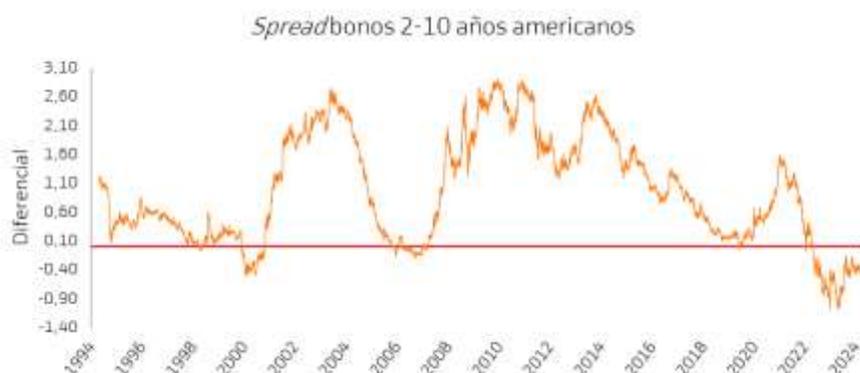


[Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal.](#)

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS		Semana	Último	2024	Semana		Último	2024	
Ibex-35	España	+0,4%	11.032	+9,2%	Nasdaq 100	USA	+0,2%	19.700	
PSI	Portugal	+0,5%	6.570	+2,7%	Bovespa	Brasil	+1,4%	121.341	
EuroStoxx-50	UEM	+1,4%	4.907	+8,5%	MEX IPC	México	+1,1%	52.789	
FTSE100	UK	+1,1%	8.238	+6,5%	Nikkei 225	Japón	+2,1%	38.888	
CAC40	Francia	+1,7%	7.629	+1,1%	CSI300	China	-1,1%	3.498	
MIB 30	Italia	+2,0%	33.309	+9,7%	Hang Seng	HK	-0,3%	17.885	
DAX	Alemania	+0,9%	18.164	+8,4%	Kospi	Corea	+0,7%	2.763	
S&P 500	USA	+0,6%	5.465	+14,6%	Sensex	India	+0,2%	77.130	
2.- BONOS 10A (TIR)		14-jun.	21-jun.	29-12-23	3.- DIVISAS		14-jun.	21-jun.	29-12-23
Bund		2,36%	2,41%	2,02%	USD	Dólar	1,070	1,069	1,104
Bono español 10A		3,29%	3,29%	2,98%	JPY	Yen	168,4	170,8	155,7
Bono italiano 10A		3,93%	3,94%	3,69%	GBP	Libra	0,844	0,846	0,867
Bono portugués 10A		3,15%	3,15%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,953	0,956	0,929
T-Note		4,22%	4,26%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,271	7,291	7,126
Bono japonés 10A		0,94%	0,97%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,256	7,261	7,100
Euribor 3m		3,715%	3,686%	3,909%	Euribor 12m		3,672%	3,622%	3,513%
4.- MAT. PRIMAS		Semana	21-jun.	29-12-23	Semana		21-jun.	29-12-23	
Fut. Brent (Petróleo UE)		+3,2%	85,2	77,0	Oro		-0,5%	2.322	
Fut. WTI (Petróleo US)		+2,9%	80,7	71,7	Plata		-0,0%	29,6	
5.- VOLATILIDAD		14-jun.	21-jun.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	21-jun.	29-12-23
VIX (del S&P500)		12,7	13,2	12,5	BTC/\$	Bitcoin	-2,4%	64.168	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		19,9	17,6	13,6	ETH/\$	Ethereum	+3,2%	3.521	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos



Bolsas: "Normalidad constructiva. El mercado no necesita nada especial para seguir avanzando. El viernes, inflaciones."

:: Semana pasada en zig-zag, pero saldo neto positivo y con bonos más bien tranquilos. – Lo más importante fue esto último: que **los bonos no dieron problemas**. Porque **Francia emitió el jueves bonos** a medio y largo plazo por un importe no despreciable (10.500M€) y, teniendo en cuenta su delicado contexto político ante las precipitadas elecciones del 30 junio/7 julio, se temía que la aceptación fuera débil y los bonos soberanos franceses elevaran sus TIR. Pero apenas sufrieron, permaneciendo la TIR de su B10A en torno a 3,15%, similar a Portugal, que es donde ya se había situado el lunes 10 de junio, justo después de las elecciones europeas. Por tanto, sin tensiones adicionales en los bonos. Y **Suiza bajó tipos por segunda vez** el jueves, (-25 p.b., hasta 1,25%), recordando así que, a pesar de todo, los tipos se mueven a la baja, aunque sea poco y tarde. También se reunió el **BoE** (R. Unido), pero postpuso su primera bajada hasta después de las elecciones anticipadas del 4 julio, como esperado. Y la **macro americana** arrojó un saldo mixto (PMIs bien vs Indicador Adelantado flojo), de interpretación práctica casi buena para bolsas. El mercado estuvo más tranquilo de lo esperado, considerando las tensiones políticas en Francia y la inevitable cautela ante los avances acumulados por las bolsas, especialmente apoyadas en la tecnología.

:: Esta semana debería desarrollarse una normalidad constructiva, de suave inercia alcista. Pero casi todo dependerá de las inflaciones del viernes. - En todo caso, al final de la semana podría aumentar la tensión y, por tanto, aflojar las bolsas europeas ante la 1ª vuelta de las **elecciones francesas** el domingo 30. El resultado determinará qué 2 partidos se enfrentarán en la 2ª vuelta del domingo siguiente, cuando la tensión será máxima en el probable caso de que la coalición centrista de Macron no sea uno de ellos. Porque lo más probable es un duelo en 2ª vuelta entre NFP (Nuevo Frente Popular) y RN (Renovación Nacional). Mientras eso ocurre, Wall St. evolucionará de forma más bien indiferente al asunto y pendiente de la fortaleza o debilidad de la macro americana que se publica, particularmente del **Deflactor del Consumo (PCE) el viernes**. Porque el viernes será un día intenso con respecto a las expectativas de inflación al publicarse indicadores de precios en Europa y EE.UU., para los que se esperan modestos retrocesos. Esto es lo más importante porque si, efectivamente, la inflación decae, entonces se refuerzan las expectativas de bajadas de tipos y eso reactivaría, un poco más, bolsas y bonos.

Previamente, de lunes a jueves, se publicará una **macro más bien débil en EE.UU. e indiferente en Europa**: hoy (10h) IFO alemán (Clima Empresarial) algo mejor (89,6 vs 89,3), mañana Confianza del Consumidor americano deteriorándose un poco (100,0 vs 102,0) y el jueves **Suecia repetirá tipos** en 3,75% (estimamos que volverá a bajar en agosto, desde el 3,75% actual, después de haber bajado en marzo), mientras que en EE.UU. saldrán unos Pedidos de Bienes Duraderos flojos (-0,2% vs +0,6%) y tal vez se revise algo al alza (+1,4% vs +1,3%) un PIB 1T que fue inesperadamente débil. ¿Es importante este cóctel macro? En absoluto. **La semana dependerá de las inflaciones del viernes**, que podrían animar bolsas y bonos... si la tensión por las elecciones francesas no lo estropea, lo cual no es improbable.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Junio	Índice	89,6	89,3
L; s/h		Hablan Villeroy, Schnabel (BCE) y Daly (Fed)				
M; 14:30	EEUU	Índice Actividad Fed Chicago	Mayo	Índice	-0,25	-0,23
M; 15:00	EEUU	Precios Vivienda CS-20	Abril	a/a	+7,0%	+7,4%
M; 16:00	EEUU	Confianza del Consumidor	Junio	Índice	100,0	102,0
M; s/h		Hablan Cook y Bowman (Fed)				
X; 08:00	ALE	Confianza del Consumidor Gfk	Julio	Índice	-19,5	-20,9
X; 16:00	EEUU	Ventas Casas Nuevas	Mayo	M Uds.	0,645	0,634
X; s/h		Hablan Rehn, Panetta y Lane (BCE)				
J; 09:30	SUE	Reunión Riksbank (b.c.): repetir en 3,75%				
J; 11:00	UEM	Indicadores de Sentimiento (varios): Economía, Empresarial, Indust.				
J; 14:30	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Mayo	m/m	-0,2%	+0,6%
J; 14:30	EEUU	PIB 1T'24 Final (Prel. +1,3%)	1T'24	t/t	+1,4%	+3,4%
V; 08:45	FRA	IPC	Junio	a/a	+2,2%	+2,3%
V; 09:00	ESP	IPC	Junio	a/a	+3,3%	+3,6%
V; 09:55	ALE	Tasa de Paro	Junio	% s/p.a.	6,0%	5,9%
V; 11:00	ITA	IPC	Junio	a/a	+0,9%	+0,8%
V; 14:30	EEUU	Ingresos Personales	Mayo	m/m	+0,4%	+0,3%
V; 14:30	EEUU	Gastos Personales	Mayo	m/m	+0,3%	+0,2%
V; 14:30	EEUU	Deflactor Consumo (PCE)	Mayo	a/a	+2,6%	+2,7%
V; 14:30	EEUU	Ídem Subyacente	Mayo	a/a	+2,6%	+2,8%
V; 14:30	EEUU	Chicago PMI	Junio	Índice	40,0	35,4

Bonos: "En compás de espera, posibles tomas de beneficios."

Sin sorpresas por parte de los bancos centrales. El SNB suizo recortó por 2ª vez tipos -25pb hasta 1,25% tras varios meses cumpliendo el objetivo de inflación <2%. El BoE repitió en 5,25%, suavizó su tono y alegó que los riesgos inflacionistas se mueven a la baja, algo lógico tras recortar el IPC en mayo al objetivo del 2%. Esperamos que baje -25 pb el 1 de agosto, evitando interferir con las elecciones de julio. **En este entorno, el comportamiento de los bonos ha sido ligeramente negativo**, con ligeras tomas de beneficios en el T-Note y Bund. **De cara a esta semana**, la macro es de poca intensidad en Europa y algo más relevante en EE.UU. (Confianza del Consumidor, Bienes Duraderos, PIB 1T'24 Final y, Deflactor Consumo), importa poco ya que no habrá más bajadas de tipos hasta finales de 2024. Esperamos nuevas tomas de beneficios, que serán moderadas. **Rango (semanal) estimado T-Note: 4,20%/4,40%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,30%/2,50%.**

Divisas: "Semana marcada por PCE y elecciones en Francia."

EuroDólar (€/USD). - Esperamos seguir viendo fortaleza del dólar que continúa marcada por la política en Europa (domingo se celebran las elecciones legislativas en Francia). Además de esto, en el frente macro estaremos atentos a Confianza del Consumidor (M), Duraderos (J) y sobre todo el Deflactor del PCE de mayo (V) que se espera recorte hasta 2,6% (desde 2,7% anterior). **Rango estimado (semana): 1,061/1,073.**

EuroLibra (€/GBP). - Semana de incertidumbre en Europa con la 1ª vuelta de las elecciones legislativas francesas. También saldrán varios registros de inflación en la UEM, que apuntarán a una moderación. Esperamos apreciación de la libra. **Rango estimado (semana): 0,842/0,847.**

EuroSuizo (€/CHF). - El incremento de la incertidumbre política en Europa favorece al franco con el euro. Pero el nuevo recorte de tipos del SNB impedirá un fortalecimiento excesivo. **Rango estimado (semana): 0,952/0,959.**

EuroYen (€/JPY). - La moderación del IPC Subyacente (2,1% vs 2,4%) resta presión al BoJ para normalizar su política. Esta semana la desaceleración en Ventas Minoristas y la estabilidad en la Tasa de Paro favorecerá cierta debilidad en el yen. **Rango estimado (semana): 170,5/171,4.**

EuroYuan (€/CNH). - El PBOC mantiene los tipos sin cambios como esperado, y Producción Industrial y Ventas Minoristas repuntan en mayo. Sin referencias relevantes esta semana, esperamos que el cruce se mantenga en un rango estrecho. **Rango estimado (semana): 7,75/7,85.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

FRANCIA: Celebra 1ª vuelta de sus elecciones a la Asamblea Nacional el domingo 30. Las intenciones de voto según la última encuesta de ayer son: 35,5% RN (Renovación Nacional), 29,5% NFP (Nuevo Frente Popular) y 19,5% Macron (alianza centrista). Nota: Encuesta de Ipsos para Le Parisien y Radio France entre los días 19/20 junio. **OPINIÓN:** Todo parece indicar que RN y NFP se enfrentarán en la 2ª vuelta del 7 de julio: Sin embargo, los bonos franceses apenas han sufrido, con la TIR del B10A ca.3,15%, apenas unos 3/5 p.b. superior a los días previos a las elecciones europeas del 9 de junio.

EE.UU. (viernes): (i) Los PMIs salen mejores de lo esperado y repuntar en junio.- PMI Manufacturero (junio): 51,7 puntos vs 51,0 esperado y 51,3 anterior. PMI Servicios: 55,1 vs 54,0 esperado y 54,8 anterior. PMI Compuesto: 54,6 vs 53,5 esperado y 54,5 anterior. (ii) El Indicador Adelantado mejor marginalmente en mayo, pero defrauda las expectativas.- Indicador Adelantado (mayo): -0,5% m/m vs -0,3% esperado y -0,6% anterior. [Link a la nota completa.](#) **OPINIÓN:** Batería de datos mixta para la economía americana. Pese el repunte en los PMIs, el Indicador Adelantado sigue apuntando hacia un enfriamiento del ciclo. De hecho, de cara al mercado, el dato es positivo. Invita a pensar en una Fed más *dovish*, lo aumenta la probabilidad de un recorte de tipos parte de Fed. Actualmente el mercado descuenta 2 recortes de tipos de -25pbs en 2024 comenzando en septiembre. Ya nuestro escenario central contempla solamente un recorte en diciembre.

REINO UNIDO (viernes): Los PMIs salen mixtos en la lectura de junio.- PMIs Manufacturero (junio): 51,4 puntos vs 51,1 esperado y 51,2 anterior. PMI Servicios: 51,2 vs 53,0 esperado y 52,9 anterior. PMI Compuesto: 51,7 vs 53,0 esperado y anterior. **OPINIÓN:** Lectura mixta para la economía británica. Pese el ligero repunte en el sector manufacturero, el enfriamiento en los servicios es una señal positiva para el mercado y para el BoE. Este es el sector que más preocupa al BoE, por el impacto de su fortaleza en la inflación. De hecho, la lectura refuerza la idea de que el banco central recortará tipos en la reunión de 1 de agosto.

UEM (viernes): En línea con las lecturas en Francia y Alemania, los PMIs de junio apuntan hacia un enfriamiento del ciclo europeo.- PMI Manufacturero (junio): 45,6 puntos vs 47,9 esperado y 47,3 anterior. PMI Servicios: 52,6 vs 53,4 esperado y 53,2 anterior. PMI Compuesto: 50,8 vs 52,5 esperado y 52,2 anterior. **OPINIÓN:** La lectura defrauda ampliamente las expectativas, así como en Francia y Alemania. El dato retrocede en junio y la componente de manufacturas se mantiene por debajo del umbral de los 50 puntos por un mes más. Nuevas señales de debilidad del ciclo económico europeo.

ALEMANIA (viernes): Los PMIs salen peor de lo esperado y señalan un debilitamiento del ciclo alemán.- PMI Manufacturero (junio): 43,4 puntos vs 46,4 esperado y 45,4 anterior. PMI Servicios: 53,5 vs 54,4 esperado y 54,2 anterior. PMI Compuesto: 50,6 vs 52,7 esperado y 52,4 anterior. **OPINIÓN:** Mala lectura para la economía alemana. Se debilitan todas las componentes del indicador. El dato da nuevas señales de enfriamiento del ciclo.

FRANCIA (viernes): Los PMIs defraudan las expectativas y retroceden en junio.- PMI Manufacturero (junio): 45,3 puntos vs 46,8 esperado y 46,5 anterior. PMI Servicios: 48,8 vs 49,9 esperado y 49,3 anterior. PMI Compuesto: 48,2 vs 49,4 esperado y 48,9 anterior. **OPINIÓN:** Los indicadores se mantienen en zona de contracción. Las caídas en la lectura de junio apuntan hacia un enfriamiento del ciclo económico francés.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –**ACERINOX** (Comprar; P. Obj: 10,8€/acc. Cierre: 9,735€/acc. Var. día: -1,9% Var. Año: -8,6%)

Aránzazu Cortina

Retoma la actividad en Acerinox Europa

El acuerdo para el nuevo convenio permite reiniciar la actividad en la Planta de Algeciras, tras 137 días de huelga.

Opinión de Bankinter

El acuerdo finaliza con la huelga de los últimos cuatro meses, durante la negociación del Convenio Colectivo. Las pérdidas de acero inoxidable en Europa ascendieron a -31M€ en EBITDA en el 1T 2024. El Grupo obtuvo un EBITDA de +111M€ en el 1T 2024; de las cuales el 30% provino de Aleaciones de alto rendimiento y 80M€ de acero inoxidable de otras geografías fundamentalmente EE.UU.

El tercer trimestre debería verse favorecido por la vuelta a la actividad en Europa y el reciente cese de actividad en Malasia y además, es cuando se espera el cierre de la compra de Haynes International, que aumentará su exposición al mercado americano y a la actividad de aleaciones especiales. Mantenemos la recomendación de Comprar.

NATURGY (Comprar; Precio Objetivo 23,60€; Cierre: 20,12€; Var. Día: -1,68%; Var. 2024: -25,48%).

Aránzazu Bueno

Penalización excesiva tras el fracaso de la opa de Taqa. Alta rentabilidad por dividendo y múltiplos atractivos.

Mejoramos la recomendación a Comprar desde Vender tras la excesiva penalización por el fracaso de la OPA de Taqa. Tras casi dos meses de negociaciones, Taqa se retira de una posible OPA conjunta con Criteria sobre Naturgy. Tres factores obstaculizaron el éxito de la operación: el precio, los detalles del acuerdo de cogestión con Caixa y las posibles derivas geopolíticas de su entrada en el accionariado. **La acción ha reaccionado negativamente (-19%)** al abandono de las negociaciones. **Tras esta excesiva penalización vemos una oportunidad de entrada.** Naturgy se encuentra en la actualidad en un nivel de precio similar al día previo al comienzo de los rumores de OPA (12 de abril). En este mismo periodo otras *utilities* han subido entre +10% (Endesa) y +8% (Iberdrola) y el precio del gas un +12% (TTF1 Dutch Natural Gas). Es previsible esperar **que corrija este gap de evolución relativa**. Además, a estos niveles, la rentabilidad por dividendo es alta y los múltiplos de valoración atractivos. **El DPA suelo es 1,40€/acción, lo que supone una rentabilidad por dividendo de 7,0%**. Con nuestras estimaciones de BNA de 2025, que son un 14% inferiores a las contempladas por el equipo gestor en su Plan Estratégico, **el múltiplo PER se sitúa en 12,7x**. Criteria ha reiterado su compromiso como inversor de largo plazo de la gasista. Explorará otras alternativas en las que la empresa tenga un objetivo de crecimiento a largo plazo. No es descartable que busque otro socio y que, como principal accionista, impulse la realización de un nuevo Plan Estratégico. El escaso *free-float* del grupo (13%) y la dificultad para estabilizar la situación accionarial son aspectos negativos, pero pensamos que a estos niveles el potencial de revalorización más que compensa estos factores. [Link](#) a nota.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Consumo Discrecional (+1,0%), Telecomunicaciones (+0,7%); Salud (+0,3%)

Los peores: Tecnología (-0,8%), Energía (-0,7%), *Utilities* (-0,5%),

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **FACTSET RESEARCH SYSTEMS (423,73\$; +3,77%)**. El grupo de datos y software financiero revisó al alza sus guías para el conjunto del año gracias a una mejor evolución de los márgenes. Espera ahora un BPA de entre 16,00\$ y 16,40\$/acc. vs un rango de entre 15,60\$ y 16,00\$/acc. anterior; (ii) **GILEAD (70,67\$; +3,2%)**; La compañía farmacéutica sigue recogiendo con subidas los positivos resultados del ensayo de su nuevo fármaco antiviral que ofrece protección contra el VIH. En las últimas dos sesiones acumula una revalorización de +12%. (iii) **PALO ALTO NETWORKS (320,33\$; +3,0%)** después de que un Bróker iniciara cobertura con recomendación de compra. Palo Alto, junto a CrowdStrike, son nuestras compañías preferidas en el sector de Ciberseguridad y forman parte de nuestro [Top USA Selección](#).

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **BROADCOM (1.658,63\$; -4,4%)**. Toma de beneficios generalizada en el sector de semiconductores (SOX -1,3%). Entre las principales caídas del viernes también se encuentra (ii) **MICRON TECHNOLOGY (139,54\$; -3,2%)** y (iii) **NVIDIA (126,57\$; -3,2%)**. A pesar de este retroceso por segundo día consecutivo, Broadcom acumula una revalorización de +49% en el año, Micron +64% y Nvidia +156%. (iv) **GOLDMAN SACHS (450,18\$; -1,7%)**. Caída generalizada entre los principales bancos americanos. Los principales reguladores (Fed/FDIC) del país encontraron deficiencias en sus planes de resolución. Estos planes fueron implementados tras la crisis financiera de 2008. Este hecho no constituye ninguna sanción para los bancos, pero tendrán que resolverlo antes del 1 de julio de 2025.

CROWDSTRIKE (Cierre: 380,63\$; Var. Día: -0,40%; Var. 2024: +49,08%). Hoy se incorpora oficialmente al S&P 500. La compañía de ciberseguridad entra en el índice este lunes junto a KKR (capital riesgo) y GoDaddy (dominios de Internet). Lo harán en lugar de Robert Half (consultoría de RRHH), Comerica (servicios financieros) e Illumina (análisis genoma humano). [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** Con esta incorporación aumenta la presencia de valores puros de ciberseguridad en el índice, uniéndose a Fortinet, Palo Alto y Gen Digital. CrowdStrike es una de nuestras preferencias dentro del sector. Aparte de su inclusión en este índice, cuenta con otros **catalizadores en el corto plazo**: (i) **Los buenos resultados y guías publicados el 4 de junio**, (ii) **El acuerdo firmado con Amazon** para sustituir herramientas de otros proveedores de ciberseguridad por los de CrowdStrike en el área *cloud* de Amazon Web Services y (iii) **El lanzamiento de su asistente de inteligencia artificial Charlotte AI**, que permite a cualquier usuario, independientemente de sus conocimientos técnicos, hacer preguntas sencillas sobre vulnerabilidades de la red y obtener respuestas en tiempo real. Esto es muy positivo, ya que ofrece una "democratización" de la ciberseguridad y soluciones ante la escasez de mano de obra en el sector. CrowdStrike es el **líder en el segmento de seguridad endpoint** (conexión de dispositivos informáticos a la red: móviles, *tablets*, portátiles,...) y una de las principales beneficiadas de la **transición al universo cloud**, de su estrecha **colaboración con la Administración** americana y el desarrollo de la **inteligencia artificial**. Está incluida tanto en nuestra [Cartera Temática Buy&Hold: Ciberseguridad](#) como en el [Top Selección USA](#).

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
25-jun-24	Bef-mkt	Carnival Corp	-0,017 \$/acc	94,5%	-13,3%	20.098	Leisure Time
25-jun-24	Aft-mkt	FedEx Corp	5,342 \$/acc	8,1%	0,3%	62.421	Transportation
25-jun-24	n.d.	Seagen Inc	-0,933 \$/acc	-16,6%	n.d.	n.d.	Biotechnology
26-jun-24	Bef-mkt	General Mills Inc	1,003 \$/acc	-10,4%	3,0%	37.870	Food
26-jun-24	Aft-mkt	Micron Technology Inc	0,501 \$/acc	135,0%	63,5%	154.522	Semiconductors
26-jun-24	Bef-mkt	Paychex Inc	1,096 \$/acc	13,0%	5,8%	45.341	Software
27-jun-24	Bef-mkt	McCormick & Co Inc/MD	0,587 \$/acc	-2,2%	0,4%	18.428	Food
27-jun-24	22:15	NIKE Inc	0,842 \$/acc	27,6%	-10,5%	146.679	Apparel
27-jun-24	13:00	Walgreens Boots Alliance I	0,683 \$/acc	-31,7%	-38,8%	13.778	Retail

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
24-jun-24	Bef-mkt	Prosus NV	n.d.	n.s	28,1%	89.107	Internet
25-jun-24	n.d.	SimCorp A/S	0,380 €/acc	60,2%	n.d.	n.d.	Software
27-jun-24	Bef-mkt	H & M Hennes & Mauritz AB	3,237 €/acc	n.d.	10,0%	312.767	Retail
27-jun-24	Bef-mkt	Watches of Switzerland Groi	n.d.	n.s	-44,6%	940	Retail
28-jun-24	n.d.	Greenvolt-Energias Renovav	n.d.		1,5%	1.355	Electric

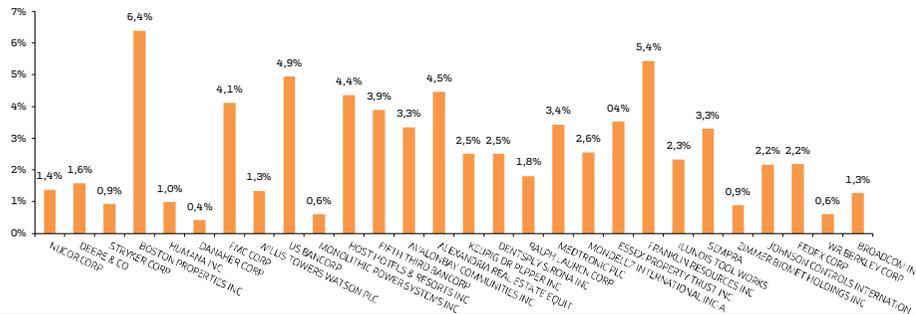
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
24-jun-24	28-jun-24	BROADCOM INC	Regular Cash	5,25 USD	1,27%	NASDAQ GS	Semiconductors
24-jun-24	28-jun-24	WR BERKLEY CORP	Regular Cash	0,12 USD	0,60%	New York	Insurance
24-jun-24	09-jul-24	FEDEX CORP	Regular Cash	1,38 USD	2,18%	New York	Transportation
24-jun-24	19-jul-24	JOHNSON CONTROLS INTERNATION	Regular Cash	0,37 USD	2,17%	New York	Building Materials
26-jun-24	31-jul-24	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	Regular Cash	0,24 USD	0,89%	New York	Healthcare-Products
27-jun-24	15-jul-24	SEMPRA	Regular Cash	0,62 USD	3,29%	New York	Electric
28-jun-24	11-jul-24	ILLINOIS TOOL WORKS	Regular Cash	1,40 USD	2,33%	New York	Miscellaneous Manufactur
28-jun-24	12-jul-24	FRANKLIN RESOURCES INC	Regular Cash	0,31 USD	5,43%	New York	Diversified Finan Serv
28-jun-24	12-jul-24	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Regular Cash	2,45 USD	3,52%	New York	REITS
28-jun-24	12-jul-24	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Regular Cash	0,43 USD	2,56%	NASDAQ GS	Food
28-jun-24	12-jul-24	MEDTRONIC PLC	Regular Cash	0,70 USD	3,43%	New York	Healthcare-Products
28-jun-24	12-jul-24	RALPH LAUREN CORP	Regular Cash	0,83 USD	1,81%	New York	Apparel
28-jun-24	12-jul-24	DENTSPLY SIRONA INC	Regular Cash	0,16 USD	2,51%	NASDAQ GS	Healthcare-Products
28-jun-24	12-jul-24	KEURIG DR PEPPER INC	Regular Cash	0,22 USD	2,50%	NASDAQ GS	Beverages
28-jun-24	15-jul-24	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	Regular Cash	1,30 USD	4,46%	New York	REITS
28-jun-24	15-jul-24	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Regular Cash	1,70 USD	3,34%	New York	REITS
28-jun-24	15-jul-24	FIFTH THIRD BANCORP	Regular Cash	0,35 USD	3,88%	NASDAQ GS	Banks
28-jun-24	15-jul-24	HOST HOTELS & RESORTS INC	Regular Cash	0,20 USD	4,36%	NASDAQ GS	REITS
28-jun-24	15-jul-24	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	Regular Cash	1,25 USD	0,60%	NASDAQ GS	Semiconductors
28-jun-24	15-jul-24	US BANCORP	Regular Cash	0,49 USD	4,94%	New York	Banks
28-jun-24	15-jul-24	WILLIS TOWERS WATSON PLC	Regular Cash	0,88 USD	1,34%	NASDAQ GS	Insurance
28-jun-24	18-jul-24	FMC CORP	Regular Cash	0,58 USD	4,11%	New York	Chemicals
28-jun-24	26-jul-24	DANAHER CORP	Regular Cash	0,27 USD	0,42%	New York	Healthcare-Products
28-jun-24	26-jul-24	HUMANA INC	Regular Cash	0,89 USD	1,00%	New York	Healthcare-Services
28-jun-24	31-jul-24	BOSTON PROPERTIES INC	Regular Cash	0,98 USD	6,37%	New York	REITS
28-jun-24	31-jul-24	STRYKER CORP	Regular Cash	0,80 USD	0,93%	New York	Healthcare-Products
28-jun-24	08-ago-24	DEERE & CO	Regular Cash	1,47 USD	1,57%	New York	Machinery-Diversified
28-jun-24	09-ago-24	NUCOR CORP	Regular Cash	0,54 USD	1,37%	New York	Iron/Steel

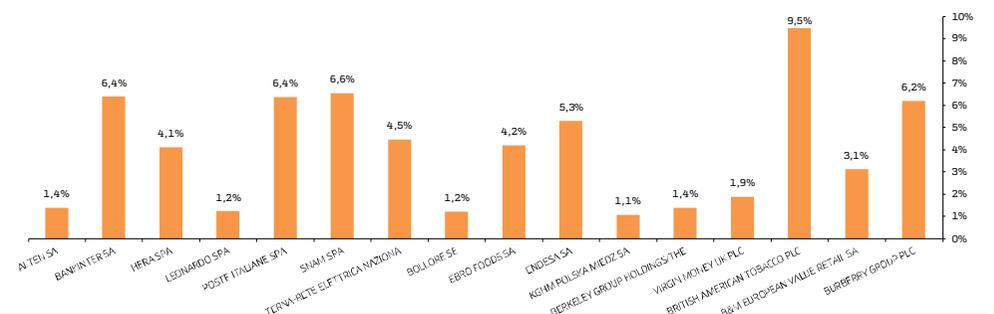
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
24-jun-24	26-jun-24	ALTEN SA	Regular Cash	1,50 EUR	1,38%	EN Paris	Engineering&Construction
24-jun-24	26-jun-24	BANKINTER SA	Interim	0,11 EUR	6,40%	Soc. Bol SIBE	Banks
24-jun-24	26-jun-24	HERA SPA	Regular Cash	0,14 EUR	4,12%	Brsaltaliana	Electric
24-jun-24	26-jun-24	LEONARDO SPA	Regular Cash	0,28 EUR	1,25%	Brsaltaliana	Aerospace/Defense
24-jun-24	26-jun-24	POSTE ITALIANE SPA	Final	0,56 EUR	6,37%	Brsaltaliana	Transportation
24-jun-24	26-jun-24	SNAM SPA	Final	0,17 EUR	6,56%	Brsaltaliana	Gas
24-jun-24	26-jun-24	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	Final	0,23 EUR	4,46%	Brsaltaliana	Electric
25-jun-24	27-jun-24	BOLLORE SE	Final	0,05 EUR	1,22%	EN Paris	Media
26-jun-24	28-jun-24	EBRO FOODS SA	Interim	0,22 EUR	4,19%	Soc. Bol SIBE	Food
27-jun-24	01-jul-24	ENDESA SA	Final	0,50 EUR	5,29%	Soc. Bol SIBE	Electric
27-jun-24	16-jul-24	KGHM POLSKA MIEDZ SA	Return of Capital	1,50 PLN	1,06%	Warsaw	Mining
27-jun-24	26-jul-24	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	Interim	33,000 GBP	1,40%	London	Home Builders
27-jun-24	30-jul-24	VIRGIN MONEY UK PLC	Interim	2,000 GBP	1,87%	London	Banks
27-jun-24	02-ago-24	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Regular Cash	58,880 GBP	9,47%	London	Agriculture
27-jun-24	02-ago-24	B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	Final	9,600 GBP	3,13%	London	Retail
27-jun-24	02-ago-24	BURBERRY GROUP PLC	Final	42,700 GBP	6,19%	London	Apparel
28-jun-24	n.d.	AROUNDTOWN SA	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Xetra	Real Estate

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



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



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

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

ANÁLISIS Y MERCADOS

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2023r	PER 2024e	2025e	2023r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE		2023r	2024e	2025e	ROE	2025e	EV/EBITDA 2024e	DFN/FFPP (Último)	Media 2019/23	2024e	P/V 2025e	Recomend.	P. Objetivo		
Ibex-35	11.032,3	+0,4	-1,9	+9,2	695.531	13,0 x	10,9 x	10,9 x	53.487	63.881	19%	63.802	0%	4,2%	13,3%	14,9%	14,3%	9,9x	1,1x	3,1x	2,2x	2,0x			
Acciona Energía	19,72	-5,5	-6,6	-29,8	6.493	12,4 x	19,8 x	18,8 x	525	328	-38%	345	5%	2,5%	8,8%	5,5%	5,5%	9,3x	0,6x	28,1x	1,1x	1,0x	Comprar	23,10	
ACS	39,66	+1,1	-2,9	-1,2	10.774	13,8 x	15,3 x	14,5 x	780	703	-10%	741	5%	5,2%	14,7%	13,7%	14,0%	5,7x	-0,1x	1,8x	2,1x	2,1x	Comprar	42,90	
Acerinox	9,74	-0,2	-3,8	-8,6	2.427	10,6 x	7,7 x	8,5 x	228	315	38%	284	-10%	6,4%	11,7%	12,3%	10,5%	4,1x	0,1x	1,3x	0,9x	0,9x	Comprar	10,80	
AENA	187,70	+1,7	+5,8	+14,4	28.155	17,3 x	15,8 x	14,7 x	1.631	1.783	9%	1.916	7%	5,1%	19,1%	21,5%	21,8%	10,5x	0,8x	3,3x	3,4x	3,2x	Vender	167,70	
Amadeus	63,80	-0,6	-0,3	-1,7	28.742	25,7 x	22,3 x	19,5 x	1.117	1.287	15%	1.471	14%	2,1%	23,3%	24,9%	24,7%	12,5x	0,4x	6,8x	5,5x	4,8x	Comprar	71,50	
Acciona	112,40	-2,8	-3,1	-15,7	6.166	11,4 x	19,2 x	13,4 x	541	321	-41%	460	43%	4,4%	9,6%	6,3%	8,8%	6,7x	1,3x	1,8x	1,2x	1,2x	Comprar	136,00	
BBVA	9,19	+1,9	-7,8	+11,7	52.965	6,6 x	6,3 x	6,3 x	8.019	8.353	4%	8.371	0,2%	6,0%	11,4%	15,6%	14,8%	n.a.	n.a.	0,7x	1,0x	1,0x	Neutral	10,60	
Bankinter	7,66	+1,4	-3,4	+32,1	6.884	8,1 x	8,1 x	8,3 x	845	850	1%	825	-3%	6,3%	15,2%	14,9%	13,5%	n.a.	n.a.	0,9x	1,2x	1,2x	Restringido		
CaixaBank	4,94	+1,4	-3,3	+32,6	36.429	7,6 x	7,3 x	8,2 x	4.816	5.011	4%	4.469	-11%	7,3%	12,4%	13,0%	11,3%	n.a.	n.a.	0,7x	1,0x	0,9x	Comprar	5,50	
Cellnex	30,94	-4,5	-7,5	-13,2	21.858	Negativo	Negativo	127,3 x	-298	-245	18%	172	n/r	0,2%	-0,9%	Negativo	1,2%	11,4x	1,3x	2,3x	1,6x	1,6x	Comprar	44,10	
Colonial	5,53	-8,0	-9,0	-15,6	2.984	17,1 x	17,0 x	14,7 x	175	176	1%	204	16%	4,9%	2,6%	3,3%	3,8%	23,0x	1,0x	0,8x	0,7x	0,7x	Comprar	7,20	
Endesa	18,90	+1,5	+4,0	+2,4	20.010	27,0 x	12,5 x	12,8 x	742	1.607	117%	1.561	-3%	5,3%	20,2%	22,3%	21,4%	6,1x	1,4x	3,2x	2,1x	2,7x	Comprar	19,10	
Enagas	14,55	+2,2	+4,3	+4,7	3.812	11,1 x	14,1 x	15,9 x	343	270	-21%	240	-11%	6,9%	12,9%	9,0%	8,2%	9,7x	1,1x	1,5x	1,3x	1,3x	Vender	14,70	
Ferrovial	36,06	-1,5	-0,7	-9,2	26.709	57,9 x	48,0 x	36,9 x	461	550	21%	723	30%	2,1%	6,8%	10,9%	13,7%	27,8x	1,3x	3,8x	5,2x	5,1x	Comprar	37,80	
Fluidra	21,40	-0,5	-9,1	+13,5	4.112	36,7 x	26,2 x	21,2 x	112	157	40%	194	24%	2,9%	6,7%	9,1%	10,7%	11,2x	0,6x	2,5x	2,5x	2,4x	Vender	21,30	
Grifols	9,12	-0,7	-0,5	-41,0	5.584	94,2 x	17,7 x	23,5 x	59	316	432%	238	-25%	0,0%	6,6%	5,1%	3,7%	9,1x	1,8x	2,6x	1,0x	1,0x	Vender	En Revisión	
IAG	2,00	+3,0	-1,5	+12,2	9.830	3,7 x	4,4 x	4,2 x	2.655	2.236	-16%	2.334	4%	0,0%	42,0%	40,6%	34,1%	3,3x	2,8x	0,8x	1,2x	1,4x	Comprar	2,20	
Iberdrola	12,18	+0,5	+1,3	+2,7	78.236	16,3 x	12,3 x	14,6 x	4.803	6.365	33%	5.375	-16%	4,8%	9,9%	13,9%	11,4%	7,4x	1,1x	1,7x	1,6x	1,6x	Comprar	13,60	
Indra	20,76	+2,9	-0,2	+48,3	3.667	17,8 x	13,8 x	12,2 x	206	265	29%	300	13%	1,4%	16,8%	19,8%	19,4%	7,1x	0,1x	2,0x	2,7x	2,4x	Comprar	24,20	
Inditex (5)	46,83	+1,9	+5,7	+18,8	145.953	27,1 x	24,6 x	23,4 x	5.381	5.942	10%	6.248	5%	3,5%	21,1%	30,5%	30,6%	12,6x	Caja Neta	5,8x	7,5x	7,1x	Comprar	47,00	
Logista (4)	26,82	+2,1	+0,5	+9,6	3.560	13,1 x	12,6 x	12,3 x	272	282	4%	289	2%	7,2%	35,4%	45,6%	44,7%	2,6x	Caja Neta	4,9x	5,7x	5,5x	Comprar	30,10	
Mapfre	2,16	+1,4	-3,0	+11,2	6.652	9,6 x	8,2 x	7,3 x	692	816	18%	910	12%	6,9%	7,9%	9,8%	10,3%	n.a.	n.a.	0,7x	0,8x	0,7x	Comprar	2,40	
Meliá	7,53	+0,5	-2,8	+26,3	1.659	13,8 x	12,0 x	8,9 x	120	139	15%	187	35%	2,5%	19,8%	21,3%	23,4%	4,7x	2,3x	2,7x	2,5x	2,1x	Comprar	7,69	
Merlin Properties	10,54	-0,6	-1,1	+7,0	4.951	19,1 x	18,2 x	16,1 x	260	271	5%	308	14%	4,2%	3,2%	4,1%	4,6%	24,5x	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x	Vender	10,89	
ArcelorMittal(3)	21,96	+0,6	-7,9	-14,4	18.728	20,4 x	5,4 x	4,5 x	919	3.678	300%	4.183	14%	2,3%	8,3%	6,6%	7,1%	3,3x	0,1x	0,5x	0,3x	0,3x	Comprar	30,80	
Naturgy	20,12	-4,1	-18,0	-25,5	19.509	9,8 x	12,0 x	12,7 x	1.986	1.629	-18%	1.540	-5%	7,0%	14,2%	16,8%	15,6%	6,8x	1,3x	3,0x	2,0x	2,0x	Comprar	23,60	
Redeia/Red Eléctrica	17,28	+1,3	+6,3	+15,9	9.350	13,6 x	18,6 x	18,1 x	690	503	-27%	517	3%	4,6%	17,7%	9,8%	9,9%	11,3x	0,9x	2,3x	1,8x	1,8x	Comprar	18,00	
Repsol	14,67	+2,5	-1,6	+9,0	17.853	5,6 x	5,0 x	6,2 x	3.168	3.570	13%	2.859	-20%	6,1%	12,7%	10,4%	7,9%	2,6x	0,1x	0,6x	0,5x	0,5x	Comprar	16,70	
Rovi	82,20	-5,3	-10,2	+36,5	4.440	26,1 x	32,4 x	28,0 x	170	137	-19%	158	-16%	1,1%	26,2%	24,1%	23,3%	21,7x	0,1x	5,7x	7,8x	6,5x	Vender	86,25	
Sabadell	1,77	+1,4	-7,5	+58,8	9.613	7,2 x	6,9 x	7,8 x	1.332	1.402	5%	1.239	-12%	6,5%	6,8%	9,7%	8,2%	n.a.	n.a.	0,3x	0,7x	0,6x	Neutral	1,70	
SACYR	3,30	-2,6	-3,1	+5,6	2.517	14,1 x	13,5 x	9,8 x	178	187	5%	258	39%	3,0%	-4,3%	10,1%	12,5%	7,4x	3,7x	1,3x	1,2x	1,1x	Comprar	3,85	
Santander	4,34	-1,0	-8,8	+14,7	68.604	6,2 x	5,6 x	5,6 x	11.076	12.270	11%	12.346	1%	5,3%	8,4%	12,3%	12,0%	n.a.	n.a.	0,5x	0,7x	0,7x	Comprar	5,10	
Solaria	11,90	-5,3	+6,2	-36,1	1.487	13,8 x	13,6 x	12,3 x	108	110	2%	120	10%	0,0%	18,4%	17,3%	16,0%	11,4x	1,9x	7,4x	2,4x	2,0x	Neutral	10,30	
Telefónica	4,09	-0,5	-1,6	+15,7	23.185	Negativo	12,6 x	11,6 x	-892	1.841	-306%	1.992	8%	7,3%	15,5%	8,4%	8,9%	4,6x	3,2x	1,3x	1,0x	1,0x	Comprar	4,70	
Unicaja	1,25	+0,8	-6,5	+40,9	3.329	12,5 x	7,4 x	7,8 x	267	450	69%	425	-6%	7,2%	3,9%	6,5%	6,0%	n.a.	n.a.	0,4x	0,5x	0,5x	Comprar	n/d	
No Ibex:																									
Cie Automotive	26,55	-0,6	-2,0	+3,2	3.181	9,9 x	9,3 x	8,9 x	320	341	7%	358	5%	3,6%	20,1%	17,4%	15,8%	5,5x	0,7x	2,2x	1,6x	1,4x	Comprar	33,10	
Catalana Occidente	39,15	+4,4	+4,8	+26,7	4.698	8,5 x	8,6 x	8,5 x	552	548	-1%	552	1%	3,1%	11,6%	10,9%	10,1%	n.a.	n.a.	0,9x	0,9x	0,9x	Comprar	40,00	
Faes Farma	3,65	-2,3	-1,4	+15,5	1.154	12,6 x	12,7 x	14,0 x	92	91	-1%	82	-10%	4,4%	15,0%	12,9%	11,2%	8,8x	Caja Neta	2,2x	1,6x	1,6x	Vender	3,10	
Reig Jofre	2,86	-10,6	+2,9	+27,1	231	24,6 x	24,6 x	23,1 x	9	9	0%	10	6%	4,2%	3,5%	4,4%	4,5%	8,0x	0,3x	4,2x	1,2x	1,1x	1,0x	Comprar	3,25
Viscofan	61,40	+0,7	-2,7	+14,6	2.855	20,2 x	18,8 x	16,7 x	141	152	8%	171	13%	3,5%	15,3%	15,1%	15,9%	9,9x	0,1x	3,1x	2,8x	2,6x	Comprar	61,10	
Ence	3,40	+4,4	-3,4	+20,2	838	Negativo	25,7 x	15,9 x	-35	33	n.a.	53	61%	2,6%	8,6%	5,2%	8,6%	6,6x	0,3x	1,2x	1,5x	1,5x	Comprar	3,66	
Almirall	9,62	-2,4	-0,6	+14,2	2.054	Negativo	72,3 x	56,0 x	-39	28	n.a.	37	29%	2,0%	4,8%	1,9%	2,4%	11,2x	0,0x	1,5x	1,4x	1,3x	Vender	9,00	
PharmaMar	33,66	-3,9	-4,9	-16,6	618	561,7 x	617,8 x	106,5 x	1	1	-9%	6	480%	1,9%	52,8%	0,6%	3,3%	61,1x	Caja Neta	19,4x	3,4x	3,6x	Comprar	38,00	
CAF	35,50	+4,7	+5,8	+8,9	1.217	13,6 x	10,4 x	8,0 x	89	117	31%	152	30%	3,7%	6,8%	12,5%	14,6%	4,7x	0,3x	1,6x	1,3x	1,1x	Comprar	41,90	
Talgo	4,47	+1,4	+1,1	+1,7	553	45,3 x	19,2 x	14,7 x	12	29	136%	38	31%	1,8%	6,8%	1,7%	10,9%	9,9x	1,0x	2,1x	1,7x	1,6x	Vender	4,20	
Técnicas Reunidas	12,16	+2,0	+0,2	+45,6	976	Negativo	11,0 x	14,6 x	60	88	48%	67	-24%	0,0%	8,3%	15,0%	10,2%	2,9x	-0,6x	3,4x	1,7x	1,5x	Neutral	7,30	
Gestamp	2,84	+0,4	-1,4	-19,2	1.632	5,8 x	5,0 x	4,9 x	281	325	16%	330	2%	6,0%	5,5%	10,6%	9,								

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 21-jun-24

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2023r	PER 2024e	2025e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div/24e	ROE			EV/EBITDA 2023r	DFN/FFPP (Último)	Media 2019/23			PVC 2024e	2025e	Recomendación
									2023r	2024e	Var. %	2025e		Var. %	2024e	2025e			2019/23	2024e	2025e			
EuroStoxx-50	4.907,3	+1,4	-2,5	+8,5	4.447.547	14,4 x	13,5 x	13,5 x	297.817	308.982	4%	330.495	7%	4,0%	15,4%	16,2%	16,1%	11,08	0,7 x	4,0 x	3,9 x	3,5 x	Neutral	
Adidas	217,40	-3,1	-3,0	+18,0	39.132	Negativo	56,1 x	26,1 x	-75	698	831%	1.498	115%	0,7%	16,0%	13,9%	25,0%	19,85	2,9 x	7,1 x	7,7 x	6,5 x	Neutral	
Adyen	1.131,40	-5,5	-7,0	-3,0	35.126	51,8 x	40,0 x	30,2 x	698	878	26%	1.162	32%	0,0%	27,1%	21,7%	22,4%	25,62	Caja Neta	28,6 x	8,7 x	6,7 x	Comprar	
Ahold Delhaize	28,21	+0,5	-2,8	+8,4	26.633	13,2 x	11,4 x	10,6 x	1.874	2.337	25%	2.513	8%	4,0%	14,0%	15,0%	14,9%	2,21	0,9 x	1,9 x	1,7 x	1,6 x	n/d	
Air Liquide	162,88	+2,3	-1,7	+1,7	94.161	30,0 x	26,3 x	23,7 x	3.078	3.580	16%	3.974	11%	2,1%	12,6%	14,1%	14,4%	12,76	0,4 x	3,0 x	3,2 x	3,0 x	Comprar	
Airbus	148,58	+3,3	-6,6	+7,0	117.718	29,2 x	21,9 x	17,8 x	3.789	5.369	42%	6.612	23%	1,6%	32,9%	25,8%	25,9%	17,92	Caja Neta	10,1 x	5,6 x	4,6 x	Comprar	
Allianz	259,60	+2,4	-2,0	+7,3	101.690	11,0 x	10,4 x	10,0 x	8.541	9.764	14%	10.181	4%	5,8%	10,6%	15,7%	15,3%	n.a.	n.a.	1,3 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	
AB InBev	55,06	+0,7	-8,3	-5,8	111.179	22,1 x	16,3 x	14,3 x	5.341	6.821	28%	7.755	14%	2,1%	7,4%	7,1%	7,7%	2,84	0,7 x	1,6 x	1,3 x	1,2 x	n/d	
ASML	963,40	+1,1	+9,4	+41,3	384.960	35,1 x	50,2 x	35,9 x	7.839	7.670	-2%	10.714	40%	0,8%	45,7%	48,6%	52,1%	40,50	Caja Neta	18,5 x	23,9 x	18,2 x	Vender	
AXA	30,56	+3,8	-9,0	+3,6	69.410	9,3 x	8,7 x	8,7 x	1.889	7.570	5%	7.948	5%	6,9%	9,6%	13,7%	13,6%	n.a.	n.a.	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	
B. Santander	4,34	-1,0	-8,8	+14,7	68.604	5,5 x	5,6 x	5,6 x	11.076	12.270	11%	12.346	1%	5,3%	6,1%	12,3%	12,0%	n.a.	0,0 x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
BASF	45,15	+1,3	-6,4	-7,4	40.297	10,7 x	14,8 x	11,5 x	4.039	2.716	-33%	3.516	29%	4,7%	11,4%	7,4%	9,9%	7,16	0,5 x	1,4 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	
Bayer	26,00	-3,9	-5,9	-22,7	25.543	Negativo	6,7 x	6,8 x	-2.941	3.796	n.r.	3.758	n.r.	0,4%	7,5%	10,4%	9,3%	2,88	1,0 x	1,3 x	0,7 x	0,6 x	Vender	
BBVA	9,19	+1,9	-7,8	+11,7	52.965	6,0 x	6,3 x	6,3 x	8.019	8.353	4%	8.371	0,2%	6,0%	10,5%	15,6%	14,8%	n.a.	0,0 x	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	
BMW	87,26	+0,4	-6,0	-13,4	55.427	5,6 x	5,0 x	4,5 x	11.290	11.100	-2%	12.357	11%	6,8%	12,5%	11,3%	11,6%	1,59	Caja Neta	0,7 x	0,6 x	0,5 x	Comprar	
BNP Paribas	59,33	+1,6	-11,7	-5,2	67.091	6,5 x	6,0 x	6,0 x	10.975	10.450	-5%	11.150	7%	7,7%	9,3%	8,4%	8,7%	n.a.	0,0 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	
Danone	58,54	-0,4	-1,1	-0,2	39.781	45,1 x	23,6 x	24,0 x	881	1.684	91%	1.660	-1%	3,7%	9,0%	10,2%	9,9%	2,27	2,3 x	2,3 x	2,3 x	2,3 x	Comprar	
Deutsche Boerse	192,40	+5,6	+4,3	+3,2	36.556	20,4 x	20,2 x	19,0 x	1.724	1.814	5%	1.921	6%	2,1%	18,7%	16,3%	15,8%	0,90	2,2 x	3,9 x	3,4 x	3,0 x	Neutral	
DHL	37,89	-0,2	-3,2	-16,0	46.700	14,1 x	11,6 x	10,4 x	3.922	4.034	3%	4.471	11%	4,8%	20,8%	15,1%	15,6%	5,49	0,7 x	2,9 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	
Deutsche Telekom	22,88	+1,1	+5,1	+5,2	114.090	Negativo	12,9 x	11,6 x	-1.280	8.837	590%	9.805	11%	7,8%	17,3%	9,2%	9,7%	5,46	2,3 x	2,0 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	
Enel	6,47	+2,1	-1,3	-3,9	65.768	10,5 x	9,8 x	9,7 x	6.508	6.697	3%	6.752	1%	7,0%	15,0%	20,1%	19,3%	5,46	1,9 x	2,3 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	
Eni	13,94	+3,2	-3,1	-9,2	45.773	10,7 x	6,5 x	6,0 x	4.836	7.030	45%	7.483	6%	6,6%	11,9%	12,2%	12,1%	3,65	0,2 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Vender	
EssilorLuxottica	208,90	+3,9	+0,3	+15,0	94.812	28,9 x	30,8 x	28,0 x	2.855	3.078	8%	3.381	10%	1,9%	4,1%	7,7%	8,1%	14,55	1,6 x	2,0 x	2,3 x	2,2 x	Comprar	
Ferrari	386,10	+1,7	+0,5	+26,5	69.929	44,1 x	49,8 x	45,8 x	1.252	1.404	12%	1.528	9%	0,7%	37,6%	35,2%	30,7%	27,78	0,0 x	17,1 x	17,5 x	14,0 x	Comprar	
Hermes	2.161,00	+2,3	-0,9	+13,1	228.135	47,0 x	49,6 x	45,0 x	4.311	4.603	7%	5.068	10%	0,8%	27,3%	27,7%	24,7%	31,91	Caja Neta	13,1 x	12,6 x	11,5 x	Comprar	
Iberdrola	12,18	+0,5	+1,3	+2,7	78.236	15,6 x	12,3 x	14,6 x	4.803	6.365	33%	5.375	-16%	4,8%	10,1%	13,9%	11,4%	8,32	1,1 x	1,7 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	
Inditex	46,83	+1,9	+5,7	+18,8	145.953	22,8 x	24,6 x	23,4 x	5.381	5.942	10%	6.248	5%	3,5%	21,2%	30,5%	30,6%	13,47	Caja Neta	5,8 x	7,5 x	7,1 x	Comprar	
Infineon	33,94	-7,0	-10,7	-10,2	44.323	15,7 x	16,9 x	14,0 x	3.138	2.630	-16%	3.155	20%	1,1%	12,9%	14,0%	14,7%	8,76	0,1 x	3,5 x	2,4 x	2,1 x	Comprar	
ING	15,53	+1,3	-5,1	+14,8	51.288	6,5 x	8,8 x	8,7 x	7.287	8.850	-20%	5.900	1%	6,1%	8,4%	11,0%	10,7%	n.a.	0,0 x	0,8 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	
Intesa	3,45	+3,7	-2,8	+30,6	63.131	6,3 x	7,7 x	7,7 x	7.724	8.150	6%	8.230	1%	9,6%	9,5%	14,1%	13,9%	n.a.	0,0 x	0,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
Kering	320,10	+5,8	-3,7	-19,8	39.507	16,5 x	12,4 x	11,2 x	2.983	3.180	7%	3.529	11%	4,8%	21,5%	19,3%	19,7%	5,57	1,3 x	6,0 x	2,6 x	2,4 x	Vender	
L'Oréal	440,65	+0,0	-1,5	-2,2	235.627	37,1 x	36,2 x	33,7 x	6.487	6.504	0%	6.988	7%	1,7%	18,0%	20,3%	19,9%	21,59	0,6 x	7,2 x	7,4 x	6,7 x	Vender	
LVMH	717,30	+0,8	-4,4	-2,2	358.752	24,3 x	22,9 x	20,7 x	15.174	15.665	3%	17.290	10%	2,0%	22,1%	22,6%	22,0%	11,30	0,5 x	6,5 x	5,2 x	4,6 x	Comprar	
Mercedes Benz Group	63,66	+0,7	-3,6	+1,8	66.588	4,6 x	5,4 x	5,4 x	14.261	12.189	-15%	12.326	1%	7,2%	14,6%	12,1%	11,4%	0,83	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
Munich RE	462,90	+1,3	+0,2	+23,4	61.918	11,2 x	11,5 x	11,5 x	4.606	5.083	10%	5.407	6%	3,2%	11,7%	16,6%	16,5%	n.a.	n.a.	1,5 x	1,9 x	1,8 x	Neutral	
Nokia	3,44	+1,4	-3,4	+12,5	19.282	26,0 x	12,3 x	11,4 x	665	1.573	137%	1.696	8%	4,1%	9,0%	7,6%	7,9%	1,61	Caja Neta	1,3 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	
Nordea	11,36	+0,5	+0,9	+1,1	39.806	8,1 x	8,1 x	8,3 x	4.908	4.915	0%	4.810	-2%	8,1%	10,0%	15,1%	13,6%	n.a.	0,0 x	1,2 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	
Pernod Ricard	130,75	-0,9	-7,3	-18,2	33.424	18,1 x	15,3 x	14,8 x	2.262	2.189	-3%	2.254	3%	3,4%	9,5%	11,1%	12,0%	11,98	0,6 x	3,0 x	2,0 x	1,9 x	Neutral	
Prosus	34,56	+1,9	-0,6	+28,1	89.107	7,1 x	18,6 x	16,5 x	10.112	4.801	-53%	5.385	12%	0,2%	22,0%	8,8%	9,1%	n.a.	Caja Neta	2,6 x	1,8 x	1,7 x	Neutral	
Safran	202,50	+3,0	-6,5	+27,0	86.520	19,8 x	29,7 x	24,7 x	3.444	2.918	-15%	3.505	20%	1,4%	13,2%	21,8%	22,7%	16,27	Caja Neta	4,6 x	6,3 x	5,4 x	Neutral	
Saint Gobain	73,12	+1,1	-10,5	+9,7	36.852	10,4 x	11,6 x	10,8 x	3.242	3.174	-2%	3.426	8%	3,0%	10,0%	12,7%	12,6%	6,01	0,3 x	1,2 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	
Sanofi	87,62	+1,4	-2,1	-2,4	110.959	21,0 x	14,6 x	13,3 x	5.400	7.622	41%	8.336	9%	4,4%	10,4%	9,9%	10,4%	8,67	0,1 x	1,6 x	1,4 x	1,4 x	Vender	
SAP	181,06	+3,6	+0,6	+29,8	222.433	27,1 x	52,4 x	45,3 x	6.325	4.244	-33%	4.911	16%	1,2%	11,3%	9,4%	10,4%	26,55	Caja Neta	3,8 x	4,7 x	4,5 x	Comprar	
Schneider Electric	226,50	+2,4	-4,9	+24,6	130.045	26,0 x	29,6 x	26,9 x	4.003	4.397	10%	4.841	10%	1,7%	12,7%	15,1%	15,2%	17,11	0,4 x	3,0 x	4,2 x	3,8 x	Vender	
Siemens	168,20	+1,5	-5,1	-1,0	134.560	17,0 x	18,1 x	15,7 x	7.950	7.432	-7%	8.573	15%	3,0%	12,0%	14,5%	15,6%	9,37	0,2 x	2,2 x	2,4 x	2,2 x	Vender	
Stellantis	19,03	+1,1	-7,4	-10,0	60.653	3,6 x	3,8 x	3,7 x	18.596	16.131	-13%	16.607	3%	7,5%	21,1%	16,6%	15,2%	1,10	Caja Neta	0,8 x	0,6 x	0,5 x	Comprar	
TotalEnergies	61,77	+0,6	-6,4	+0,3	147.436	6,9 x	9,8 x	9,8 x	21.510	15.089	-30%	14.993	-1%	5,4%	15,0%	11,7%	10,9%	4,08	0,2 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Vender	
Unicredit	34,06	+4,7	-6,0	+38,6	57.275	4,6 x	6,9 x	7,2 x	9.507	8.350	-12%	7.925	-5%	6,3%	7,5%	13,4%	12,1%	n.a.	0,0 x	0,5 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	
Vinci	101,80	+3,7	-10,8	-10,5	60.494	14,5 x	11,9 x	11,1 x	4.702	5.														

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

JUNIO

- 27 1º Debate Electoral EE.UU.
- 27/28 Consejo Europeo
- 30 1º Vuelta Elecciones Legislativas Francia

JULIO

- 1 Hungría asume Presidencia Consejo UE
- 4 Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)
- 4 Elecciones Reino Unido
- 7 2º Vuelta Elecciones Legislativas Francia
- 9/11 Cumbre OTAN
- 9 Reunión Extraordinaria CAT:
Composición Ibex 35
- 15 Eurogrupo
- 15/18 Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.
- 18 Reunión BCE
- 19 Fitch revisa *rating* Austria
- 30/31 Reuniones Fed y BoJ

AGOSTO

- 1 Reunión BoE
- 2 Moody's revisa *rating* Dinamarca
- 9 Fitch revisa *rating* Países Bajos, S&P revisa *rating* Dinamarca y Suiza y Moody's revisa *rating* Alemania
- 15 Festivo España (Asunción de la Virgen)
- 16 Fitch revisa *rating* Bélgica y Moody's revisa *rating* Irlanda
- 19/22 Convención Partido Demócrata EE.UU.

- 22/24 Reunión Jackson Hole
- 23 Moody's revisa *rating* Austria y Suecia y S&P revisa *rating* Austria
- 30 Moody's revisa *rating* Países Bajos y S&P revisa *rating* Portugal

SEPTIEMBRE

- 2 Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
- 6 Fitch revisa *rating* Turquía y S&P revisa *rating* Noruega
- 10 2º Debate Electoral EE.UU.
- 12 Reunión BCE
- 13 *Ratings* Alemania (Fitch), España (S&P, Moody's) y Grecia (Moody's).
- 15/17 Festivo China
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 19 Reunión BoE
- 19/20 Reunión BoJ
- 20 Fitch revisa *rating* Portugal y Reino Unido y S&P revisa *rating* Alemania
- 20 Cuádruple Hora Bruja
- 26 Reunión SNB

OCTUBRE

- 1/7 Festivo China (Día Nacional)
- 4 Moody's revisa *rating* UE
- 7 Eurogrupo
- 11 Fitch revisa *rating* Francia y Moody's revisa *rating* Bélgica
- 12 Festivo España (Día de la Hispanidad)

- 13 Elecciones Venezuela
- 14 Festivo EE.UU. (*Columbus Day*)
- 17 Reunión BCE
- 17/18 Consejo Europeo
- 18 *Ratings* Italia, Suecia y Suiza por Fitch. Grecia, Italia, R.Unido y P.Bajos por S&P.
- 25 Moody's revisa *rating* Francia y S&P revisa *rating* Bélgica y Suecia
- 25/27 Reunión Anual Banco Mundial y FMI
- 30/31 Reunión BoJ

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor