

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

[Link al canal Telegram.](#)

**Bolsas: "Bajo riesgo de caídas, pero sin estímulos para subidas. La inflación europea repuntará el viernes. Mercado parado."**

**:: Volvimos a lo contraintuitivo: la semana pasada fue floja porque las noticias fueron buenas.-** La macro mejoró y eso, junto con Nvidia, detuvo las bolsas (aunque no a Nvidia, afortunadamente). Lo interesante empezó el **miércoles temprano**, con una **inflación británica** retrocediendo hasta +2,3% desde +3,2%. Aunque aflojó algo menos de lo esperado (+2,1%), retrocedió 90 p.b. de golpe, situándose próxima a +2%, lo que habría reforzado la expectativa de que el BoE bajará tipos el 20 de junio (-25pb, hasta 5,00%), justo después de que casi seguro lo haga el BCE el 6 (-25pb, hasta 3,75/4,25%)... si no fuera porque se convocaron **elecciones anticipadas en R.Unido para el 4 de julio** y eso actúa en contrario al reducir la probabilidad de que el BoE recorte el 20 de junio para evitar cualquier interpretación política de dicha medida.

**El miércoles por la noche** publicó **Nvidia** batiendo expectativas (BPA 6,12\$ vs 5,65\$ esperado, incluso después de elevarse desde 5,53\$ la expectativa del consenso horas antes de la publicación) y ofreciendo no sólo un *guidance* bueno sino, además, mejorando su dividendo desde 0,04\$ hasta 0,1\$ y con el compromiso de realizar un *split* 10x1, lo que siempre tiene un efecto "tirón" en aquellas acciones que ya han alcanzado un importe individual elevado (superior a 1.000\$ en este caso). Por eso subió +15,1% la semana pasada. Afortunadamente, resistimos el vértigo y mantuvimos Nvidia tanto en nuestra [Cartera Temática de Semiconductores](#), como en nuestra [Cartera Modelo Americana](#).

Y jueves y viernes más macro sólida. El jueves **PMIs Manufactureros** fuertes en la UEM (47,4 desde 45,7) y EE.UU. (50,9 vs 49,9), acompañados de **Salarios europeos** al alza (+4,7% en 1T'23 vs +4,5% en 4T'23) cuando se esperaba desaceleraran. Y, para cerrar la semana, el viernes, **Pedidos de Bienes Duraderos** americanos +0,7% vs -0,8% esperado. Todas estas **noticias buenas enfriaron las expectativas de bajadas de tipos** y, por extensión, el saldo de la semana: **bolsas abajo y TIR de los bonos repuntando**.

**:: Esta semana hoy NY cerrado, con repuntes de la inflación alemana el miércoles y de la europea el viernes. Mercado parado, pero no detenido.-** Debemos concentrar nuestra atención en miércoles y viernes, porque esos días se publicarán las **inflaciones en Alemania y UEM**... ambas repuntando hasta +2,4% desde +2,2% y hasta +2,5% desde +2,4%, respectivamente. Insistimos en que es altamente probable que la inflación repunte en la UEM entre mayo y julio, lo que significa que el último repunte se publicará en

1.- BOLSAS		Semana	Último	2024	Semana		Último	2024
Ibex-35	España	-0,7%	11.246	+11,3%	Nasdaq 100 USA	+1,4%	18.808	+11,8%
PSI	Portugal	+0,2%	6.900	+7,9%	Bovespa Brasil	-3,0%	124.306	-7,4%
EuroStoxx-50	UEM	-0,6%	5.035	+11,4%	MEX IPC México	-3,8%	55.413	-3,4%
FTSE100	UK	-1,2%	8.318	+7,6%	Nikkei 225 Japón	-0,6%	38.837	+16,1%
CAC40	Francia	-0,9%	8.095	+7,3%	CSI300 China	-1,9%	3.619	+5,5%
MIB 30	Italia	-2,6%	34.491	+13,6%	Hang Seng HK	-4,4%	18.764	+10,1%
DAX	Alemania	-0,1%	18.693	+11,6%	Kospi Corea	-1,3%	2.706	+1,9%
S&P 500	USA	+0,0%	5.305	+11,2%	Sensex India	+2,3%	75.620	+4,7%

2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS			
	17-may.	24-may.	29-12-23		17-may.	24-may.	29-12-23
Bund	2,52%	2,58%	2,02%	USD Dólar	1,087	1,085	1,104
Bono español 10A	3,27%	3,34%	2,98%	JPY Yen	169,2	170,2	155,7
Bono italiano 10A	3,81%	3,89%	3,69%	GBP Libra	0,856	0,852	0,867
Bono portugués 10A	3,13%	3,21%	2,63%	CHF Fr. Suizo	0,988	0,992	0,929
T-Note	4,42%	4,47%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	7,234	7,262	7,126
Bono japonés 10A	0,94%	1,00%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)	7,224	7,244	7,100
Euribor 3m	3,830%	3,808%	3,909%	Euribor 12m	3,645%	3,729%	3,513%

4.- MAT. PRIMAS				6.- CRIPTOMONEDAS			
	Semana	24-may.	29-12-23		Semana	24-may.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)	-2,2%	82,1	77,0	Oro	-3,4%	2.334	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)	-2,9%	77,7	71,7	Plata	-3,9%	30,3	23,8

5.- VOLATILIDAD			
	17-may.	24-may.	29-12-23
VIX (del S&P500)	12,0	11,9	12,5
V2X (del EuroStoxx-50)	12,1	12,6	13,6

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



agosto, mes sin reuniones de bancos centrales. Eso significa que éstos se expresarán de manera más fría sobre las bajadas de tipos, incluso a pesar de que consideramos casi segura la bajada del BCE el 6 de junio (-25 p.b., hasta 3,75%/4,25%). De hecho, la convocatoria de elecciones en R. Unido para el 4 de julio hace menos probable que el BoE baje tipos el 20 de junio. Y todo esto enfriará a un **mercado** (bolsas y bonos) **que se moverá entre dos aguas** durante las próximas semanas, **con más tendencia a recortar algo** que a seguir subiendo. Hoy lunes NY está cerrado y es improbable que mañana la Confianza del Consumidor americano mueva el mercado, así que **tenemos por delante 2 días laterales o de goteo suave**. Mercado parado, pero no detenido.

#### LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
L; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Mayo	Índice 90,8	89,4
L	EEUU	Festivo <i>Memorial Day</i>			
L		Hablan Lane y Vujcic (BCE)			
M; 16:00	EEUU	Confianza del Consumidor	Mayo	Índice 96,0	97,0
M		Hablan Knot (BCE); Mester y Kashkari (Fed)			
X; 14:00	ALE	IPC	Mayo	a/a +2,4%	+2,2%
X; 20:00	EEUU	<i>Beige Book</i> de la Fed			
X		Hablan Villeroy (BCE) y Williams (Fed)			
J; 09:00	ESP	IPC	Mayo	a/a +3,7%	+3,3%
J; 11:00	UEM	Batería Indicadores Confianza: Econ., Serv., Indust. y Consum. Final			
J; 11:00	UEM	Tasa de Paro	Abril	%s/p.a. 6,5%	6,5%
J; 14:30	EEUU	PIB (1º Rev.; Preliminar: +1,6%)	1T'24	t/t anu. +1,3%	+3,4%
J		Hablan Williams y Logan (Fed)			
V; 01:30	JAP	Tasa de Paro	Abril	%s/p.a. 2,6%	2,6%
V; 01:50	JAP	Producción Industrial	Abril	a/a -1,1%	-6,2%
V; 01:50	JAP	Ventas Minoristas	Abril	a/a +1,7%	+1,2%
V; 03:30	CHI	PMI Manufacturero	Mayo	Índice 50,5	50,4
V; 11:00	UEM	IPC (Suby.: +2,7% vs +2,7%)	Mayo	a/a +2,5%	+2,4%
V; 14:30	EEUU	Deflactor Consumo, PCE	Abril	a/a +2,7%	+2,7%
V; 14:30	EEUU	Deflactor Consumo, PCE Suby.	Abril	a/a +2,8%	+2,8%
V; 15:45	EEUU	PMI Chicago	Mayo	Índice 41,0	37,9
V; <i>Rating:</i>		Grecia e Irlanda (Fitch), España (DBRS), Francia (S&P) e Italia (Moody's)			

#### Bonos: "La inflación podría repuntar en Europa. TIR de bonos soberanos al alza."

Mayor crecimiento económico e incrementos salariales se verán reflejados en los datos de inflación que conoceremos esta semana: (i) El IPC de la Eurozona podría repuntar en mayo hasta +2,5% la tasa general (vs +2,4% anterior) y +2,7% la tasa subyacente (vs +2,7% anterior); (ii) El Deflactor del Consumo PCE, indicador preferido por la Fed, podría mantenerse sin cambios significativos, en +2,7% en abril. De ser así, seguirán reduciéndose las probabilidades de rebajas de tipos de interés en el corto plazo, más allá de la que podría hacer el BCE el 6 de junio. En el mercado primario tendremos emisiones en plazos largos: Alemania 17 años; UEM 19 años; y EE.UU. 5 y 7 años. En definitiva, la TIR de los bonos soberanos podría continuar repuntando esta semana. **Rango (semanal) estimado T-Note: 4,45%/4,55%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,55%/2,65%.**

#### Divisas: "Viernes clave para las expectativas de inflación."

**EuroDólar (€/USD).**- Cerramos la semana pasada con una recuperación del Euro tras declaraciones de Schnabel (BCE) más cautas hacia la inflación y los recortes de tipos. Un repunte más fuerte del esperado de la inflación de UEM de mayo vs Deflactor del PCE (abril) que se anticipa estable (ambos el viernes) podría acentuar esta tendencia. **Rango estimado (semana): 1,088/1,080.**

**EuroLibra (€/GBP).**- Las encuestas dan una ventaja de 20 puntos a los laboristas sobre los torios para las elecciones generales (anticipadas) del 4 de julio. La expectativa de que aumente el gasto público si hay cambio de gobierno debe debilitar la libra. **Rango estimado (semana) 0,845/0,855.**

**EuroSuizo (€/CHF).**- Semana de inflación en Europa. La referencia clave para el cruce. Se espera una ligera subida, que invita a pensar en un tono más duro del BCE. El franco se debería depreciar. **Rango estimado (semana): 0,988/0,995.**

**EuroYen (€/JPY).** - El retroceso en IPC y la caída del PIB en el 1T mantuvieron al yen debilitado. Esa semana la esperada recuperación en Ventas Minoristas y el buen dato de empleo, permitirán algo más de estabilidad. **Rango estimado (semana): 169,6/170,8.**

**EuroYuan (€/CNH).** - La inflación europea se espera que repunte hasta +2,5% a/a desde +2,4% anterior. Esto desincentiva al BCE para bajar tipos más de los -25p.b. descontados en su reunión del 6 junio, por lo que esperamos una depreciación del euro esta semana. **Rango estimado (semana): 7,82/7,90.**

## ENTORNO ECONÓMICO. -

**CHINA (3:30h).**- Los Beneficios Industriales crecen al **+4% a/a** en abril desde -3,5% a/a ant.- La mejora se basa en las exportaciones, en particular la demanda global de productos tecnológicos, así como el impulso del gobierno chino a la reposición de equipos viejos. **OPINIÓN:** buenas noticias que ponen de manifiesto la ligera mejora del sector manufacturero a nivel global. El lado más doméstico, sin embargo, de momento la mejora parece más apoyada en medidas de estímulo.

**JAPÓN (7:00h).**- El Indicador Adelantado de Marzo ligeramente mejor de lo anticipado.- El dato final se sitúa en 112,2 en marzo vs 111,4 preliminar, lo que supone mantener la tendencia de recuperación en el año desde 112,1 en febrero y 109,8 en enero. **OPINIÓN:** datos positivos que mantiene las expectativas de una recuperación moderada.

**EE.UU. (viernes).**- (i) Los Pedidos de Bienes Duraderos +0,7% en abril vs. -0,8% estimado y +0,9% anterior (revisado desde +2,6%). Ex Transporte +0,4% vs. +0,1% estimado y +0,0% anterior (revisado desde +0,2%). **OPINIÓN:** Buen dato. Batió estimaciones, desaceleró menos de lo estimado y mostró un avance generalizado de todos sus componentes. Excluyendo transporte, incluso ganó inercia. Ahora bien, su impacto en mercado fue negativo. Una economía sólida resta argumentos para que la Fed comience su ciclo de bajada de tipos. [Link](#) a la nota completa en el Bróker. (ii) El dato final de la **Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan** 69,1 en mayo vs. 67,7 estimado y 67,4 preliminar. Por componentes: Expectativas 68,8 vs. 67,0 estimado y 66,5 anterior; Condiciones Actuales 69,6 vs. 68,8 estimado y preliminar; Expectativas de Inflación a 1 año +3,3% vs. +3,4% estimado y +3,5% preliminar; Expectativas de Inflación a 5/10 años +3,0% vs. +3,1% estimado y anterior. **OPINIÓN:** Buenas noticias. El indicador mostró la mejor combinación posible. La Confianza batió estimaciones y, a su vez, las Expectativas de Inflación se moderaron.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

**ACS** (Comprar; Pr. Objetivo: 42,9€; Cierre: 40,8€; Var. Día: +2,77%; Var. Año: +2,88%)

Juan Tuesta

### Criteria entra en el accionariado de ACS con un 9,4% del capital .-

Criteria anunció el pasado viernes la compra de un 9,4% del capital de ACS por un importe de 983M€ (lo que implica que la operación se realizó a precios de mercado). La operación ha supuesto la venta de un total de 25,4 M de acciones propias de ACS que la compañía tenía adquiridas a través de contratos *forward*. **Criteria se convierte en el segundo mayor accionista de ACS, sólo por detrás de Florentino Pérez (14% del capital)**. La compra de la participación se ha producido en "una **operación amistosa, acordada y plenamente pactada entre las dos partes**" según ha anunciado Criteria y en el comunicado se destaca que "La operación se enmarca en la política de inversión de CriteriaCaixa, que selecciona empresas líderes en sectores altamente atractivos, con capacidad de crecimiento y generación de valor". El presidente de Criteria, Isidro Fainé, será nombrado en los próximos días consejero dominical de ACS.

### Opinión de Bankinter

Noticia positiva para ACS que de hecho fue recogida con una subida de las acciones del 2,77% en la jornada del viernes. La entrada de un socio en el capital de forma amistosa y con vocación de permanencia fortalece la posición de los actuales accionistas y da muestra del atractivo que presenta el negocio de la compañía a medio/largo plazo. **Reiteramos nuestra visión positiva en la compañía y la recomendación de Comprar.**

**ROVI** (Vender; Precio Objetivo: 86,25; Cierre 91,50€, Var. Día +1,61%; Var. año: +52,0%).

Pedro Echeguren

**Amortizará el 6,2% de su capital, ajustamos nuestro Precio Objetivo hasta 86,25 €/acc.**

Se propone a la Junta General de Accionistas, a celebrar el próximo 24 de junio, esta reducción de capital social.

### Opinión de Bankinter

Noticia positiva, además del c. 4% del capital a amortizar procedente del programa de recompra de acciones en vigor y que está próximo a concluir, se añade otro 2,2% de acciones que estaban en el balance como autocartera y, que no preveíamos se fuesen a amortizar. Por el efecto de amortizar más acciones de las previstas, ajustamos nuestro Precio Objetivo al alza hasta 86,25€/acc. desde 85,00 €/acc. La próxima finalización de la recompra de acciones por el c. 4% del capital es un aspecto negativo. Reiteramos nuestra recomendación táctica de Vender.

**NETEX** (Vender en la OPA; Precio Objetivo: 4,90€; Precio 3,80€; Var. Día: 0,0%; Var. Año: -4,0%).

Pedro Echeguren

**BD Capital lanza una OPA pactada por el 70% del capital, recomendamos aceptar la oferta y Vender en la OPA**

El oferente es BD-Capital quién ofrece 4,75 €/acción en efectivo, supone una prima del 25% sobre el último precio. La OPA se dirige al 100% del capital ,pero los dos socios fundadores (tienen el 50% del capital) han optado por no aceptar con un 30%, con lo que la OPA se dirige efectivamente al 70% del capital. Si triunfa la OPA, el comprador excluirá a la compañía de cotización. El consejo de administración, incluyendo los dos socios fundadores, ha anunciado su apoyo a la OPA que está sujeta a un 50% de aceptación y cuenta con compromisos por el 50,5% del capital. El Plazo de Aceptación de la Oferta comenzará el 28 de mayo y finalizará el día 28 de junio. [Web a la información sobre la OPA en BME Growth.](#)

### Opinión de Bankinter

La oferta está un 3% por debajo de nuestro Precio Objetivo de 4,90 €/acción, una diferencia escasa. La OPA es pactada, con lo que no esperamos que haya OPAs competidoras. Recomendamos aceptar la oferta y vender en la OPA.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

S&P 500 por sectores.-

**Los mejores:** Telecomunicaciones (+1,3%), Tecnología (+1,1%), *Utilities* (+1,0%)

**Los peores:** Salud (-0,3%), Inmobiliario (0,0%), Energía (+0,1%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan, compañías de semiconductores como **(i) QUALCOMM (210,36\$; +4,3%)** o **(ii) AMD (166,36; +3,7%)** arrastrados por los sólidos resultados de NVIDIA, el miércoles pasado; **(iii) PALO ALTO (321,60\$; +3,3%)** logra rebotar tras varias sesiones en negativo por débiles resultados. Se esperan noticias positivas de su participación en la conferencia *Global Technology* que organiza BofA la próxima semana.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: **(i) INTUIT (606,99\$; -8,4%)** tras desvelar que ha perdido 1M de usuarios de su servicio TurboTax y publicar guías débiles. A pesar de ellos, el BPA batió estimaciones en 3T del año fiscal (BPA +12% hasta 9,88\$ vs 9,38\$ esperado); **(ii) SALESFORCE (272,29\$; -2,2%)** tras conocerse que podría estar en conversaciones para adquirir **INFORMATICA (29,9\$; +0,10%)**, proveedor de software para gestión de datos, por unos 10.000M\$. Según las últimas informaciones, parece que finalmente no se ha llegado a un acuerdo.

### Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
29-may-24	Bef-mkt	Advance Auto Parts Inc	0,663 \$/acc	661,8%	14,0%	4.147	Retail
29-may-24	Aft-mkt	Agilent Technologies Inc	1,192 \$/acc	1,2%	8,4%	44.152	Healthcare-Products
29-may-24	Aft-mkt	HP Inc	0,811 \$/acc	4,4%	8,8%	32.045	Computers
29-may-24	Aft-mkt	Okta Inc	0,547 \$/acc	43,0%	7,3%	16.343	Internet
29-may-24	Aft-mkt	Salesforce Inc	2,376 \$/acc	19,1%	3,5%	264.462	Software
30-may-24	Bef-mkt	Best Buy Co Inc	1,077 \$/acc	-5,3%	-8,7%	15.400	Retail
30-may-24	22:15	Cooper Cos Inc/The	0,833 \$/acc	10,5%	0,2%	18.846	Healthcare-Products
30-may-24	22:15	Costco Wholesale Corp	3,692 \$/acc	13,7%	22,7%	359.119	Retail
30-may-24	Bef-mkt	Dollar General Corp	1,570 \$/acc	-3,8%	6,8%	31.903	Retail
30-may-24	22:15	Gap Inc/The	0,140 \$/acc	-0,3%	0,3%	7.836	Retail
30-may-24	Bef-mkt	Hormel Foods Corp	0,355 \$/acc	-1,4%	9,3%	19.229	Food
30-may-24	Aft-mkt	Marvell Technology Inc	0,237 \$/acc	-0,4%	27,1%	66.405	Semiconductors
30-may-24	Aft-mkt	NetApp Inc	1,783 \$/acc	15,6%	31,2%	23.872	Computers
30-may-24	Aft-mkt	Ulta Beauty Inc	6,280 \$/acc	0,8%	-22,1%	18.301	Retail
30-may-24	Aft-mkt	Zscaler Inc	0,647 \$/acc	54,1%	-22,5%	25.722	Computers

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
27-may-24	n.d.	Credit Suisse Group AG	-0,124 €/acc	-4,6%	n.r.	n.d.	Banks
27-may-24	n.d.	SimCorp A/S	0,380 €/acc	-12,6%	n.r.	n.d.	Software
27-may-24	n.d.	Solaria Energia y Medio Amt	0,131 €/acc	145,0%	-39,8%	1.401	Energy-Alternate Sources
28-may-24	Bef-mkt	Adevinta ASA	0,060 €/acc	-51,3%	1,2%	139.399	Internet
28-may-24	Aft-mkt	CD Projekt SA	0,723 €/acc	76,8%	21,2%	13.928	Software
28-may-24	Bef-mkt	Intermediate Capital Group I	n.d.	-36,6%	n.r.	n.d.	Private Equity
28-may-24	Bef-mkt	MPC Container Ships ASA	0,147 €/acc	n.r.	48,7%	8.790	Transportation
29-may-24	n.d.	Aedas Homes SA	n.d.	n.s	10,6%	881	Real Estate
29-may-24	n.d.	Aroundtown SA	0,070 €/acc	-11,9%	-16,2%	3.186	Real Estate
29-may-24	08:00	JD Sports Fashion PLC	n.d.	35,0%	-26,8%	6.295	Retail
29-may-24	n.d.	Telecom Italia SpA/Milano	-0,020 €/acc	35,0%	-16,3%	5.406	Telecommunications
29-may-24	n.d.	Telecom Italia SpA/Milano	-0,020 €/acc	14,3%	-10,7%	5.406	Telecommunications
30-may-24	Bef-mkt	Auto Trader Group PLC	n.d.	-42,6%	3,7%	6.716	Internet
30-may-24	Bef-mkt	Dr Martens PLC	n.d.	123,5%			Apparel
30-may-24	Bef-mkt	eDreams ODIGEO SA	n.d.	n.r.	-13,2%	850	Internet
30-may-24	Bef-mkt	L E Lundbergforetagen AB	n.d.	n.s	5,0%	142.724	Investment Companies
31-may-24	n.d.	Elecnor SA	n.d.	34,4%	8,2%	1.840	Engineering&Construction
31-may-24	Bef-mkt	Frontline PLC	0,768 €/acc	29,4%	50,0%	67.766	Transportation
31-may-24	n.d.	Ibersol SGPS SA	n.d.		12,0%	317	Retail

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

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

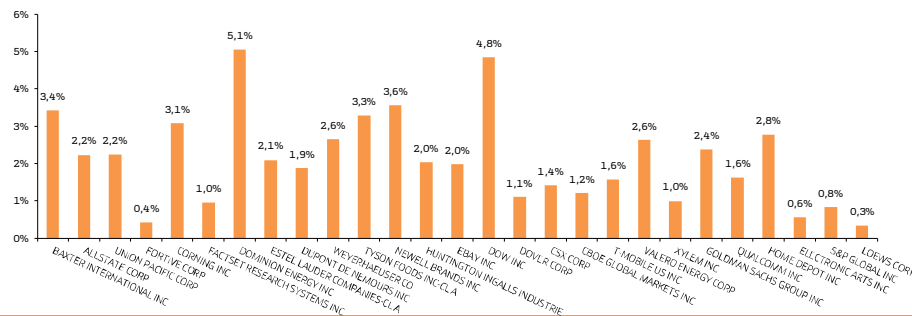
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
29-may-24	11-jun-24	LOEWS CORP	Regular Cash	0,06 USD	0,33%	New York	Insurance
29-may-24	12-jun-24	S&P GLOBAL INC	Regular Cash	0,91 USD	0,83%	New York	Commercial Services
29-may-24	19-jun-24	ELECTRONIC ARTS INC	Regular Cash	0,19 USD	0,56%	NASDAQ GS	Software
30-may-24	13-jun-24	HOME DEPOT INC	Regular Cash	2,25 USD	2,77%	New York	Retail
30-may-24	20-jun-24	QUALCOMM INC	Regular Cash	0,85 USD	1,62%	NASDAQ GS	Semiconductors
30-may-24	27-jun-24	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Regular Cash	2,75 USD	2,38%	New York	Banks
30-may-24	27-jun-24	XYLEM INC	Regular Cash	0,36 USD	1,00%	New York	Machinery-Diversified
30-may-24	28-jun-24	VALERO ENERGY CORP	Regular Cash	1,07 USD	2,64%	New York	Oil&Gas
31-may-24	13-jun-24	T-MOBILE US INC	Regular Cash	0,65 USD	1,57%	NASDAQ GS	Telecommunications
31-may-24	14-jun-24	CBOE GLOBAL MARKETS INC	Regular Cash	0,55 USD	1,20%	Cboe BZX	Diversified Finan Serv
31-may-24	14-jun-24	CSX CORP	Regular Cash	0,12 USD	1,42%	NASDAQ GS	Transportation
31-may-24	14-jun-24	DOVER CORP	Regular Cash	0,51 USD	1,11%	New York	Machinery-Diversified
31-may-24	14-jun-24	DOW INC	Regular Cash	0,70 USD	4,85%	New York	Chemicals
31-may-24	14-jun-24	EBAY INC	Regular Cash	0,27 USD	1,98%	NASDAQ GS	Internet
31-may-24	14-jun-24	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	Regular Cash	1,30 USD	2,03%	New York	Shipbuilding
31-may-24	14-jun-24	NEWELL BRANDS INC	Regular Cash	0,07 USD	3,56%	NASDAQ GS	Housewares
31-may-24	14-jun-24	TYSON FOODS INC-CLA	Regular Cash	0,49 USD	3,28%	New York	Food
31-may-24	14-jun-24	WEYERHAEUSER CO	Regular Cash	0,20 USD	2,65%	New York	REITS
31-may-24	17-jun-24	DUPONT DE NEMOURS INC	Regular Cash	0,38 USD	1,87%	New York	Chemicals
31-may-24	17-jun-24	ESTEE LAUDER COMPANIES-CLA	Regular Cash	0,66 USD	2,09%	New York	Cosmetics/Personal Care
31-may-24	20-jun-24	DOMINION ENERGY INC	Regular Cash	0,67 USD	5,06%	New York	Electric
31-may-24	20-jun-24	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	Regular Cash	1,04 USD	0,95%	New York	Media
31-may-24	27-jun-24	CORNING INC	Regular Cash	0,28 USD	3,09%	New York	Telecommunications
31-may-24	28-jun-24	FORTIVE CORP	Regular Cash	0,08 USD	0,42%	New York	Electronics
31-may-24	28-jun-24	UNION PACIFIC CORP	Regular Cash	1,30 USD	2,24%	New York	Transportation
31-may-24	01-jul-24	ALLSTATE CORP	Regular Cash	0,92 USD	2,23%	New York	Insurance
31-may-24	01-jul-24	BAXTER INTERNATIONAL INC	Regular Cash	0,29 USD	3,42%	New York	Healthcare-Products

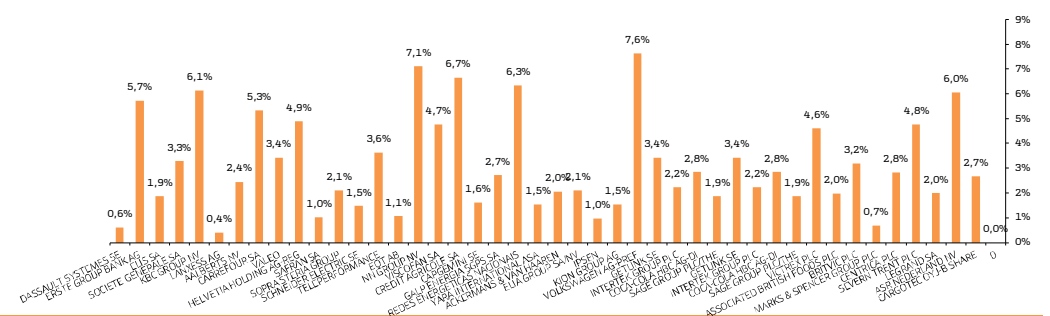
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
27-may-24	29-may-24	DASSAULT SYSTEMES SE	Regular Cash	0,23 EUR	0,59%	EN Paris	Software
27-may-24	29-may-24	ERSTE GROUP BANK AG	Regular Cash	2,70 EUR	5,73%	Vienna	Banks
27-may-24	29-may-24	ELUS SA	Regular Cash	0,43 EUR	1,85%	EN Paris	Commercial Services
27-may-24	29-may-24	SOCIETE GENERALE SA	Regular Cash	0,90 EUR	3,30%	EN Paris	Banks
27-may-24	29-may-24	KBC GROUP NV	Special Cash	0,70 EUR	6,12%	EN Brussels	Banks
27-may-24	29-may-24	LANXESS AG	Regular Cash	0,10 EUR	0,39%	Xetra	Chemicals
27-may-24	29-may-24	AXELERANT NV	Regular Cash	1,13 EUR	2,45%	EN Amsterdam	Miscellaneous Manufactur
28-may-24	30-may-24	CARREFOUR SA	Regular Cash	0,87 EUR	5,34%	EN Paris	Food
28-may-24	30-may-24	VALEO	Regular Cash	0,40 EUR	3,43%	EN Paris	Auto Parts&Equipment
28-may-24	30-may-24	HELVETIA HOLDING AG-REG	Regular Cash	6,30 CHF	4,89%	SIX Swiss Ex	Insurance
28-may-24	30-may-24	SAFRAN SA	Regular Cash	2,20 EUR	1,02%	EN Paris	Aerospace/Defense
28-may-24	30-may-24	SOPRA STERIA GROUP	Regular Cash	4,650 EUR	2,09%	EN Paris	Computers
28-may-24	30-may-24	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Regular Cash	3,500 EUR	1,47%	EN Paris	Electrical Compo&Equip
28-may-24	30-may-24	TELEPERFORMANCE	Regular Cash	3,850 EUR	3,61%	EN Paris	Computers
28-may-24	03-jun-24	EQT AB	Regular Cash	1,800 SEK	1,06%	Stockholm	Private Equity
28-may-24	20-jun-24	NN GROUP NV	Final	2,080 EUR	7,10%	EN Amsterdam	Insurance
28-may-24	24-jun-24	VISCOFAN SA	Final	1,596 EUR	4,75%	Soc.Bol SIBE	Food
29-may-24	31-may-24	CREDIT AGRICOLE SA	Regular Cash	1,050 EUR	6,66%	EN Paris	Banks
29-may-24	31-may-24	CAPGEMINI SE	Regular Cash	3,400 EUR	1,60%	EN Paris	Computers
29-may-24	31-may-24	GALP ENERGIA SGPS SA	Final	0,270 EUR	2,73%	EN Lisbon	Oil&Gas
29-may-24	31-may-24	REDES ENERGETICAS NACIONAIS	Final	0,090 EUR	6,34%	EN Lisbon	Electric
29-may-24	06-jun-24	YARA INTERNATIONAL ASA	Regular Cash	5,000 NOK	1,52%	Oslo	Chemicals
30-may-24	03-jun-24	ACKERMANS & VAN HAAREN	Regular Cash	3,400 EUR	2,03%	EN Brussels	Engineering&Construction
30-may-24	03-jun-24	ELIA GROUP SAVV	Regular Cash	1,990 EUR	2,11%	EN Brussels	Electric
30-may-24	03-jun-24	IPSEN	Regular Cash	1,200 EUR	0,97%	EN Paris	Pharmaceuticals
30-may-24	03-jun-24	KION GROUP AG	Regular Cash	0,700 EUR	1,54%	Xetra	Machinery-Diversified
30-may-24	04-jun-24	VOLKSWAGEN AG-PREF	Regular Cash	9,060 EUR	7,63%	Xetra	Auto Manufacturers
30-may-24	05-jun-24	GETLINK SE	Regular Cash	0,550 EUR	3,41%	EN Paris	Transportation
30-may-24	21-jun-24	INTERTEK GROUP PLC	Final	74,000 Gbp	2,22%	London	Commercial Services
30-may-24	24-jun-24	COCA-COLA HBC AG-DI	Return of Capital	0,930 EUR	2,85%	London	Beverages
30-may-24	28-jun-24	SAGE GROUP PLC/THE	Interim	6,950 Gbp	1,86%	London	Software
30-may-24	28-jun-24	VICTREX PLC	Interim	13,420 Gbp	4,60%	London	Chemicals
30-may-24	05-jul-24	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Interim	20,700 Gbp	1,98%	London	Retail
30-may-24	05-jul-24	BRITVIC PLC	Interim	9,500 Gbp	3,19%	London	Beverages
30-may-24	05-jul-24	MARKS & SPENCER GROUP PLC	Final	2,000 Gbp	0,67%	London	Food
30-may-24	11-jul-24	CENTRICA PLC	Final	2,670 Gbp	2,83%	London	Gas
30-may-24	17-jul-24	SEVERN TRENT PLC	Final	4,770 Gbp	4,77%	London	Water
31-may-24	04-jun-24	LEGRAND SA	Regular Cash	2,090 EUR	2,00%	EN Paris	Electrical Compo&Equip
31-may-24	07-jun-24	ASR NEDERLAND NV	Final	1,810 EUR	6,05%	EN Amsterdam	Insurance
31-may-24	10-jun-24	CARGOTEC OYJ-B SHARE	Regular Cash	2,150 EUR	2,66%	Helsinki	Transportation

### 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/actualidad>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
[www.bankinter.com](http://www.bankinter.com)

Avda. de Bruselas, 14  
 28108 Alcobendas, Madrid





## OCTUBRE

1/7	Festivo China (Día Nacional)
4	Moody's revisa <i>rating</i> UE
11	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13	Elecciones Venezuela
14	Festivo EE.UU. ( <i>Columbus Day</i> )
17	Reunión BCE
18	<i>Ratings</i> Italia, Suecia y Suiza por Fitch. Grecia, Italia, R.Unido y P.Bajos por S&P.
25	Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> 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 <i>rating</i> Dinamarca y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
5	Elecciones Presidenciales EE.UU.
6/7	Reunión Fed
7	Reunión BoE
8	Fitch revisa <i>rating</i> España
11	Día del Soltero (China)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
15	Fitch y S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal
18/19	Cumbre G20
22	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia
28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
29	<i>Black Friday</i>
29	S&P revisa <i>rating</i> Francia y DBRS revisa <i>rating</i> España

## DICIEMBRE

2	<i>Cyber Monday</i>
6	Festivo España (Día de la Constitución)
6	Moody's revisa <i>rating</i> Noruega
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
12	Reunión BCE y SNB
13	Revisión Anual Nasdaq 100
13	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
18/19	Reunión BoJ
20	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	Capitaliz.	2023r	PER 2024e	2025e	2023r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE			Var. %	Rentab. Div24e	Media 2019/23	2024e	ROE 2025e	EV/EBITDA 2024e	DFN/FFPP (Último)	Media 2019/23	2024e	P/V C 2025e	Recomend.	P. Objetivo
<b>Ibex-35</b>	11.246,0	-0,7	+3,6	+11,3	709.025	13,3 x	11,1 x	11,1 x	53.500	64.097	20%	63.879	0%	4,1%	13,3%	14,9%	14,3%	10,0x	1,1 x	3,1 x	2,2 x	2,1 x		
Acciona Energía	21,12	-3,7	+10,8	-24,8	6.954	13,2 x	16,2 x	17,2 x	525	429	-18%	405	-6%	2,4%	8,8%	7,0%	6,4%	8,6x	0,6 x	28,1 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	21,50
ACS	40,84	+2,5	+8,7	+1,7	11.095	14,2 x	15,8 x	15,0 x	780	703	-10%	741	5%	5,1%	14,7%	13,7%	14,0%	5,8x	-0,1 x	1,8 x	2,2 x	2,1 x	Comprar	42,90
Acerinox	10,12	-3,6	+0,0	-5,0	2.523	11,1 x	8,0 x	8,9 x	228	315	38%	284	-10%	6,1%	11,7%	12,3%	10,5%	4,2x	0,1 x	1,3 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	10,80
AENA	177,40	-0,8	+3,4	+8,1	26.610	16,3 x	14,9 x	13,9 x	1.631	1.783	9%	1.916	7%	5,4%	19,1%	21,5%	21,8%	10,0x	0,8 x	3,3 x	3,2 x	3,0 x	Vender	167,70
Amadeus	63,98	-2,4	+7,1	-1,4	28.823	25,8 x	22,4 x	19,6 x	1.117	1.287	15%	1.471	14%	2,1%	23,3%	24,9%	24,7%	12,6x	0,4 x	6,8 x	5,6 x	4,8 x	Comprar	69,10
Acciona	116,00	-5,3	+6,7	-13,0	6.363	11,8 x	14,8 x	14,5 x	541	430	-21%	439	2%	4,3%	9,6%	8,3%	8,2%	6,3x	1,3 x	1,8 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	126,00
BBVA	9,96	-0,6	-2,1	+21,1	58.169	7,3 x	7,0 x	6,9 x	8.019	8.353	4%	8.371	0,2%	5,5%	11,4%	15,6%	14,8%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	10,60
Bankinter	7,93	+3,1	+6,9	+36,8	7.128	8,4 x	8,4 x	8,6 x	845	850	1%	825	-3%	6,1%	15,2%	14,9%	13,5%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,3 x	1,3 x	Restringido	
CaixaBank	5,11	+4,6	+3,2	+37,2	37.689	7,8 x	7,5 x	8,4 x	4.816	5.011	4%	4.469	-11%	7,0%	12,4%	13,0%	11,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	5,50
Cellnex	33,45	-5,1	+7,7	-6,2	23.632	Negativo	Negativo	137,7 x	-298	-245	18%	172	n/r	0,2%	-0,9%	Negativo	1,2%	12,0x	1,3 x	2,3 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	44,10
Colonial	6,08	-1,9	+10,6	-7,2	3.281	18,9 x	18,1 x	17,2 x	174	182	4%	190	5%	4,4%	2,5%	3,1%	3,3%	24,6x	0,9 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	7,20
Endesa	18,17	-0,4	+6,2	-1,6	19.232	25,9 x	12,0 x	12,3 x	742	1.607	117%	1.561	-3%	5,5%	20,2%	22,3%	21,4%	6,0x	1,4 x	3,2 x	2,0 x	2,6 x	Comprar	19,10
Enagas	13,95	-1,0	+1,4	-8,6	3.655	10,7 x	13,5 x	15,2 x	343	270	-21%	240	-11%	7,2%	12,9%	9,0%	8,2%	9,5x	1,1 x	1,5 x	1,3 x	1,3 x	Vender	14,70
Ferrovial	36,32	-1,9	+7,5	+10,0	26.902	58,4 x	48,3 x	37,2 x	461	557	21%	723	30%	2,1%	6,8%	10,9%	13,7%	28,0x	1,3 x	3,8 x	5,3 x	5,1 x	Comprar	37,80
Fluidra	23,54	-1,3	+18,3	+24,9	4.523	40,4 x	28,8 x	23,3 x	112	157	40%	194	24%	2,6%	6,7%	9,1%	10,7%	12,1x	0,6 x	2,5 x	2,8 x	2,6 x	Vender	21,30
Grifols	9,16	-7,3	+6,0	-40,7	5.617	94,7 x	17,8 x	23,6 x	59	316	432%	238	-25%	0,0%	6,6%	5,1%	3,7%	9,1x	1,8 x	2,6 x	1,0 x	1,0 x	Vender	En Revisión
IAG	2,03	-2,4	-1,2	+13,9	9.979	3,8 x	4,5 x	4,3 x	2.655	2.236	-16%	2.334	4%	0,0%	42,0%	40,6%	34,1%	3,3x	2,8 x	0,8 x	1,3 x	1,5 x	Comprar	2,20
Iberdrola	12,02	-2,4	+4,5	+1,3	77.208	16,1 x	12,1 x	14,4 x	4.803	6.365	33%	5.375	-16%	4,8%	9,9%	13,9%	11,4%	7,4x	1,1 x	1,7 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	13,60
Indra	20,80	+1,9	+15,4	+48,6	3.674	17,8 x	13,9 x	12,2 x	206	265	29%	300	13%	1,4%	16,8%	19,8%	19,4%	7,1x	0,1 x	2,0 x	2,7 x	2,4 x	Comprar	24,20
Inditex (5)	44,30	+2,7	+3,4	+12,4	138.068	25,7 x	23,2 x	22,1 x	5.381	5.942	10%	6.248	5%	3,7%	21,1%	30,5%	30,6%	11,8x	Caja Neta	5,8 x	7,1 x	6,8 x	Comprar	45,00
Logista (4)	26,68	-0,3	+4,4	+9,0	3.542	13,0 x	12,6 x	12,3 x	272	282	4%	289	2%	7,2%	35,4%	45,6%	44,7%	2,5x	Caja Neta	4,9 x	5,7 x	5,4 x	Comprar	30,10
Mapfre	2,23	-5,1	-1,6	+14,6	6.855	9,9 x	8,7 x	7,8 x	692	787	14%	877	11%	6,7%	7,9%	9,0%	9,5%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	2,30
Meliá	7,75	-1,2	+6,0	+29,9	1.707	14,2 x	12,3 x	9,1 x	120	139	15%	187	35%	2,4%	19,8%	21,3%	23,4%	4,8x	2,3 x	2,7 x	2,6 x	2,1 x	Comprar	7,69
Merlin Properties	10,66	-1,5	+2,6	+8,2	5.008	18,3 x	16,9 x	16,0 x	274	296	8%	312	5%	4,5%	3,2%	4,4%	4,5%	23,4x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	10,26
ArcelorMittal(3)	23,84	-1,8	+1,1	-7,1	20.331	22,1 x	6,0 x	4,9 x	919	3.678	300%	4.183	14%	2,1%	8,3%	6,6%	7,1%	3,5x	0,1 x	0,5 x	0,3 x	0,3 x	Comprar	30,80
Naturgy	24,54	-1,9	+3,5	-9,1	23.794	12,0 x	14,6 x	14,7 x	1.986	1.634	-18%	1.620	-1%	5,7%	14,2%	16,8%	16,2%	7,7x	1,3 x	3,0 x	2,4 x	2,4 x	Neutral	24,00
Redeja/Red Eléctrica	16,26	-2,9	+3,9	+9,1	8.798	12,8 x	17,5 x	17,0 x	690	503	-27%	517	3%	4,9%	17,7%	9,8%	9,9%	10,9x	0,9 x	2,3 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	18,00
Repsol	14,91	+0,2	+1,2	+10,8	18.145	5,7 x	5,1 x	6,3 x	3.168	3.570	13%	2.859	-20%	6,0%	12,7%	10,4%	7,9%	2,6x	0,1 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	16,70
Rovi	91,50	+6,0	+8,5	+52,0	4.942	29,0 x	36,1 x	31,2 x	170	137	-19%	158	16%	1,0%	26,2%	24,1%	23,3%	24,2x	0,1 x	5,7 x	8,7 x	7,3 x	Vender	86,25
Sabadell	1,91	+1,1	+6,3	+71,6	10.388	7,8 x	7,4 x	8,4 x	1.332	1.402	5%	1.239	-12%	6,0%	6,8%	9,7%	8,2%	n.a.	n.a.	0,3 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	1,70
SACYR	3,41	-7,2	+4,2	+9,0	2.369	13,3 x	12,7 x	9,2 x	178	187	5%	258	39%	2,9%	-4,3%	10,1%	12,5%	7,3x	3,7 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	3,85
Santander	4,75	-2,2	+3,9	+25,7	75.211	6,8 x	6,1 x	6,1 x	11.076	12.270	11%	12.346	1%	4,8%	8,4%	12,3%	12,0%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	5,10
Solaria	11,21	+1,7	+17,1	-39,8	1.401	13,0 x	12,8 x	11,6 x	108	110	2%	120	10%	0,0%	18,4%	17,3%	16,0%	11,0x	1,9 x	7,4 x	2,2 x	1,9 x	Neutral	10,30
Telefónica	4,16	+0,4	-1,2	+17,6	23.560	Negativo	12,8 x	11,8 x	-892	1.841	-306%	1.992	8%	7,2%	15,5%	8,4%	8,9%	4,6x	3,2 x	1,3 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	4,20
Unicaja	1,34	+1,1	+9,3	+50,7	3.560	13,3 x	7,9 x	8,4 x	267	450	69%	425	-6%	6,7%	3,9%	6,5%	6,0%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	n/d
<b>No Ibex:</b>																								
Cie Automotive	27,10	-2,9	+8,8	+5,4	3.247	10,1 x	9,5 x	9,1 x	320	341	7%	358	5%	3,5%	20,1%	17,4%	15,8%	5,6x	0,7 x	2,2 x	1,7 x	1,4 x	Comprar	33,10
Catalana Occidente	37,35	+0,8	+2,9	+20,9	4.482	8,1 x	8,2 x	8,1 x	552	548	-1%	552	1%	3,2%	11,6%	10,9%	10,1%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	40,00
Faes Farma	3,70	+1,1	+8,7	+17,1	1.170	12,7 x	12,8 x	14,2 x	92	91	-1%	82	-10%	4,3%	15,0%	12,9%	11,2%	9,0x	Caja neta	2,2 x	1,7 x	1,6 x	Vender	3,10
Reig Jofre	2,78	+1,8	+11,6	+23,6	225	23,9 x	23,9 x	22,5 x	9	9	0%	10	6%	4,3%	3,5%	4,4%	4,5%	7,8x	0,3 x	4,2 x	4,0 x	1,0 x	Comprar	3,30
Viscofan	63,10	+0,6	+5,7	+17,7	2.934	20,8 x	19,3 x	17,2 x	141	152	8%	171	13%	3,4%	15,3%	15,1%	15,9%	10,2x	0,1 x	3,1 x	2,9 x	2,7 x	Comprar	61,10
Ence	3,52	+0,7	+5,3	+24,4	868	Negativo	26,6 x	16,5 x	-35	33	n.a.	53	61%	2,6%	8,6%	5,2%	8,6%	6,7x	0,3 x	1,2 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	3,66
Almirall	9,68	+4,4	+12,9	+14,8	2.072	Negativo	77,0 x	59,5 x	-39	27	n.a.	35	29%	2,0%	4,8%	1,8%	2,3%	11,4x	0,0 x	1,5 x	1,4 x	1,3 x	Vender	9,00
PharmaMar	36,02	-1,9	+18,3	-12,3	661	601,0 x	661,1 x	114,0 x	1	1	-9%	6	480%	1,8%	52,8%	0,6%	3,3%	66,1x	Caja Neta	19,4 x	3,7 x	3,8 x	Comprar	38,00
CAF	33,55	-1,3	+4,4	+2,9	1.150	12,9 x	9,8 x	7,6 x	89	117	31%	152	30%	3,9%	6,8%	12,5%	14,6%	4,5x	0,3 x	1,6 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	41,90
Talgo	4,42	+1,3	-0,1	+0,6	547	44,8 x	19,0 x	14,5 x	12	29	136%	38	31%	1,8%	6,8%	1,7%	10,9%	9,9x	1,0 x	2,1 x	1,7 x	1,6 x	Vender	4,2
Técnicas Reunidas	12,14	+13,1	+30,4	+45,4	975	Negativo	11,0 x	14,5 x	60	88	48%	67	-24%	0,0%	8,3%	15,0%	10,2%	2,9x	-0,6 x	3,4 x	1,7 x	1,5 x	Neutral	7,30
Gestamp	2,88	-5,1	+2,0	-18,0	1.655	5,9 x	5,1 x	5,0 x	281	325	16%	330	2%	5,9%	5,5%	10,6%								

## EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 24-may-24

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2023r	PER 2024e	2025e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div/24e	Media 2019/23	ROE		EV/EBITDA 2023r	DFN/FFPP (Último)	Media 2019/23	P/V		Recomendación	
									2023r	2024e	Var. %	2025e	Var. %		2024e	2025e				2024e	2025e		
EuroStoxx-50	5.035,4	-0,6	+0,6	+11,4	4.555.020	14,7 x	13,8 x	13,8 x	297.817	308.982	4%	330.495	7%	3,8%	15,4%	16,2%	16,1%	11,28	0,7 x	4,0 x	3,9 x	3,5 x	Neutral
Adidas	224,10	-2,1	-2,6	+21,7	40.338	Negativo	57,8 x	26,9 x	-75	698	831%	1.498	115%	0,7%	16,0%	13,9%	25,0%	20,39	2,9 x	7,1 x	8,0 x	6,7 x	Neutral
Adyen	1.216,40	-2,0	+3,1	+4,3	37.765		51,8 x	43,0 x	698	878	26%	1.162	32%	0,0%	27,1%	21,7%	22,4%	28,37	Caja Neta	28,6 x	9,3 x	7,3 x	Comprar
Ahold Delhaize	29,02	-1,0	+3,6	+11,6	27.398		13,2 x	11,7 x	1.874	2.337	25%	2.513	8%	3,9%	14,0%	15,0%	14,9%	2,21	0,9 x	1,9 x	1,7 x	1,6 x	n/d
Air Liquide	182,24	-1,8	-1,6	+3,5	95.524		30,0 x	26,7 x	3.078	3.580	16%	3.974	11%	1,9%	12,6%	14,1%	14,4%	12,93	0,4 x	3,3 x	3,6 x	3,3 x	Comprar
Airbus	159,12	+0,1	+1,3	+14,5	126.068		29,2 x	23,5 x	3.789	5.369	42%	6.612	23%	1,5%	32,9%	25,8%	25,9%	19,34	Caja Neta	10,1 x	6,0 x	4,9 x	Comprar
Allianz	264,90	-0,9	-0,2	+9,5	103.766		11,0 x	10,6 x	8.541	9.764	14%	10.181	4%	5,7%	10,6%	15,7%	15,3%	n.a.	n.a.	1,3 x	1,6 x	1,5 x	Comprar
AB InBev	60,02	-3,4	+6,9	+2,7	121.195		22,1 x	17,8 x	5.341	6.821	28%	7.755	14%	1,9%	7,4%	7,1%	7,7%	2,84	0,7 x	1,6 x	1,4 x	1,3 x	n/d
ASML	880,50	+3,2	+2,5	+29,2	351.834		35,1 x	45,9 x	7.839	7.670	-2%	10.714	40%	0,8%	45,7%	48,6%	52,1%	36,99	Caja Neta	18,5 x	21,8 x	16,7 x	Vender
AXA	33,60	-0,3	-0,7	+13,9	76.305		9,3 x	10,1 x	1.839	1.570	5%	7.948	5%	6,3%	9,6%	13,7%	13,6%	n.a.	n.a.	1,0 x	1,4 x	1,3 x	Comprar
B. Santander	4,75	-2,2	-2,0	+25,7	75.211		5,5 x	6,1 x	11.076	12.270	11%	12.346	1%	4,8%	6,1%	12,3%	12,0%	n.a.	0,0 x	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Comprar
BASF	48,22	-1,3	-1,2	-1,1	43.037		10,7 x	12,2 x	4.039	2.716	-33%	3.516	29%	4,4%	11,4%	7,4%	9,9%	7,49	0,5 x	1,4 x	1,2 x	1,2 x	Neutral
Bayer	27,63	-3,3	+0,8	-17,8	27.144	Negativo	7,2 x	7,2 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	0,7 x	Vender
BBVA	9,96	-0,6	-9,3	+21,1	58.169		6,0 x	7,0 x	8.019	8.353	4%	8.371	0,2%	5,5%	10,5%	15,6%	14,8%	n.a.	0,0 x	0,7 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
BMW	92,84	-3,3	-12,7	-7,9	59.040		5,6 x	4,8 x	11.290	11.100	-2%	12.357	11%	6,4%	12,5%	11,3%	11,6%	1,74	Caja Neta	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
BNP Paribas	67,21	-7,1	+0,3	+7,4	76.002		6,5 x	6,8 x	10.975	10.450	-5%	11.150	7%	6,8%	9,3%	8,4%	8,7%	n.a.	0,0 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Neutral
Danone	59,18	-1,3	+1,5	+0,9	40.199		45,1 x	23,9 x	881	1.684	91%	1.660	-1%	3,6%	9,3%	10,2%	9,9%	2,27	0,5 x	2,2 x	2,3 x	2,3 x	Comprar
Deutsche Boerse	184,40	-0,1	+1,0	-1,1	35.036		20,4 x	19,3 x	1.724	1.814	5%	1.921	6%	2,2%	18,7%	16,3%	15,8%	0,90	2,2 x	3,9 x	3,2 x	2,9 x	Neutral
DHL	38,94	-2,6	+0,3	-13,2	48.249		14,1 x	12,0 x	3.922	4.034	3%	4.471	11%	4,6%	20,8%	15,1%	15,6%	5,62	0,7 x	2,9 x	1,8 x	1,7 x	Comprar
Deutsche Telekom	21,76	-1,1	-0,4	+0,0	108.505	Negativo	12,3 x	11,1 x	-1.280	8.837	590%	9.805	11%	8,2%	17,3%	9,2%	9,7%	5,34	2,3 x	2,0 x	1,8 x	1,7 x	Comprar
Enel	6,56	-3,6	+6,9	-2,6	66.653		10,5 x	10,0 x	6.508	6.697	3%	6.752	1%	6,9%	15,0%	20,1%	19,3%	5,50	1,9 x	2,3 x	2,0 x	1,9 x	Comprar
Eni	14,38	-3,0	-5,7	-6,3	47.244		10,7 x	6,7 x	4.836	7.030	45%	7.483	6%	6,6%	11,9%	12,2%	12,1%	3,74	0,2 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Vender
EssilorLuxottica	208,20	-0,2	+2,4	+14,6	94.494		28,9 x	30,7 x	2.855	3.078	8%	3.381	10%	1,9%	4,1%	7,7%	8,1%	14,50	1,6 x	2,0 x	2,3 x	2,2 x	Comprar
Ferrari	384,10	-1,1	-2,6	+25,9	69.207		44,1 x	49,3 x	1.252	1.404	12%	1.528	9%	0,7%	37,6%	35,2%	30,7%	27,49	0,0 x	17,1 x	17,4 x	13,9 x	Comprar
Hermes	2.180,00	-5,0	-6,8	+14,1	230.141		47,0 x	50,0 x	4.311	4.603	7%	5.068	10%	0,8%	27,3%	27,7%	24,2%	32,20	Caja Neta	13,1 x	12,7 x	11,6 x	Comprar
Iberdrola	12,02	-2,4	+3,6	+1,3	77.208		15,6 x	12,1 x	4.803	6.365	33%	7.375	-16%	4,8%	10,1%	13,9%	11,4%	8,25	1,1 x	1,7 x	1,7 x	1,6 x	Comprar
Inditex	44,30	+2,7	-2,3	+12,4	138.068		22,8 x	23,2 x	5.381	5.942	10%	6.248	5%	3,7%	21,2%	30,5%	30,6%	12,67	Caja Neta	5,8 x	7,1 x	6,8 x	Comprar
Infineon	38,01	+2,7	+15,1	+0,6	49.638		15,7 x	18,9 x	3.138	2.630	-16%	3.155	20%	1,0%	12,9%	14,0%	14,7%	9,77	0,1 x	3,5 x	2,6 x	2,3 x	Comprar
ING	16,35	-1,0	+9,7	+20,9	54.017		6,5 x	9,2 x	7.287	8.850	-20%	5.900	1%	5,8%	8,4%	11,0%	10,7%	n.a.	0,0 x	0,8 x	1,1 x	1,0 x	Comprar
Intesa	3,55	-5,8	+0,0	+34,3	64.922		6,3 x	8,0 x	7.724	8.150	6%	8.230	1%	9,3%	9,5%	14,1%	13,9%	n.a.	0,0 x	0,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar
Kering	332,45	+0,1	-1,6	-16,7	41.031		16,5 x	11,6 x	2.983	3.180	7%	3.529	11%	4,6%	21,5%	19,3%	19,7%	5,75	1,3 x	6,0 x	2,7 x	2,5 x	Vender
L'Oréal	447,35	-0,1	+2,7	-0,7	239.209		37,1 x	36,8 x	6.487	6.504	0%	6.988	7%	1,7%	18,0%	20,3%	19,9%	21,91	0,6 x	7,2 x	7,5 x	6,8 x	Vender
LVMH	750,00	-4,2	-5,3	+2,2	375.106		24,3 x	23,9 x	15.174	15.665	3%	17.290	10%	1,9%	22,1%	22,6%	22,0%	11,79	0,5 x	6,5 x	5,4 x	4,8 x	Comprar
Mercedes Benz Group	66,03	-3,0	-11,2	+5,6	69.067		4,6 x	5,7 x	14.261	12.189	-15%	12.326	1%	7,0%	14,6%	12,1%	11,4%	0,83	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Comprar
Munich RE	462,10	+0,9	+11,8	+23,2	61.811		11,2 x	11,4 x	4.606	5.083	10%	5.407	6%	3,3%	11,7%	16,6%	16,5%	n.a.	n.a.	1,5 x	1,9 x	1,8 x	Neutral
Nokia	3,56	-1,1	+3,7	+16,5	19.962		26,0 x	12,7 x	665	1.573	137%	1.696	8%	3,9%	9,0%	7,6%	7,9%	1,61	Caja Neta	1,3 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
Nordea	11,26	-1,7	+3,0	+0,3	39.455		8,1 x	8,2 x	4.908	4.915	0%	4.810	-2%	8,4%	10,0%	15,1%	13,6%	n.a.	0,0 x	1,2 x	1,2 x	1,1 x	Neutral
Pernod Ricard	141,00	-5,2	-1,1	-11,7	36.044		18,1 x	16,0 x	2.262	2.189	-3%	2.254	3%	3,2%	9,5%	11,1%	12,0%	12,70	0,6 x	3,0 x	2,2 x	2,1 x	Neutral
Prosus	34,78	-2,8	+10,0	+28,9	89.675		7,1 x	18,7 x	10.112	4.801	-53%	5.385	12%	0,2%	22,0%	8,8%	9,1%	n.a.	Caja Neta	2,6 x	2,8 x	1,7 x	Neutral
Safran	216,50	+3,8	+3,8	+35,8	92.502		19,8 x	26,4 x	3.444	2.918	-15%	3.505	20%	1,3%	13,2%	21,8%	22,7%	17,42	Caja Neta	4,6 x	6,7 x	5,8 x	Neutral
Saint Gobain	81,70	+0,4	+8,6	+22,6	41.377		10,4 x	12,1 x	3.242	3.174	-2%	3.426	8%	2,7%	10,0%	12,7%	12,6%	6,64	0,3 x	1,2 x	1,6 x	1,5 x	Comprar
Sanofi	89,52	+0,4	-1,9	-0,3	113.365		21,0 x	14,9 x	5.400	7.622	41%	8.336	9%	4,3%	10,4%	9,9%	10,4%	8,85	0,1 x	1,6 x	1,5 x	1,4 x	Vender
SAP	180,06	+1,7	+3,5	+29,1	221.204		27,1 x	45,0 x	6.325	4.244	-33%	4.911	16%	1,2%	11,3%	9,4%	10,4%	26,40	Caja Neta	3,8 x	4,7 x	4,4 x	Comprar
Schneider Electric	238,20	+3,9	+9,6	+31,0	136.755		26,0 x	31,1 x	4.003	4.397	10%	4.841	10%	1,6%	12,7%	15,1%	15,2%	17,94	0,4 x	3,0 x	4,4 x	4,0 x	Vender
Siemens	177,30	+2,7	-0,2	+4,3	141.840		17,0 x	19,1 x	7.950	7.432	-7%	8.573	15%	2,9%	12,0%	14,5%	15,6%	9,86	0,2 x	2,2 x	2,5 x	2,3 x	Vender
Stellantis	20,55	-1,2	-10,8	-2,8	65.089		3,6 x	3,9 x	18.596	16.131	-13%	16.607	3%	7,0%	21,1%	16,6%	15,2%	1,26	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Comprar
TotalEnergies	65,99	-1,4	-5,0	+7,1	157.508		6,9 x	10,5 x	21.510	15.089	-30%	14.993	-1%	5,0%	15,0%	11,7%	10,9%	4,32	0,2 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Vender
Unicredit	36,21	-0,2	+2,1	+47,4	60.899		4,6 x	7,3 x	9.507	8.350	-12%	7.925	-5%	5,9%	7,5%	13,4%	12,1%	n.a.	0,0 x	0,5 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
Vinci	114,15	-0,8	+2,7	+0,4	67.300		14,5 x	13,2 x	4.702	5.096	8%	5.427	6%	4,2%	13,3%	16,7%	16,4%	7,13	0,6 x	2,4 x	2,2 x	2,0 x	Comprar
Volkswagen	118,45	-1,6	-1,4	+5,9	65.443		3,5 x	4,0 x	16.599	15.865	-4%	16.271	3%	8,0									

### 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)
- 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: [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