 x	2,8 x	Comprar	67,5	C. Pellicer
Lufthansa	8,85	+5,3	10.614	5,5 x	7,0 x	938	1.521	*62%*	1.914	*26%*	1.510	*-21%*	3,6%	23,3%	14,1%	3,91x	2,70x	3,69x	0,8 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	7,7	R. Canal
Maersk (2)	20.460,00	+39,8	297.417	14,7 x	Negativo	3.822	6.109	*60%*	3.013	*-51%*	-1.197	*-140%*	1,4%	5,1%	Negativo	1,59x	4,07x	7,96x	Caja Neta	0,9 x	0,8 x	Comprar	En Revisión	P. Aranda
Nestlé (3)	87,72	+11,4	226.012	24,1 x	22,6 x	11.209	10.884	*-3%*	9.387	*-14%*	10.003	*7%*	3,6%	28,6%	29,2%	13,61x	17,45x	16,73x	1,6 x	6,5 x	6,6 x	Neutral	85,0	E.F.Trapiella
Nokia	7,29	+30,9	41.884	38,0 x	27,7 x	665	1.277	*92%*	1.103	*-14%*	1.513	*37%*	2,2%	5,2%	7,0%	5,87x	15,00x	12,25x	Caja Neta	1,3 x	1,8 x	Neutral	n.d.	-
Novo Nordisk (2)	278,45	-14,4	1.243.279	11,6 x	10,3 x	83.683	100.988	*21%*	107.374	*6%*	120.400	*12%*	4,9%	53,6%	45,1%	19,42x	9,07x	8,00x	0,3 x	22,9 x	4,7 x	Comprar	200,0	J. Pérez
Pernord Ricard	72,78	-0,4	18.360	11,3 x	11,6 x	2.262	1.476	*-35%*	1.626	*10%*	1.588	*-2%*	6,3%	10,7%	9,8%	12,14x	9,20x	9,16x	0,7 x	2,8 x	1,1 x	Neutral	n.d.	E. F.Trapiella
Porsche	45,40	-0,5	41.359	96,0 x	24,7 x	5.157	3.593	*-30%*	431	*-88%*	1.676	*n.r.*	2,0%	1,9%	7,0%	4,59x	5,80x	5,90x	Caja Neta	3,6 x	1,7 x	Vender	48,0	E. Gutierrez T
Richemont (3)	169,45	-0,9	100.203	36,4 x	27,4 x	313	2.362	*n.r.*	2.750	*16%*	3.652	*33%*	1,9%	12,4%	15,3%	12,59x	16,02x	15,39x	Caja Neta	3,6 x	4,2 x	Comprar	210,0	E.F.Trapiella
RWE	59,58	+31,6	46.472	25,5 x	19,3 x	4.536	2.322	*-49%*	1.820	*-22%*	2.402	*32%*	2,1%	4,4%	5,4%	5,74x	11,46x	10,03x	0,4 x	1,1 x	1,3 x	Comprar	72,6	A. Bueno
Ryanair	25,70	-13,0	26.621	12,5 x	14,2 x	1.314	1.984	*51%*	2.132	*7%*	1.878	*-12%*	1,9%	24,3%	22,3%	5,84x	7,14x	7,49x	Caja Neta	4,4 x	4,7 x	Vender	33,4	R. Canal
Société Générale	67,09	-2,4	49.597	9,5 x	8,8 x	2.493	4.200	*68%*	5.215	*24%*	5.650	*8%*	2,8%	7,2%	7,4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,3 x	0,7 x	Comprar	n.d.	R. Alonso
Stellantis	3,52	-62,8	10.072	Negativo	5,2 x	18.596	5.473	*-71%*	-22.368	*n.r.*	1.928	*-91%*	0,0%	Negativo	3,5%	n.r.	0,35x	0,62x	Caja Neta	0,7 x	0,2 x	Vender	5,9	E. Gutierrez T
Thales	227,10	-1,2	46.769	14,5 x	13,0 x	2.583	2.898	*12%*	3.227	*11%*	3.591	*11%*	1,8%	40,5%	39,9%	10,90x	14,99x	13,07x	0,0 x	3,5 x	5,2 x	Comprar	318,0	C. Pellicer
Unilever (4)	59,91	+7,6	129.066	19,2 x	17,8 x	6.487	5.744	*-11%*	6.712	*17%*	7.253	*8%*	3,2%	32,8%	32,4%	12,53x	12,19x	11,66x	1,2 x	7,4 x	6,4 x	Neutral	n.d.	E. F.Trapiella
Vonovia	16,76	-31,7	14.217	9,2 x	7,0 x	1.465	1.238	*-15%*	1.822	*47%*	2.045	*12%*	7,8%	6,6%	6,9%	24,95x	19,64x	17,45x	1,2 x	1,0 x	0,5 x	Comprar	n.d.	J. Moreno

Bankinter Análisis:
Ramón Forcada, Rafael Alonso, Elena Fernández-Trapiella, Aránzazu Bueno, Rocío Canal, Pilar Aranda, Julián Pérez
Juan Tuesta, Esther Gutiérrez de la Torre, Juan Moreno, Carlos Pellicer, Aránzazu Cortina, Marcos Souto, Aránzazu Bueno

(1) Cotización en SEK
(2) Cotización en DKK
(3) Cotización en CHF
(4) Cotización en GBP

Todos nuestros informes se encuentran en: https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad

bankinter.

16 de noviembre de 2026

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 13-nov-26

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitalización	PER 2025	PER 2026e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2025	Var.%	2026e	Var.%	RENTABILIDAD POR DIVIDENDO 2025	2026e	ROE Media 2020/24	ROE 2025	ROE 2026e	EV/EBITDA 2025	EV/EBITDA 2026e	DFN/FFPP (Último)	P/VC Media 2020/24	P/VC 2025	P/VC 2026e	Recomendación	P. Objetivo	Analista
Ibex-35	20.020,1	+3,4	+3,6	+15,7	1.208.223	18,2 x	14,8 x	66.294	*2%*	81.429	*23%*	3,7%	3,4%	15,6%	16,0%	15,5%	12,3x	11,3x	1,1 x	2,2 x	2,9 x	2,7 x			
Acciona	203,00	-6,9	-5,5	+9,2	11.136	13,9 x	21,6 x	803	*90%*	516	*-36%*	2,8%	2,8%	9,3%	17,1%	10,6%	5,64x	5,96x	1,5 x	1,7 x	2,4 x	2,3 x	Neutral	274,00	A. Bueno
Acciona Energía	20,26	-8,5	-8,2	-9,6	6.580	10,0 x	17,8 x	655	*83%*	370	*-44%*	0,1%	0,1%	8,6%	11,2%	5,9%	6,95x	7,91x	0,7 x	1,7 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	25,00	A. Bueno
Acerinox	15,80	+5,8	-6,6	+24,8	3.939	Negativo	17,1 x	-46	*-120%*	231	*n.r.*	3,9%	3,9%	14,1%	Negativo	10,8%	14,71x	8,75x	0,5 x	1,2 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	17,70	A. Cortina
ACS	91,05	+4,7	+1,2	+7,3	25.230	26,6 x	24,5 x	950	*39%*	1.029	*8%*	2,3%	2,5%	13,6%	19,7%	19,4%	8,21x	7,41x	0,1 x	1,9 x	5,1 x	4,7 x	Comprar	134,30	M. Souto
AENA	28,78	+1,8	+12,0	+20,8	43.170	20,2 x	18,1 x	2.137	*10%*	2.390	*12%*	4,2%	4,3%	19,5%	23,2%	24,0%	12,75x	11,68x	0,6 x	3,3 x	4,7 x	4,3 x	Comprar	29,10	M. Souto
Amadeus	62,16	+2,7	+14,3	-1,1	26.826	20,1 x	18,2 x	1.336	*7%*	1.472	*10%*	2,4%	2,7%	21,4%	27,5%	26,3%	11,35x	10,44x	0,4 x	6,3 x	4,8 x	4,3 x	Comprar	60,10	R. Canal
ArcelorMittal(3)	57,02	+4,2	+0,5	+45,9	44.191	14,0 x	12,9 x	3.152	*135%*	3.429	*9%*	1,0%	1,1%	10,1%	5,8%	6,0%	8,83x	6,72x	0,1 x	0,5 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	68,20	A. Cortina
Banco Santander	11,09	+3,7	-7,8	+10,1	161.431	11,4 x	10,3 x	14.101	*12%*	15.640	*11%*	2,1%	2,3%	9,6%	15,7%	15,5%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	14,55	R. Alonso
Bankinter	14,64	+1,6	-3,9	+3,4	13.159	12,1 x	10,4 x	1.090	*14%*	1.270	*17%*	4,0%	4,3%	16,2%	17,0%	18,2%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,1 x	1,9 x		Restringido	
BBVA	23,57	+3,7	+1,7	+17,6	129.891	12,4 x	10,7 x	10.511	*5%*	12.120	*15%*	3,9%	4,5%	13,7%	21,4%	22,4%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,5 x	2,2 x	Comprar	28,25	R. Alonso
CaixaBank	12,24	+4,1	+2,6	+17,1	85.351	14,5 x	13,0 x	5.891	*2%*	6.584	*12%*	6,9%	7,3%	14,1%	15,4%	16,2%	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	2,6 x	2,4 x	Comprar	14,45	R. Alonso
Cellnex	26,86	+0,7	+4,8	+0,8	17.838	n.r.	n.r.	67	*n.r.*	133	*98%*	0,3%	3,0%	Negativo	0,5%	1,0%	10,17x	9,68x	1,2 x	2,0 x	1,4 x	1,5 x	Comprar	41,80	M. Souto
Colonial	5,10	-3,2	+1,3	-5,7	3.126	16,2 x	14,7 x	193	*5%*	213	*10%*	6,3%	6,3%	2,8%	3,3%	3,6%	24,18x	24,30x	0,9 x	0,7 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	6,90	J. Moreno
Enagas	18,40	+3,4	+9,5	+39,9	4.821	18,1 x	20,5 x	266	*n.r.*	235	*-12%*	5,4%	5,4%	12,5%	11,6%	10,3%	10,79x	11,73x	1,0 x	1,4 x	2,1 x	2,1 x	Comprar	18,90	A. Bueno
Endesa	45,99	+4,0	+8,0	+50,1	47.082	20,0 x	19,5 x	2.351	*18%*	2.420	*3%*	3,4%	3,6%	24,8%	24,5%	25,1%	9,94x	9,66x	1,0 x	3,1 x	5,1 x	4,9 x	Comprar	46,50	A. Bueno
Ferrovial	55,62	+5,4	+25,8	+0,5	40.578	56,2 x	58,6 x	722	*n.r.*	693	*-4%*	1,3%	1,3%	14,5%	9,5%	8,9%	32,72x	32,24x	1,3 x	3,9 x	5,3 x	5,2 x	Comprar	57,00	M. Souto
Fluidra	19,44	+0,6	+9,9	-16,1	3.695	21,9 x	18,7 x	169	*22%*	198	*17%*	3,6%	4,1%	8,3%	10,1%	11,5%	10,34x	9,27x	0,7 x	2,7 x	2,2 x	2,1 x	n.d.	En revisión	-
Grifols	11,65	+3,6	+14,4	+8,9	7.030	19,7 x	13,8 x	357	*n.r.*	510	*43%*	1,3%	1,3%	4,5%	5,8%	7,8%	9,43x	8,55x	1,8 x	1,9 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	11,10	J. Pérez
IAG	5,42	+4,4	+10,0	+14,1	23.521	6,9 x	6,9 x	3.423	*25%*	3.429	*0%*	2,3%	2,5%	48,7%	39,0%	30,0%	3,93x	3,60x	2,4 x	1,8 x	3,0 x	2,3 x	Comprar	5,30	P. Aranda
Iberdrola	23,70	+4,6	+9,3	+28,4	158.153	25,4 x	22,7 x	6.231	*10%*	6.971	*12%*	2,9%	3,1%	10,5%	12,4%	13,4%	13,28x	12,85x	0,8 x	1,8 x	3,2 x	3,0 x	Comprar	25,50	A. Bueno
Inditex (5)	59,64	+1,0	+7,8	+6,9	185.877	29,9 x	27,8 x	6.220	*6%*	6.686	*7%*	2,9%	3,1%	22,2%	31,9%	32,0%	15,80x	14,68x	Caja Neta	6,0 x	9,2 x	8,9 x	Comprar	60,00	E.F.Trapiella
Indra	58,80	+3,6	-7,7	+21,1	10.387	23,8 x	23,2 x	436	*57%*	448	*3%*	0,5%	0,6%	18,7%	25,1%	21,0%	17,15x	12,14x	Caja Neta	2,1 x	5,2 x	4,3 x	Comprar	66,20	C. Pellicer
Logista (4)	37,78	+3,2	+0,8	+25,7	5.015	17,8 x	16,3 x	281	*-9%*	308	*10%*	5,5%	5,5%	38,7%	43,7%	45,8%	4,84x	4,97x	Caja Neta	5,1 x	7,9 x	7,4 x	Comprar	39,30	P. Aranda
Mapfre	4,34	+5,2	-0,7	+1,4	13.378	11,6 x	10,9 x	1.150	*28%*	1.230	*7%*	4,6%	5,1%	8,5%	10,3%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	En revisión	M. Souto
Merlin Properties	11,70	+0,9	+0,3	-4,6	7.254	25,6 x	22,3 x	283	*3%*	325	*15%*	3,6%	3,5%	3,3%	3,5%	3,6%	28,07x	25,68x	0,4 x	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	13,60	J. Moreno
Naturgy	31,02	+5,0	+1,2	+19,7	30.077	14,9 x	13,7 x	2.023	*6%*	2.202	*9%*	5,7%	5,8%	15,6%	21,7%	22,8%	7,95x	7,62x	1,3 x	3,1 x	3,2 x	3,1 x	Comprar	33,00	A. Bueno
Puig Brands	20,40	+2,8	+4,2	-16,7	11.591	17,8 x	16,3 x	653	*23%*	711	*9%*	1,6%	1,8%	31,9%	16,3%	15,6%	11,75x	10,75x	0,2 x	2,5 x	2,5 x	2,2 x	n.d.	n.d.	E.F.Trapiella
Redeia	16,30	+4,1	+9,3	+7,4	8.820	17,4 x	17,2 x	506	*0%*	514	*2%*	4,9%	5,0%	15,6%	9,5%	8,8%	11,36x	11,26x	1,0 x	2,1 x	1,7 x	1,5 x	Comprar	17,50	A. Bueno
Repsol	30,89	+3,3	+3,7	+94,0	33.658	17,7 x	7,8 x	1.899	*8%*	4.302	*127%*	3,7%	3,8%	10,1%	6,9%	13,6%	7,60x	4,07x	0,2 x	0,5 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	36,20	P. Aranda
Rovi	69,20	+0,9	+18,7	+9,0	3.546	30,3 x	29,9 x	117	*-15%*	119	*1%*	1,2%	1,2%	28,5%	18,2%	16,5%	20,11x	19,02x	0,1 x	6,0 x	5,5 x	4,9 x	Neutral	63,00	J. Pérez
Sabadell	3,75	+4,3	+3,6	+30,4	17.882	10,1 x	10,8 x	1.775	*-3%*	1.650	*-7%*	17,1%	5,1%	8,1%	13,3%	11,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	3,80	R. Alonso
Sacyr	4,25	+5,0	+3,9	+9,9	3.425	21,9 x	21,8 x	156	*2%*	157	*1%*	2,8%	3,1%	10,6%	9,3%	8,6%	8,73x	9,09x	4,3 x	1,3 x	1,4 x	1,2 x	Comprar	4,25	M. Souto
Solaria	15,75	-2,5	-0,3	-13,2	2.089	15,2 x	12,0 x	137	*55%*	175	*27%*	0,0%	0,0%	18,9%	19,4%	21,1%	13,24x	11,78x	1,5 x	6,8 x	2,6 x	2,4 x	Neutral	n.d.	A. Bueno
Telefónica	3,48	+2,8	+2,1	-0,3	19.738	Negativo	9,3 x	-4.318	*n.r.*	2.130	*n.r.*	8,6%	4,3%	18,5%	Negativo	13,7%	4,55x	4,25x	2,9 x	1,1 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	3,80	J. Moreno
Unicaja	3,45	+4,3	+5,9	+24,1	8.866	14,4 x	14,3 x	615	*7%*	620	*1%*	4,6%	4,8%	4,6%	8,8%	8,5%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,3 x	1,3 x	Comprar	3,80	R. Alonso
No Ibex:																									
CAF	68,40	-10,0	-12,8	+16,1	2.345	16,7 x	15,1 x	140	*36%*	155	*11%*	2,2%	2,4%	8,4%	14,3%	14,4%	7,41x	6,98x	0,2 x	1,5 x	2,4 x	2,1 x	Neutral	55,40	A. Cortina
Cie Automotive	26,70	+3,5	+1,7	-10,3	3.199	9,5 x	8,9 x	336	*3%*	358	*7%*	3,5%	4,7%	18,9%	18,2%	17,1%	5,61x	5,08x	0,5 x	2,1 x	1,7 x	1,5 x	Comprar	36,60	E. Gutiérrez T
Ence	2,22	-0,8	-5,0	-7,7	547	Negativo	14,4 x	-1	*n.r.*	38	*n.r.*	5,4%	5,9%	23,4%	Negativo	5,9%	6,96x	5,09x	0,5 x	1,2 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	n.d.	-
Gestamp	2,85	+3,5	-4,7	-6,5	1.637	10,8 x	9,5 x	152	*-19%*	172	*13%*	3,5%	3,9%	5,0%	4,9%	5,8%	2,68x	3,14x	0,7 x	0,8 x	0,5 x	0,6 x	Vender	3,30	E. Gutiérrez T
Linea Directa (6)	1,28	+5,3	+2,9	+14,1	1.389	15,6 x	13,6 x	89	*38%*	102	*15%*	4,5%	6,3%	24,5%	23,0%	25,1%	n.a.	n.a.	n.a.	3,6 x	3,6 x	3,4 x		Restringido	r
Meliá	11,11	+2,9	+7,3	+40,3	2.449	14,4 x	13,9 x	170	*21%*	176	*3%*	1,7%	2,2%	22,9%	20,2%	18,0%	5,73x	5,46x	0,9 x	2,8 x	2,9 x	2,5 x	Vender	8,60	R. Canal
Neinor Homes	19,56	+6,1	+16,6	+13,6	1.934	27,1 x	20,1 x	71	*15%*	96	*34%*	7,5%	10,0%	9,2%	6,7%	9,6%	21,30x	11,47x	0,2 x	1,0 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	21,10	J. Moreno
PharmaMar	67,25	+2,8	-1,0	-9,1	1.211	20,1 x	12,5 x	60	*130%*	97	*n.r.*	1,2%	1,2%	44,8%	25,0%	29,9%	n.r.	8,65x	Caja Neta	6,9 x	5,0 x	3,8 x	Comprar	100,00	J. Pérez
Prosegur	3,10	+4,0	+0,3	+19,2	1.690	13,9 x	12,0 x	122	*56%*	141	*16%*	5,1%	5,1%	15,6%	14,2%	15,1%	5,25x	4,85x	2,2 x	1,5 x	2,0 x	1,8 x	Neutral	n.d.	-
Prosegur Cash	0,70	+3,9	+4,6	+10,4	1.031	9,1 x	7,7 x	113	*27%*	134	*18%*	6,1%	7,1%	44,8%	40,3%	40,0%	4,56x	4,09x	3,4 x	8,7 x	4,4 x	3,7 x	Neutral	n.d.	-
Talgo	2,22	+3,7	-6,9	-20,7	298	54,3 x	15,0 x	6	*105%*	20	*n.r.*	0,0%	0,0%	5,0%	3,1%	10,1%	10,42x	8,39x	2,7 x	2,0 x	1,5 x	1,3 x	Vender	En revisión	A. Cortina
Técnicas Reunidas	31,72	+8,0	+20,2	+14,8	2.547	16,3 x	13,9 x	156	*74%*	183	*17%*	0,0%	0,0%	10,8%	27,8%	26,4%	6,60x	5,07x	Caja Neta	2,6 x	3,5 x	3,7 x	Comprar	33,00	P. Aranda
Umbrella Global Energy	2,98	+0,0	+0,0	-12,4	72	Negativo	42,6 x	-10	*n.r.*	2	*n.r.*	0,0%	0,0%	57,0%	Negativo	15,3%	Negativo	Negativo	5,6 x	5,7 x	16,9 x	6,4 x	Comprar	5,50	-
Viscofan	56,60	+1,8	+4,8	+6,0	2.685	14,9 x	14,1 x	180	*18%*	190	*6%*	4,1%	4,4%	15,8%	17,6%	17,3%	8,56x	8,05x	0,2 x	3,1 x	2,5 x	2,3 x	Vender	45,70	E. F.Trapiella

Bankinter Análisis:
Ramón Forcada, Rafael Alonso, Pilar Aranda, Esther Gutiérrez de la Torre, Aránzazu Bueno, Elena Fernández-Trapiella, Aránzazu Cortina, Juan Tuesta, Juan Moreno, Carlos Pellicer, Marcos Souto, Rocío Canal, Julián Pérez

Todos nuestros informes se encuentran en: https://www.b https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad

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

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
Aránzazu Bueno – Eléctricas
Aránzazu Cortina – Industriales
Juan Tuesta –Tecnología
Marcos Souto – Seguros & Infraestructuras
Rafael Alonso – Bancos
Pilar Aranda – Petróleo & Logística
Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media
Carlos Pellicer –Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Rocío Canal – *Software* & Turismo
Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms
Elena Fdez.–Trapiella – Consumo/Lujo.
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