

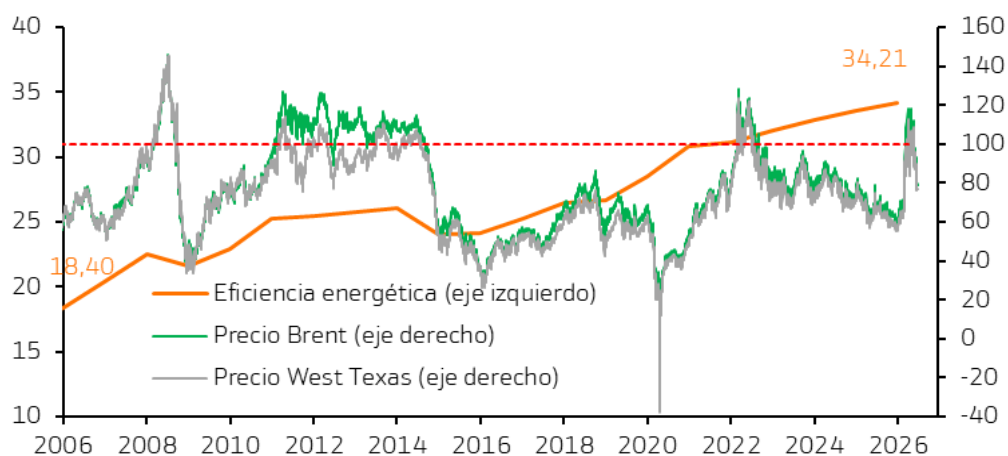
[Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal.](#)

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS	Var. Sem.	PER26e	% BPA26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	19-jun.	12-jun.	31-12-25
BKT España	+2,9%	14,9x	+10,9%	+12,2%	Bund	2,98%	2,99%	2,85%
BKT Portugal	+0,1%	14,1x	+25,3%	+9,2%	Bono español 10A	3,46%	3,42%	3,29%
BKT Europa	+1,7%	16,4x	+15,7%	+8,2%	Bono italiano 10A	3,70%	3,72%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,9%	22,1x	+26,3%	+9,1%	Bono portugués 10A	3,34%	3,36%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+2,4%	27,1x	+40,8%	+20,9%	T-Note	4,46%	4,48%	4,17%
BKT Japón	+4,3%	25,3x	+28,5%	+41,8%	Bono japonés 10A	2,65%	2,62%	2,06%
BKT China	+1,0%	16,1x	+16,8%	+7,5%	Euribor 3m	2,33%	2,38%	2,03%
BKT India	+1,4%	19,6x	+0,2%	-8,4%	Euribor 12m	2,79%	2,87%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var. Sem.	19-jun.	2026	4.- DIVISAS	19-jun.	12-jun.	31-12-25	
Futuros Brent (Petróleo UE)	-7,7%	80,6	+32,4%	USD Dólar	1,147	1,157	1,175	
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-9,8%	Cerrado	+33,4%	JPY Yen	185,1	185,4	184,0	
Oro	-1,5%	4.156	-3,8%	GBP Libra	0,867	0,863	0,872	
Plata	-4,6%	64,9	-9,4%	CHF Fr. Suizo	0,926	0,922	0,931	
Cobre	-0,9%	Cerrado	+12,4%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,784	6,764	6,976	
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-0,3%	2.722	+45,0%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	Cerrado	6,763	6,989	
5.- VOLATILIDAD	19-jun.	12-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var. Sem.	19-jun.	2026	
VIX (del S&P500)	16,8	17,7	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-5,0%	63.200	-27,9%	
V2X (del EuroStoxx-50)	16,3	18,7	14,7	ETH/\$ Ethereum	-6,0%	1.707	-42,7%	

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

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



### Bolsas: "Etapa de digestión con suave inercia alcista. Sin obstáculos."

:: La semana pasada desenlaces buenos o aceptables para las 3 claves directoras de corto plazo: Irán, SpaceX y bancos centrales.- NY ha rebotado 11 de las 12 últimas semanas. Y Europa lleva 5 seguidas rebotando. Los **bonos** sufren algo en 2026, pero no significativamente. Resulta perfectamente soportable: TIR Bund (B10A alemán) 2,98% vs 2,85% el 31 Dic.2025; B10A España 3,46% vs 3,29%; T-Note americano 4,46% vs 4,17%... incluso a pesar del deterioro de las expectativas de **inflación** debido al encarecimiento del **petróleo**. Encarecimiento que, por cierto, pierde gravedad: Brent 78,9\$/b. vs 72,5\$/b. el 27 Feb., víspera del inicio de la guerra en Irán (West Texas 76,2\$/b. vs 67,0\$/b.).

Podríamos decir que ese **contexto de rebote continuado de bolsas**, de sufrimiento limitado de los bonos y de pérdida de entidad del encarecimiento del petróleo fue el que terminó de consolidarse la semana pasada. Y eso fue posible gracias a la resolución favorable - o, al menos, aceptable en la peor de las interpretaciones - de esa **especie de acuerdo entre Estados Unidos e Irán** (en realidad, un memorándum de entendimiento o MOU al más clásico estilo de banca de inversión que sólo formaliza la intención de alcanzar algún acuerdo futuro), de una sólida demanda final en la salida a bolsa de **SpaceX** (aunque a costa de caídas relevantes de las "7 Magníficas" en las 2 semanas previas y cuyo resultado definitivo tardaremos semanas en averiguar) y de unos desenlaces de unos **10 bancos centrales** que se ajustaron a lo esperado y ya descontado en todos los casos (el **BCE** y el BoJ (Japón) subieron tipos, mientras que la **Fed** y el **BoE** (R.Unido) repitieron). En la práctica, **los factores de tensión se suavizaron** y eso permitió otra buena semana... en la que volvieron a destacar positivamente los **semiconductores** (+7,3%), que sigue siendo **nuestra recomendación-ancla**.

:: Esta semana, **digestión y dejarse llevar por un contexto carente de obstáculos relevantes**.- Si en los últimos días nos hemos quitado de encima, al menos por ahora, las principales incertidumbres (Irán, SpaceX y 10 bancos centrales), ahora deberíamos disfrutar de una **etapa de relajación inercial y suavemente alcista** gracias a la ausencia de obstáculos (previsibles, al menos) y a un flujo de indicadores macro de relevancia media que, en su desenlace conjunto más probable, debería aportar un poco más de autoconfianza a un mercado muy tranquilo. Hoy lunes no saldrá nada realmente capaz de mover el mercado, mañana unos **PMIs** en casi todo el mundo que deberían permanecer en zona de expansión, el miércoles un **IFO** (Clima Empresarial) en Alemania que estimamos sorprenderá positivamente a juzgar por lo bueno que fue el **ZEW (Sentimiento Económico) publicado el pasado miércoles** (+10,5 vs -5,5 esperado vs -10,2

anterior) y el jueves, todo en EE.UU., confirmación del PIB 1T'26 en +1,6% preliminar, más un Deflactor del Consumo Privado (PCE) repuntando hasta +4,1% desde +3,8% con el cual el mercado ya cuenta porque la [inflación publicada el 10 de junio](#) salió +4,2% y, para terminar, más unos Pedidos de Bienes Duraderos decentes que tal vez batan expectativas (ex - Transporte +0,5% vs +1,1%). Nada de lo anterior debería tener capacidad para cambiar las cosas, para deteriorar un mercado que continúa siendo inercialmente alcista porque se ha liberado de sus principales inquietudes, no enfrenta especiales problemas y se siente respaldado por unos excelentes resultados corporativos, cuyas expectativas están en proceso de revisión al alza. En este sentido, Micron - una de las escasas compañías americanas que quedan por publicar - ofrecerá cifras muy sólidas el miércoles al cierre de NY. ¡Ojalá pierda ritmo y consolide!

En definitiva, la reciente superación de incertidumbres y la ausencia de obstáculos previsibles debería dar como resultado una semana sin especiales tensiones, con bolsas consolidando o rebotando inercial y suavemente.

## LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
L; 16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Junio	Índice -17,8	-19,0
M; 02:30	JAP	PMI Manufacturero	Junio	Índice n/d	54,5
M; 09:30	ALE	PMI Manufacturero	Junio	Índice 50,3	50,1
<b>M; 10:00</b>	<b>UEM</b>	<b>PMI Manufacturero</b>	<b>Junio</b>	<b>Índice 51,6</b>	<b>51,6</b>
M; 10:30	GB	PMI Manufacturero	Junio	Índice 53,5	53,9
<b>M; 15:45</b>	<b>EEUU</b>	<b>PMI Manufacturero</b>	<b>Junio</b>	<b>Índice 54,5</b>	<b>55,1</b>
M; 16:00	EEUU	Índice Manufact. Fed Richmond	Junio	Índice 8,0	13,0
<b>X; 10:00</b>	<b>ALE</b>	<b>IFO Clima Empresarial</b>	<b>Junio</b>	<b>Índice 85,5</b>	<b>84,9</b>
X; 16:00	EEUU	Ventas de Vivienda Nueva	Mayo	M Uds 0,640	0,622
X; Publica	<b>Micron</b>	(tras el cierre de NY; 20,29\$; +963%)			
J; 08:00	ALE	Confianza del Consumidor	Julio	Índice -27,7	-29,8
J; 08:45	FRA	Confianza del Consumidor	Junio	Índice 83	82
<b>J; 14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>PIB 2ª revisión (prel.+1,6%)</b>	<b>1T</b>	<b>t/t an. +1,6%</b>	<b>+0,5%</b>
<b>J; 14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Deflactor Consumo (PCE)</b>	<b>Mayo</b>	<b>a/a +4,1%</b>	<b>+3,8%</b>
<b>J; 14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ídem, Subyacente</b>	<b>Mayo</b>	<b>a/a +3,4%</b>	<b>+3,3%</b>
<b>J; 14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Pedidos de Bienes Duraderos</b>	<b>Mayo</b>	<b>m/m -4,9%</b>	<b>+8,0%</b>
<b>J; 14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ídem, Ex-Transporte</b>	<b>Mayo</b>	<b>a/a +0,5%</b>	<b>+1,1%</b>
J; 14:30	EEUU	Ingresos Personales	Mayo	m/m +0,4%	+0,0%
J; 14:30	EEUU	Gastos Personales	Mayo	m/m +0,6%	+0,5%
V; 10:00	UEM	BCE: Expectativas de Inflación a 1 y 3 años (+3,9% y +2,8%)			

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: "Reducción de TIRes por macro constructiva y menor tensión geopolítica. La excepción negativa serán los bonos británicos."

Esta semana será **previsiblemente positiva** para el mercado de bonos porque: (i) **la macro será constructiva**. Conoceremos PMIs de varias geografías y probablemente permanezcan en zona de expansión económica (>50). Además, se publicará el IFO alemán, probablemente mejor, en línea con el ZEW (mejora en Expectativas). En EE.UU. se conocerá la revisión del PIB 1T 2026 (+1,7% e. vs +1,6% preliminar), Deflactor del Consumo Privado PCE (+4,1% est.) y Pedidos de Bienes Duraderos, todo ello con registros mejores. (ii) **Las negociaciones entre EE.UU. e Irán se mantienen** tras la firma del *memorándum* de entendimiento, lo que ha permitido una moderación del petróleo. Todo ello favorecerá una reducción de las TIRes de los bonos (subida de precio). **La excepción serán los bonos británicos** porque Keir Starmer, Primer Ministro, podría presentar hoy su dimisión. T-Note: 4,44%/4,56%; Bund: 2,90%/3,10%.

### Divisas: "Una macro sólida mantendrá al dólar apreciado."

**EuroDólar (€/USD)**: Pese a la disminución del riesgo geopolítico, el dólar se mantendrá apreciado. La macro americana continuará siendo sólida. El PIB del 1T 2026 confirmará su fortaleza (+1,6% t/t anualizado vs +0,5% anterior) mientras el Deflactor del Consumo Personal acelera (+4,1% desde +3,8%). Un ciclo económico fuerte con precios al alza aumenta el temor a una Fed *hawkish* dura. **Rango estimado (semana): 1,141/1,157.**

**EuroLibra (€/GBP)**: La inestabilidad política presionará a la libra. Aumenta la probabilidad de que Starmer anuncie su dimisión después de que Burnham (principal candidato para sucederle) consiguiera un escaño como diputado y la presión interna para forzar su salida. **Rango estimado (semana): 0,865/0,873.**

**EuroSuizo (€/CHF)**: Ante la ausencia de referencias macro relevantes por parte de suiza y la UEM, el franco podría adoptar una tendencia lateral/depreciatoria en la semana, a medida que disminuye la tensión en Oriente Medio, por su carácter de activo refugio. **Rango estimado (semana): 0,919/0,933.**

**EuroYen (€/JPY)**: Semana favorable para el yen. El Banco de Japón seguirá subiendo tipos. La inflación repuntará a medida que se eliminen los subsidios y las subidas salariales presionen los precios. Esta semana veremos un repunte en el IPC de Tokio (1,6% vs 1,4% ant) **Rango estimado (semana): 184,0/186,0.**

**EuroYuan (€/CNH)**: Los tipos de referencia a 1 y 5 años permanecen sin cambios en 3,00% y 3,50% respectivamente por 13 mes consecutivo, como esperado. Sin nuevos movimientos anticipados en el corto plazo, el Yuan permanecerá soportado. **Rango estimado (semana): 7,75/7,80.**

## GEOESTRATEGIA.-

**Comienzan las negociaciones en Suiza:** EE. UU. e Irán iniciaron ayer la primera ronda de conversaciones en Suiza para avanzar hacia un acuerdo de paz definitivo, con la delegación estadounidense encabezada por el vicepresidente Vance y la iraní por su canciller Abbas Araghchi. No estuvieron exentas de tensión, tras publicar Trump un mensaje amenazando con nuevos ataques a Irán, lo que hizo que la delegación iraní abandonase el lugar de la negociación durante unos minutos, aunque poco después volvieron a sentarse en la mesa.

**La guerra en el Líbano, el mayor obstáculo:** Irán exige el fin de las hostilidades israelíes en el Líbano como parte del acuerdo, pero Israel no se ha comprometido a ello. El embajador de Israel frente a la ONU calificó el acuerdo de Irán con EEUU como "muy malo", mientras continúan los enfrentamientos con Hezbollah en el sur del Líbano. Hay que recordar que Israel tiene elecciones en octubre y a Netanyahu le interesa llegar con el frente de Líbano abierto para mantenerse en el poder, ya que un acuerdo de paz sería visto como una concesión a Hezbollah

**Hispanoamérica consolida el giro a la derecha:** La victoria de Fujimori en Perú la semana pasada y de Abelardo en Colombia ayer consolidan el giro de los últimos años en Hispanoamérica hacia la derecha, tras años de dominio de líderes de izquierda. Milei en Argentina, Kast en Chile, Noboa en Ecuador... y ahora Fujimori en Perú y Abelardo en Colombia. También podemos situar a la derecha a Paraguay, Panamá, Honduras, El Salvador, Costa Rica y Dominicana. Solo México, Uruguay y Brasil mantienen gobiernos de izquierda, aunque Brasil enfrenta elecciones este año. Esta tendencia debería llevar a una mayor alineación con EEUU, lo que hará perder influencia a China y Rusia en la región. También debería fomentar un clima más pro-mercado que atraiga inversión extranjera.

**Ucrania lanzó el mayor ataque contra Moscú en lo que va de guerra:** Ucrania lanzó el 18 de junio su mayor ataque contra Moscú desde el comienzo de la guerra, con más de 1.000 drones interceptados por las fuerzas rusas. El objetivo fue la refinería de Kapotnya, la más grande de Moscú, a 15km del Kremlin, provocando incendios en 5 zonas de la refinería y obligando a cerrar los 4 aeropuertos de la capital. El estancamiento de las negociaciones está provocando una escalada en el conflicto que no veíamos desde las primeras semanas de guerra.

**China y la UE, al borde de la guerra comercial:** La UE endureció su postura frente a China durante la Cumbre del Consejo Europeo la semana pasada, aunque sigue sin anunciar medidas concretas. El Déficit comercial superó los 360.000M€ en 2025 y en 2026 se espera que aumente. La UE se enfrenta a cierre de fábricas y pérdida de empleos e industrias estratégicas, aunque países como Alemania están frenando medidas proteccionistas contra el gigante asiático por miedo a represalias. China hará todo lo posible por no perder un mercado clave como el europeo, en un momento de guerra comercial con EEUU y gran debilidad de su consumo interno.

## ENTORNO ECONÓMICO.-

**REINO UNIDO (hoy): Aumenta la inestabilidad política y la presión sobre el PM K. Stramer.** La obtención de un escaño como diputado de su principal adversario A. Burnham (indispensable para ser nombrado primer ministro) y la continua presión interna para forzar su salida pesa sobre la figura del laborista que podría anunciar su dimisión en las próximas horas/ días. Lo más probable es que declare un plan de salida que finalice con el relevo de Burnham en septiembre, cuando tiene lugar la convención anual del Partido Laborista. **OPINIÓN:** Impacto limitado en mercado que ya lo había descontado. Burnham se sitúa en el ala izquierda del partido, con mayor propensión al gasto público y menor control de la deuda, lo que podría pesar sobre libra y bonos británicos en el medio plazo. De confirmarse, se trataría del 7º primer ministro en 10 años.

**CHINA (03:00h):** Mantiene sin cambios los tipos de referencia LPR de los préstamos a 1A y 5A en 3,00% y 3,50% respectivamente en línea con lo esperado. - El PBOC (b.c.) mantiene los tipos estables por 14 mes consecutivo. Los tipos a 1 año sirven como referencia para el crédito bancario y a 5 años para préstamos hipotecarios. **OPINIÓN:** Impacto limitado, ya que era una medida prácticamente descontada. El crecimiento económico es decepcionante para estándares pasados (PIB: +5,0% a/a en 1T26) y la inflación continúa en niveles históricamente bajos (IPC: +1,2% en a/a en mayo) por la debilidad del consumo, a pesar del aumento de los precios de la energía impulsados por el conflicto en Oriente Medio.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

**DANONE** (Comprar; Precio Objetivo: 86,7€; Cierre: 65,06€; Var. Día: -0,97%; Var. 2026: -15,3%)

Elena Fernández -Trapiella

**Refuerza su negocio de lácteos en la región de Asia-Pacífico con la compra el grupo australiano MADE y el 49% restante de la joint venture que tiene con Saputo Dairy Australia.**

Los detalles de las transacciones no se han hecho públicos. Las operaciones pretenden reforzar el negocio de lácteos en la región de Asia-Pacífico. Con ventas de 300M€ en los 12 meses hasta junio, MADE produce agua de coco y batidos y yogures proteicos.

### Opinión de Bankinter

Aunque, sin conocer los detalles y precios pagados, desde un punto de vista cualitativo los negocios adquiridos, de lato valor añadido, deberían impulsar el margen operativo y el crecimiento de beneficios en la región. Ésta representa el 22% de los ingresos totales y es la zona con crecimiento más dinámico dentro del grupo (+6,0% en 1T26 en términos comparables vs +2,7% para el grupo). Una situación financiera saneada permite a Danone fomentar el crecimiento inorgánico mediante la compra de negocios ya establecidos que abren nuevas fuentes de ingresos.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

**Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %).** - **miércoles:** MICRON (tras el cierre de NY; 20,29€, +963%).

Sin noticias relevantes. Las bolsas americanas permanecieron cerradas el viernes pasado por festivo.

## Calendario de acontecimientos relevantes en 2026

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

### NOVIEMBRE

---

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

---

### DICIEMBRE

---

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

---

# ANÁLISIS Y MERCADOS

## Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitalización	PER		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				RENTABILIDAD POR DIVIDENDO		Media 2020/24	ROE		EVEBITDA		DFN/FFPP (Último)	Media 2020/24	P/V		Recomendación	P. Objetivo	Analista	
						2025	2026e	2025	Var.	2026e	Var.	2025	2026e		2025	2026e	2025	2026e			2025	2026e				
<b>Ibex-35</b>	19.347,4	+3,1	+7,6	+11,8	1.175.289	17,7 x	15,1 x	66,347	2%	77,622	17%	3,8%	3,6%	15,6%	15,5%	15,1%	12,3x	11,4x	1,1 x	2,2 x	2,8 x	2,7 x				
Acciona	281,20	+8,3	+10,5	+51,3	15.426	19,2 x	29,9 x	803	90%	516	-36%	2,0%	2,0%	9,3%	17,1%	10,6%	6,98x	7,39x	1,5 x	1,7 x	3,3 x	3,2 x	Neutral	250,00	A. Bueno	
Acciona Energía	23,48	-3,1	-0,8	+4,8	7.625	11,6 x	20,6 x	655	83%	370	-44%	0,1%	0,1%	8,6%	11,2%	5,9%	7,62x	8,79x	0,7 x	1,7 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	23,50	A. Bueno	
Acerinox	16,77	-1,2	+10,0	+32,5	4.181	91,7 x	15,5 x	46	-80%	271	n.r.	3,7%	3,7%	14,1%	1,9%	11,1%	12,54x	8,96x	0,5 x	1,2 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	12,20	A. Cortina	
ACS	130,50	+4,0	+5,6	+53,8	36.161	38,1 x	35,1 x	950	39%	1.029	8%	1,6%	1,7%	13,6%	19,7%	19,4%	11,77x	10,69x	0,1 x	1,9 x	7,4 x	6,7 x	Comprar	134,30	M. Souto	
AENA	26,70	+2,9	+12,2	+12,1	40.050	18,7 x	16,8 x	2.137	10%	2.390	12%	4,6%	4,7%	19,5%	23,2%	24,0%	11,93x	10,92x	0,6 x	3,3 x	4,4 x	4,0 x	Comprar	29,10	M. Souto	
Amadeus	51,58	+1,2	+0,2	-17,9	23.237	17,4 x	15,8 x	1.336	7%	1.472	10%	2,9%	3,2%	21,4%	27,5%	26,3%	9,91x	9,09x	0,4 x	6,3 x	4,0 x	3,5 x	Comprar	60,10	J. Tuesta	
ArcelorMittal(3)	55,00	-9,3	-3,0	+40,8	42.625	13,5 x	12,3 x	3.152	135%	3.464	10%	1,0%	1,1%	10,1%	5,8%	6,0%	8,56x	6,06x	0,1 x	0,5 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	54,70	A. Cortina	
Banco Santander	11,80	+7,0	+13,2	+17,2	173.363	12,3 x	11,5 x	14.101	12%	15.057	7%	1,9%	2,2%	9,6%	15,7%	14,9%	n.a.	n.a.	2,0 x	0,7 x	2,1 x	1,9 x	Comprar	12,45	R. Alonso	
Bankinter	15,08	+4,4	+7,5	+6,5	13.550	12,4 x	10,7 x	1.090	14%	1.270	17%	3,8%	4,2%	16,2%	17,0%	18,2%	n.a.	n.a.	n.a.	1,0 x	2,2 x	2,0 x			Restringido	
BBVA	21,34	+6,2	+10,6	+6,4	120.230	11,4 x	10,6 x	10.511	5%	11.346	8%	4,3%	5,0%	13,7%	21,4%	21,0%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,2 x	2,0 x	Comprar	24,35	R. Alonso	
CaixaBank	12,65	+6,3	+10,6	+21,1	88.825	15,1 x	13,9 x	5.891	2%	6.407	9%	6,6%	7,0%	14,1%	15,4%	15,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	2,7 x	2,5 x	Comprar	12,85	R. Alonso	
Celnex	28,45	-1,5	-0,8	+5,2	19.415	n.r.	n.r.	67	n.r.	133	98%	0,2%	2,8%	Negativo	0,5%	1,0%	10,64x	10,13x	1,2 x	2,0 x	1,5 x	1,6 x	Comprar	41,80	M. Souto	
Colonial	5,64	-1,3	+1,1	+3,1	3.535	17,9 x	17,4 x	198	7%	203	3%	5,3%	5,3%	2,8%	3,5%	3,6%	25,36x	24,38x	0,9 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	7,00	J. Moreno	
Enagas	17,69	-0,8	+2,9	+34,5	4.635	17,4 x	19,7 x	266	n.r.	235	-12%	5,7%	5,7%	12,5%	11,6%	10,3%	10,52x	11,43x	1,0 x	1,4 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	18,90	A. Bueno	
Endesa	38,03	-0,5	+5,1	+24,2	39.618	16,9 x	17,4 x	3.051	18%	2.271	-3%	4,2%	4,2%	24,8%	24,5%	24,0%	8,64x	8,58x	1,0 x	3,1 x	4,2 x	4,1 x	Comprar	39,80	A. Bueno	
Ferrovial	60,32	+3,5	+3,2	+9,0	44.007	60,9 x	63,5 x	722	n.r.	693	-4%	1,2%	1,2%	14,5%	9,5%	8,9%	35,10x	34,60x	1,3 x	3,9 x	5,8 x	5,6 x	Comprar	57,00	M. Souto	
Fluidra	19,19	+2,0	+1,7	-17,1	3.687	21,8 x	18,6 x	169	22%	198	17%	1,2%	4,2%	8,3%	10,1%	11,5%	10,32x	9,26x	0,7 x	2,7 x	2,2 x	2,1 x	Comprar	27,50	-	
Gfintols	9,10	+0,8	-3,9	-14,9	5.614	15,7 x	11,0 x	357	n.r.	510	43%	1,6%	1,6%	4,5%	5,8%	7,8%	8,58x	7,77x	1,8 x	1,9 x	1,0 x	1,0 x	Vender	En revisión	J. Pérez	
IAG	5,25	+3,9	+14,2	+10,5	23.290	6,8 x	6,8 x	3.423	25%	3.429	0%	2,3%	2,5%	48,7%	39,0%	30,0%	3,90x	3,57x	2,4 x	1,8 x	3,0 x	2,2 x	Comprar	5,50	P. Aranda	
Iberdrola	20,83	+2,5	+6,4	+12,8	140.766	22,6 x	20,8 x	6.231	10%	6.774	9%	3,3%	3,5%	10,5%	12,4%	13,0%	12,17x	11,78x	1,0 x	1,8 x	2,8 x	2,7 x	Comprar	21,80	A. Bueno	
Índitex (5)	55,74	-0,4	+9,8	-1,1	173.722	27,9 x	26,0 x	4.220	6%	6.686	7%	3,1%	3,3%	22,2%	31,9%	32,0%	14,70x	13,65x	Caja Neta	6,0 x	8,6 x	8,3 x	Comprar	57,00	E.F.Trapiella	
Indra	55,06	-1,7	+4,5	+13,4	9.727	22,3 x	21,9 x	6.436	57%	444	2%	0,5%	0,6%	18,7%	25,1%	20,9%	16,12x	11,67x	Caja Neta	2,1 x	4,8 x	4,0 x	Comprar	58,00	C. Pellicer	
Logista (4)	33,52	-2,0	+0,7	+11,6	4.450	15,8 x	14,4 x	281	-9%	308	10%	6,2%	6,3%	38,7%	43,7%	45,7%	3,80x	3,93x	Caja Neta	5,1 x	6,9 x	6,6 x	Comprar	32,10	P. Aranda	
Mapfre	4,24	+3,0	+1,9	-1,0	13.057	11,4 x	10,6 x	4.150	28%	1.230	7%	4,7%	5,2%	n.a.	8,5%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	n.d.	M. Souto	
Merlin Properties	15,44	+1,3	+3,9	+25,9	9.573	33,8 x	29,5 x	283	3%	325	15%	2,7%	2,7%	3,3%	3,5%	3,6%	33,88x	30,86x	0,4 x	0,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	19,60	J. Moreno	
Naturgy	28,54	-3,1	-3,9	+10,1	27.673	13,7 x	13,3 x	2.023	6%	2.073	2%	6,2%	6,3%	15,6%	21,7%	21,4%	7,50x	7,50x	1,3 x	3,1 x	3,0 x	2,9 x	Comprar	29,80	A. Bueno	
Puig Brands	16,19	-2,2	+6,0	-33,9	9.199	14,1 x	12,9 x	653	23%	711	9%	2,0%	2,2%	31,9%	16,3%	15,6%	9,46x	8,58x	0,2 x	2,5 x	2,0 x	1,8 x	n.d.	n.d.	E.F.Trapiella	
Redeja	15,30	+1,0	+2,3	+0,9	8.279	16,4 x	16,2 x	506	0%	512	1%	5,2%	5,4%	15,6%	9,5%	9,0%	10,93x	11,03x	1,0 x	2,1 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	16,50	A. Bueno	
Repsol	21,55	-5,1	-3,2	+35,3	23.821	12,5 x	8,3 x	1.899	8%	2.859	51%	4,6%	5,0%	10,1%	5,2%	9,3%	5,95x	3,86x	0,2 x	0,5 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	26,00	P. Aranda	
Rovi	58,00	-1,4	-1,8	-8,7	2.972	25,4 x	25,0 x	117	-15%	119	1%	1,4%	1,4%	28,5%	18,2%	16,5%	16,86x	15,96x	0,1 x	6,0 x	4,6 x	4,1 x	Neutral	63,00	J. Pérez	
Sabadell	3,13	+6,3	+7,8	+8,9	15.305	8,6 x	9,2 x	1.775	-3%	1.657	-7%	20,4%	6,1%	n.a.	13,3%	11,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,2 x	1,2 x	Neutral	3,75	R. Alonso	
Sacyr	4,72	+1,8	+4,2	+22,0	3.802	33,5 x	24,1 x	113	-26%	157	39%	2,5%	2,8%	10,6%	6,7%	8,6%	9,00x	9,35x	4,3 x	1,3 x	1,6 x	1,3 x	Comprar	4,25	M. Souto	
Solaria	21,97	-2,7	-9,0	+21,0	2.914	21,2 x	18,9 x	137	55%	154	12%	0,0%	0,0%	18,9%	19,4%	18,6%	16,34x	14,35x	1,5 x	6,8 x	3,7 x	3,3 x	Neutral	n.d.	A. Bueno	
Telefónica	3,69	-6,4	-9,2	+5,7	20.940	Negativo	12,1 x	-4.318	n.r.	1.729	n.r.	8,1%	8,1%	18,5%	Negativo	9,0%	4,79x	4,55x	2,8 x	1,1 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	4,00	J. Moreno	
Unicaja	3,15	+6,6	+12,2	+13,5	8.110	13,2 x	13,1 x	615	7%	620	1%	5,1%	5,2%	4,6%	8,8%	8,5%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	n.d.	R. Alonso	
<b>No Ibex:</b>																										
CAF	62,50	+0,8	+3,0	+6,1	2.143	15,3 x	13,8 x	140	36%	155	11%	2,4%	2,6%	8,4%	14,3%	14,4%	6,84x	6,45x	0,2 x	1,5 x	2,2 x	1,9 x	Neutral	55,40	A. Cortina	
Cie Automotive	27,65	-2,6	-6,1	-7,1	3.313	9,9 x	8,7 x	336	3%	380	13%	3,8%	3,9%	18,9%	23,2%	22,8%	5,57x	4,93x	0,6 x	2,1 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	38,10	E. Gutiérrez T	
Ence	2,36	-3,0	-4,7	-1,8	582	Negativo	15,4 x	-1	n.r.	38	n.r.	5,1%	5,5%	23,4%	Negativo	5,9%	7,23x	5,29x	0,5 x	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	n.d.	-	
Gestamp	3,08	-2,4	-3,9	+1,2	1.773	9,0 x	8,5 x	198	5%	209	6%	3,2%	3,6%	5,0%	6,4%	6,4%	3,41x	3,27x	0,8 x	0,8 x	0,6 x	0,5 x	Vender	3,30	E. Gutiérrez T	
Línea Directa (6)	1,18	+0,3	-2,1	+5,9	1.289	14,5 x	12,6 x	89	38%	102	15%	4,8%	6,8%	24,5%	23,0%	25,3%	n.a.	n.a.	n.a.	3,6 x	3,4 x	3,2 x			Restringido	
Meliá	12,44	+7,4	+8,6	+57,1	2.742	16,1 x	15,6 x	170	21%	176	3%	1,6%	1,9%	22,9%	20,2%	18,0%	6,25x	5,96x	1,9 x	2,8 x	3,2 x	2,8 x	Vender	8,60	R. Canal	
Neinor Homes	16,17	+5,4	+6,4	-6,1	1.599	22,4 x	16,7 x	71	15%	96	34%	9,0%	12,1%	9,2%	6,7%	9,6%	18,25x	9,79x	0,2 x	1,0 x	1,5 x	1,5 x	Comprar	21,10	J. Moreno	
PharmaMar	69,50	+3,7	-31,1	-7,2	1.251	20,8 x	13,0 x	60	130%	97	n.r.	1,2%	1,2%	44,8%	25,0%	29,9%	n.r.	9,00x	Caja Neta	6,9 x	5,2 x	3,9 x	Comprar	100,00	J. Pérez	
Prosegur	2,69	+0,4	-2,9	+3,5	1.466	12,1 x	10,4 x	122	56%	141	16%	5,9%	5,9%	15,6%	14,2%	15,1%	4,89x	4,51x	2,2 x	1,5 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	n.d.	-	
Prosegur Cash	0,63	+0,3	+1,5	-0,8	927	8,2 x	6,9 x	113	27%	134	18%	6,7%	7,9%													

## EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 19-jun-26

	Último	% Var Ac.	Capitalización	PER		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					RPD			ROE			EV/EBITDA			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				
<b>EuroStoxx-50</b>	6.293,1	+8,7	5.450.894	18,5 x	17,6 x	287.154	266.424	-7%	294.497	11%	309.356	5%	3,3%	16,2%	13,82	14,56	12,18	0,6 x	3,9 x	3,9 x						
AB InBev	69,98	+27,5	141.307	18,9 x	17,1 x	5.341	5.855	10%	7.482	28%	8.253	10%	2,0%	8,3%	7,81x	9,26x	8,46x	0,6 x	1,4 x	1,6 x	Neutral	n.d.	n.d.	E.F.Trapiaella		
Adidas	174,00	+2,9	31.320	23,4 x	21,5 x	-75	764	n.r.	1.340	75%	1.455	9%	2,0%	20,6%	17,99x	10,98x	9,42x	1,2 x	7,0 x	4,3 x	Comprar	185,0	n.d.	E.F.Trapiaella		
Adygen	875,80	-36,3	27.629	23,7 x	18,6 x	699	926	32%	1.166	26%	1.489	28%	0,0%	22,2%	34,98x	11,02x	6,12x	Caja Neta	19,5 x	4,1 x	Comprar	n.d.	n.d.	R. Canal		
Ahold Delhaize	34,61	-0,7	30.604	12,8 x	12,4 x	1.874	1.764	-6%	2.383	35%	2.462	3%	3,6%	13,6%	6,84x	6,29x	6,19x	1,0 x	1,9 x	1,9 x	Neutral	n.d.	n.d.	E.F.Trapiaella		
Airbus	189,42	-4,5	150.074	30,5 x	26,3 x	3.789	4.232	12%	4.927	16%	5.698	16%	1,3%	22,7%	14,20x	14,55x	12,70x	Caja Neta	7,9 x	6,0 x	Vender	180,5	n.d.	A. Cortina		
Air Liquide	164,16	+12,7	104.760	25,4 x	23,3 x	3.048	3.306	8%	4.130	25%	4.496	9%	2,8%	14,5%	13,59x	13,24x	12,36x	0,3 x	2,8 x	3,1 x	Comprar	En revisión	2,8 x	A. Cortina		
Allianz	400,40	+2,5	152.320	14,3 x	13,3 x	8.541	9.931	16%	10.650	7%	11.450	8%	4,5%	16,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,4 x	2,2 x	2,2 x	Neutral	n.d.	n.d.	M. Souto	
Argenx	773,80	+8,0	48.121	46,7 x	29,0 x	-295	833	n.r.	2.030	24%	1.660	61%	0,0%	19,3%	n.r.	n.r.	43,02x	23,43x	Caja Neta	6,4 x	5,6 x	Comprar	n.d.	n.d.	J. Pérez	
ASML	1.657,80	+79,9	643.471	67,0 x	54,9 x	7.839	7.572	-3%	9.609	27%	11.715	22%	0,5%	52,6%	26,37x	51,34x	46,00x	Caja Neta	19,7 x	26,3 x	Comprar	1.456,0	n.d.	J. Tuesta		
AXA	42,50	+3,8	88.854	9,5 x	10,6 x	7.189	7.886	10%	9.395	19%	8.350	-11%	5,9%	15,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	n.d.	n.d.	M. Souto	
Banco Santander	11,80	+17,2	173.363	12,3 x	11,5 x	11.076	12.574	14%	14.101	12%	15.057	7%	2,1%	14,9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,9 x	1,9 x	Comprar	12,5	n.d.	R. Alonso	
BASF	49,01	+10,3	43.738	17,3 x	21,9 x	225	1.298	n.r.	2.524	94%	1.995	-21%	4,6%	5,5%	8,48x	9,55x	8,49x	0,4 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	46,0	n.d.	A. Cortina		
Bayer	37,84	+2,2	37.175	71,4 x	14,8 x	-2.941	-2.552	n.r.	521	n.r.	2.515	n.r.	0,3%	7,2%	5,92x	10,94x	7,46x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	En revisión	1,2 x	J. Pérez		
BBVA	21,34	+6,4	120.230	8,4 x	10,5 x	8.019	10.054	25%	14.346	43%	11.409	-20%	4,9%	21,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	24,4	n.d.	R. Alonso	
BMW	59,98	-35,6	36.957	5,5 x	5,4 x	11.290	7.290	-35%	6.779	-7%	6.900	2%	6,1%	6,7%	2,05x	1,54x	1,50x	Caja Neta	0,7 x	0,4 x	0,4 x	Vender	En revisión	0,7 x	E. Gutiérrez T	
BNP Paribas	101,58	+25,7	111.901	9,2 x	8,6 x	10.975	11.688	6%	12.225	5%	13.005	2%	5,7%	9,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,6 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	106,6	n.d.	R. Alonso	
Danone	65,06	-15,3	44.433	21,2 x	20,6 x	881	2.021	n.r.	2.091	3%	2.160	3%	3,5%	11,2%	11,63x	11,44x	11,05x	0,4 x	2,1 x	2,2 x	Comprar	85,0	n.d.	E.F.Trapiaella		
Deutsche Bank	31,12	-6,0	59.457	10,3 x	9,3 x	4.274	2.698	-37%	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	0,8 x	Comprar	32,6	n.d.	R. Alonso	
Deutsche Boerse	244,00	+9,1	45.457	22,7 x	21,5 x	1.724	1.948	13%	1.998	3%	2.113	6%	1,9%	16,7%	14,09x	14,18x	13,19x	0,3 x	3,8 x	3,4 x	Neutral	n.d.	n.d.	R. Alonso		
Deutsche Telekom	26,60	-3,8	129.004	13,5 x	12,5 x	17.788	11.208	-37%	9.580	-15%	10.284	7%	4,1%	14,5%	5,73x	5,43x	5,14x	2,2 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	n.d.	n.d.	J. Moreno		
DHL	51,30	+9,8	58.995	14,6 x	12,7 x	3.675	3.332	-9%	4.038	21%	4.635	15%	2,1%	16,2%	5,71x	6,90x	6,41x	0,9 x	2,6 x	2,0 x	Comprar	45,2	n.d.	P. Aranda		
Enel	9,94	+12,0	101.047	14,4 x	14,1 x	6.508	7.135	10%	7.011	-2%	7.167	2%	5,2%	21,0%	5,52x	6,91x	6,85x	1,9 x	2,3 x	2,9 x	Comprar	10,7	n.d.	A. Bueno		
Eni	21,64	+34,1	65.526	23,6 x	17,5 x	4.860	2.781	-43%	2.781	0%	3.748	35%	6,8%	6,7%	11,91x	9,93x	9,88x	0,3 x	0,8 x	1,2 x	Comprar	En revisión	0,8 x	P. Aranda		
EssilorLuxottica	173,55	-35,7	80.404	30,2 x	27,1 x	2.289	2.359	3%	2.658	13%	2.972	12%	2,6%	7,1%	18,14x	13,12x	12,21x	0,3 x	2,2 x	1,9 x	Comprar	290,0	n.d.	E.F.Trapiaella		
Ferrari	307,50	-3,5	55.770	34,9 x	32,3 x	1.252	1.522	22%	1.597	5%	1.729	8%	1,1%	30,4%	29,06x	20,25x	18,96x	0,0 x	17,2 x	9,6 x	Comprar	463,0	n.d.	E. Gutiérrez T		
Hermes	1.721,50	-18,9	181.738	38,6 x	35,7 x	4.311	4.603	7%	4.710	2%	5.097	8%	1,9%	24,5%	33,70x	23,33x	21,35x	Caja Neta	13,8 x	8,7 x	Neutral	2.040,0	n.d.	E.F.Trapiaella		
Iberdrola	20,83	+12,8	140.766	22,6 x	20,8 x	4.801	5.651	18%	6.231	10%	6.774	9%	3,5%	13,5%	8,96x	12,17x	11,82x	1,1 x	1,8 x	2,7 x	Comprar	21,8	n.d.	A. Bueno		
Inditex	55,74	-1,1	173.722	29,3 x	27,2 x	5.381	5.866	9%	5.937	1%	6.377	7%	3,3%	30,6%	13,35x	14,70x	13,71x	Caja Neta	6,0 x	3,3 x	3,3 x	Comprar	55,0	n.d.	E.F.Trapiaella	
Inflneon	81,97	+117,3	107.046	105,6 x	58,0 x	3.138	1.300	-59%	1.014	-22%	1.846	82%	0,4%	10,0%	10,75x	32,58x	25,61x	0,2 x	3,4 x	5,8 x	Vender	34,4	n.d.	J. Tuesta		
ING	27,96	+17,3	81.653	11,4 x	11,2 x	7.287	6.914	-5%	7.150	3%	7.300	2%	4,4%	12,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	1,5 x	1,5 x	Neutral	n.d.	n.d.	R. Alonso	
Intesa	6,18	+4,3	107.988	11,6 x	10,9 x	7.724	8.666	12%	9.321	8%	9.951	7%	6,8%	20,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,0 x	2,1 x	2,1 x	Comprar	7,0	n.d.	R. Alonso	
L'Oréal	380,10	+3,7	202.870	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	n.d.	E.F.Trapiaella		
LVMH	499,25	-22,6	247.534	22,8 x	23,1 x	15.174	12.550	-17%	10.878	-13%	10.705	-2%	2,9%	15,3%	13,07x	10,96x	11,61x	0,5 x	6,3 x	3,3 x	Neutral	580,0	n.d.	E.F.Trapiaella		
Mercedes Benz Group	45,28	-24,6	43.595	8,5 x	8,5 x	14.261	10.207	-28%	5.141	-50%	5.157	0%	5,0%	5,4%	1,00x	0,88x	0,95x	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Vender	51,9	n.d.	E. Gutiérrez T	
Munich RE	471,00	-16,2	59.803	9,7 x	9,4 x	4.606	5.685	23%	6.137	8%	6.333	3%	5,0%	18,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0 x	1,5 x	1,7 x	Neutral	n.d.	n.d.	M. Souto	
Nordea	16,51	+2,6	56.163	11,9 x	12,1 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	1,6 x	Neutral	n.d.	n.d.	R. Alonso	
Prosus	38,22	-27,7	83.803	6,8 x	8,0 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	1,5 x	1,5 x	Neutral	n.d.	n.d.	R. Canal	
Rheinmetall	1.202,60	-23,0	56.118	n.r.	34,5 x	535	716	34%	696	-3%	1.627	134%	1,1%	26,5%	15,71x	25,51x	18,22x	0,0 x	3,3 x	8,5 x	Comprar	1.805	n.d.	C. Pellicer		
Safran	329,40	+10,8	137.803	40,0 x	32,1 x	3.444	-667	n.r.	3.444	n.r.	4.297	25%	1,2%	29,0%	16,14x	20,77x	18,07x	0,4 x	5,3 x	9,4 x	Neutral	n.d.	n.d.	A. Cortina		
Saint Gobain	78,26	-10,0	39.026	12,3 x	11,3 x	2.669	2.844	7%	3.185	12%	3.456	9%	3,2%	12,4%	7,35x	6,68x	6,18x	0,4 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	105,0	n.d.	J. Moreno		
Sanofi	74,14	-10,4	90.013	14,3 x	12,3 x	5.400	5.560	3%	6.309	13%	7.308	16%	5,5%	9,6%	11,26x	8,39x	7,61x	0,2 x	1,6 x	1,2 x	Comprar	En revisión	1,6 x	J. Pérez		
SAP	134,14	-35,6	164.792	24,0 x	20,9 x	6.325	3.127	-51%	6.860	n.r.	7.903	15%	2,0%	16,0%	48,54x	12,86x	10,75x	Caja Neta	4,0 x	3,2 x	3,2 x	Comprar	291,0	n.d.	J. Tuesta	
Schneider Electric	289,25	+23,1	166.933	35,6 x	33,3 x	4.003	4.269	7%	4.694	10%	5.019	7%	1,5%	14,2%	18,38x	21,15x	17,47x	0,4 x	3,4 x	4,4 x	Comprar	242,7	n.d.	A. Cortina		
Siemens	274,50	+14,8	214.659	22,3 x	24,1 x	7.950	8.301	4%	9.620	16%	8.921	-7%	2,0%	13,4%	12,57x	17,47x	14,73x	0,2 x	2,4 x	2,9 x	Comprar	266,7	n.d.	A. Cortina		
Siemens Energy	168,92	+40,3	145.458	n.r.	41,0 x	-4.532	1.185	-74%	1.415	19%	3.547	151%	0,4%	26,8%	10,36x	35,69x	20,51x	Caja Neta	1,8 x	10,9 x	10,9 x	Neutral	170,5	n.d.	A. Cortina	
TotalEnergies	71,07	+27,8	161.763																							

### INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

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

### NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

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

### EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	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