

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

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS	Var. Sem.	PER26e	% BPA26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	26-jun.	19-jun.	31-12-25
BKT España	+0,4%	14,9x	+11,0%	+12,6%	Bund	2,85%	2,98%	2,85%
BKT Portugal	+0,3%	14,0x	+26,0%	+9,6%	Bono español 10A	3,34%	3,46%	3,29%
BKT Europa	-1,2%	15,9x	+18,0%	+6,9%	Bono italiano 10A	3,59%	3,70%	3,55%
BKT EE.UU.	-1,9%	21,5x	+26,9%	+7,1%	Bono portugués 10A	3,24%	3,34%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-4,0%	25,8x	+41,3%	+15,8%	T-Note	4,37%	4,46%	4,17%
BKT Japón	-5,0%	23,8x	+29,3%	+34,4%	Bono japonés 10A	2,61%	2,65%	2,06%
BKT China	-3,8%	15,7x	+16,9%	+5,2%	Euribor 3m	2,29%	2,33%	2,03%
BKT India	+0,0%	19,7x	-0,2%	-8,5%	Euribor 12m	2,76%	2,79%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var. Sem.	26-jun.	2026	4.- DIVISAS	26-jun.	19-jun.	31-12-25	
Futuros Brent (Petróleo UE)	-10,6%	72,0	+18,3%	USD Dólar	1,138	1,147	1,175	
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-9,6%	69,2	+20,6%	JPY Yen	184,1	185,1	184,0	
Oro	-1,6%	4.089	-5,3%	GBP Libra	0,863	0,867	0,872	
Plata	-8,9%	59,1	-17,5%	CHF Fr. Suizo	0,922	0,926	0,931	
Cobre	-3,8%	614,4	+8,1%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,805	6,784	6,976	
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-7,3%	2.524	+34,5%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,801	6,768	6,989	
5.- VOLATILIDAD	26-jun.	19-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var. Sem.	26-jun.	2026	
VIX (del S&P500)	18,4	16,8	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-7,4%	59.626	-32,0%	
V2X (del EuroStoxx-50)	17,8	16,3	14,7	ETH/\$ Ethereum	-9,5%	1.569	-47,3%	

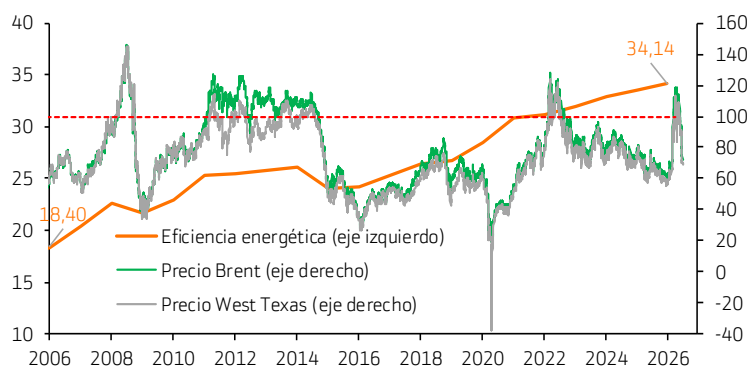
Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

Bolsas: "Aguantan muy bien, pero aflojan. La Inflación se suavizará enseguida y los resultados son excelentes, así que SpaceX decide."

:: La semana pasada NY retrocedió todos los días, por primera vez en 2026.- Esta coincidencia estadística no tiene más relevancia que cualquier otra estadística de resultado infrecuente, pero podría estar poniendo de manifiesto que **el mercado se vuelve más cauto**. De hecho, las **criptomonedas**, que tal vez sean ahora el mejor indicador del grado de aceptación o rechazo de riesgos, sufrieron especialmente (Bitcoin ca.-7% y Ethereum ca.-10%), mientras que el **dólar** tendió a fortalecerse, incluso hasta más allá de 1,14/€. **Irán** atacó a un petrolero en Ormuz, **SpaceX** anunció que emitirá unos 29.000M\$ en bonos (es decir, más apelación de fondos al mercado), **Apple** y **Microsoft** anunciaron subidas de precios por el encarecimiento de los chips (bueno para las compañías de semiconductores, pero malo para la mayoría del resto de tecnológicas), un par de **gobernadores de la Fed** (Goolsbee, de Chicago, y Williams, de NY) realizaron comentarios más bien *hawkish*/duros y **OpenAI** admitió que probablemente retrasará su OPV a 2027 ante la "volatilidad del mercado" (o, más bien, ante el ambiguo desenlace de la OPV de SpaceX)... así que la semana pasada sólo podía ser floja, como efectivamente fue... ¡por fin!. Decimos esto porque la semana pasada y la cerrada el 5 junio han sido las únicas 2 bajistas de las 13 últimas, así que **esta pérdida de energía parece más tranquilizadora que inquietante, de cara al verano**. Y el enfriamiento sobre la salida a bolsa de OpenAI, más que adecuado.

:: Esta semana, **banqueros centrales en Sintra, la Inflación europea empezará a retroceder y el Empleo americano ofrecerá más de lo mismo**.- Como el Empleo americano (viernes) probablemente resultará continuista e indiferente para el mercado, lo más importante será **comprobar si la Inflación europea empieza a suavizarse** (+3,0/+3,1% desde +3,2%, el miércoles) y si, en consecuencia, los bancos centrales, **reunidos en Sintra por el BCE** de lunes a miércoles, suavizan o no su enfoque sobre la Inflación y, por extensión, sobre sus tipos directores. Particularmente **Lagarde** (miércoles, 15h; junto a Bailey del BoE y Warsh de la Fed), después de que el **BCE** subiera +25 p.b., hasta 2,25%/2,40% (Depósito/Crédito), el 11 de junio, tan sólo unas 48h antes de que EE.UU. e Irán firmaran un MoU (Memorándum de Entendimiento) y el **petróleo** empezara a retroceder hasta niveles casi pre-guerra. Es pronto para un cambio de enfoque porque su decisión del día 11 le compromete mucho, pero este es el asunto que realmente podría "dar juego". Con el petróleo casi normalizado, aunque surgirán repuntes erráticos, los principales bancos centrales (Fed, BCE y BoE; el BoJ se encuentra en otro ciclo de política monetaria) suavizarán, poco a poco, su

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



*Eficiencia energética 2025 y 2026 basado en estimaciones.

percepción sobre la Inflación y, por extensión, volverán a adoptar una actitud más *dovish*/suave sobre tipos. Podrían insinuar algo así esta semana, aunque sin comprometerse. Pero tal vez eso sea esperar demasiado por nuestra parte...

En paralelo, el hasta ahora **ambiguo resultado de la salida a bolsa de SpaceX** (precio de colocación 135\$/acc., subida hasta superar 200\$/acc. y retroceso posterior hasta casi 150\$/acc.) y sus ambiciosos planes para seguir captando fondos (emitirá unos 29.000M\$ en bonos) ha empezado a **dejar frío al mercado**. **OpenAI** retrasa a 2027 su OPV... lo cual nos parece sano para un mercado tal vez demasiado alegre, que no encuentra inconvenientes en nada de lo que sucede. La **cuestión de fondo** es que las compañías puras de AI enfrentan costes al alza (chips), necesidad de inversiones gigantescas para crecer muy rápidamente y, por tanto, precisan captar ingentes cantidades de capital para financiarse... esto último, principalmente, mediante inminentes OPVs, ante lo cual **el mercado empieza a retraerse** por si son demasiado ambiciosas con sus propias valoraciones. En estas circunstancias, posponer parece mejor que precipitarse. Y si, considerando todo lo anterior, el mercado decidiese ir **más despacio sería más tranquilizador que inquietante** de cara al verano. Pero, dicho esto, de cara a esta semana la probabilidad de rebote parece superior a la de estancamiento.

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
L/X Reunión de bancos centrales en Sintra organizada por el BCE.					
L; 11:00	UEM	Indicadores de Confianza: Economía, Empresarial, etc.			
L; 16:30	EEUU	Ind. Act. Manufact. Fed Dallas	Junio	Índice 1,0	0,4
M; 01:30	JAP	Tasa de Paro	Mayo	%s/p.a 2,5%	2,5%
M; 09:55	ALE	Tasa de Paro	Junio	%s/p.a 6,3%	6,3%
M; 14:00	ALE	IPC	Junio	a/a +2,7%	+2,6%
M; 15:00	EEUU	Precios Casas CaseShiller-20	Abril	a/a +0,9%	+0,8%
M; 16:00	EEUU	Confianza Consum Conf. Board	Junio	Ind. 94,7	93,1
M; 16:00	EEUU	Vacantes de Empleo (JOLTS)	Mayo	M 7,30	7,62
X; 11:00	UEM	IPC (Subyac. repetir en +2,6%)	Junio	a/a +3,0%	3,2%
X;14:15	EEUU	Encuesta ADP Empleo Privado	Junio	'000 113k	122k
X;16:00	EEUU	ISM Manufacturero	Junio	Índice 54,0	54,0
J; 11:00	UEM	Tasa de Paro	Mayo	%s/p.a 6,3%	6,3%
J; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Junio	%s/p.a 4,3%	4,3%
J; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Junio	'000 110k	172k
J; 16:00	EEUU	Pedidos a Fábrica	Mayo	m/m -2,1%	+4,8%
V; s/h	EEUU	Festivo (Día de la Independencia)			

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: "El IPC europeo se modera y el precio del petróleo ya roza niveles previos a la guerra. Foco en Sintra. Semana de caída de TIRes."

Esta semana será previsiblemente positiva para el mercado de bonos porque: (i) se publica el **IPC (junio) en Europa** y podría moderarse hasta +3,0% desde +3,2%, con la subyacente en +2,6%. Esto reflejaría un impacto en precios menor y quitaría presión al BCE para que vuelva a subir tipos. (ii) **Reunión de bancos centrales en Sintra**, en la que el mercado intentará interpretar futuros movimientos de política monetaria. (iii) **Geopolítica**: las negociaciones entre EE.UU. e Irán se mantienen, aunque con tensiones puntuales. Ello ha permitido que el precio del barril Brent roce niveles previos a la guerra (72,2\$). Con todo ello, lo razonable es que vivamos una **semana positiva para la renta fija, con caídas generalizadas en las TIRes**. T-Note: 4,24%/4,44%; Bund: 2,75%/3,00%.

Divisas: "El empleo aguantará bien y el dólar seguirá apreciado."

EuroDólar (€/USD): Tras la revisión a mejor del PIB del 1T 2026 (+2,7% a/a vs. +2,0% ant), los datos de empleo no reflejarán tensiones en el mercado laboral (Tasa de Paro 4,3%, sin cambios, y Creación de Empleo No Agrícola +110k est vs. +172k ant) mientras la Confianza del Consumidor probablemente mejore (94,7 est vs. 93,1 ant). El temor a una Fed dura se avivará y el dólar continuará apreciado. **Rango estimado (semana): 1,131/1,151.**

EuroLibra (€/GBP): Continúa la debilidad de la Libra ante la rebaja de expectativas de subidas de tipos por parte del BoE, en un entorno de bajo crecimiento que viene acompañado por la reciente dimisión del primer ministro (Starmer). **Rango estimado (semana): 0,860/0,866.**

EuroSuizo (€/CHF): Inflación desacelerando en la UEM que moderará las expectativas de subidas de tipos depreciando el euro. Sin embargo, la progresiva mejora en O. Medio amortiguará el movimiento por la salida de flujos del franco por su papel como activo refugio. **Rango estimado (semana): 0,913/0,929.**

EuroYen (€/JPY): Semana favorable para el yen. Los datos de actividad en Japón que se publican (Ventas Minoristas, Producción Industrial, Tasa de Paro) apuntan a una gradual recuperación, lo que favorecerá que el BoJ continúe con la normalización de la política monetaria y siga subiendo tipos. **Rango estimado (semana): 184,0/186,0.**

EuroYuan (€/CNH): El PBOC mantiene el tipo de referencia sin cambios en 1,4% e inyecta liquidez a los bancos. Los PMIs de junio se esperan mixtos: mejora marginal en el Manufacturero, retroceso en los servicios, aunque manteniéndose en zona de expansión. En general, darán soporte al yuan. **Rango estimado (semana): 7,75/7,80.**

GEOESTRATEGIA.-

EEUU e Irán se reunirán el martes en Doha: Tras dos días de ataques mutuos, EEUU e Irán volvieron a acordar detener las hostilidades y reunirse este martes en Catar. El alto al fuego pende de un hilo, pero parece que a ninguno le interesa romperlo definitivamente y eso es lo que descuenta el mercado, ya que el petróleo apenas se movió y sigue en niveles previos al conflicto. El mercado descuenta exceso de oferta tanto a corto plazo, con el Brent entrando en contango por primera vez desde que empezó el conflicto, como a largo plazo, con la AIE estimando un superávit para 2027 de 5 mbd.

Irán vuelve al petrodólar: El tesoro de EEUU ha concedido una licencia de 60 días a Irán para vender su petróleo en dólares. El sistema del petrodólar ha sido uno de los principales soportes del dólar durante los últimos 50 años, pero las sanciones internacionales habían llevado a varios países como Venezuela, Rusia o Irán a vender su petróleo a través de canales alternativos al sistema dólar, principalmente en yuanes chinos y oro. Estos canales alternativos llegaron a alcanzar un tamaño que empezaba a amenazar el dominio del dólar. La operación en Venezuela a principios de año y la reciente guerra en Irán han llevado a que ambos países vuelvan a vender su petróleo en dólares. Incluso Rusia estaría buscando volver al sistema dólar a cambio de una reducción de sanciones para reducir dependencia de China. Esto fortalecerá al dólar y aumentará demanda de activos estadounidenses.

El rearme europeo se basa en armamento obsoleto: Cerca del 90% del presupuesto destinado a defensa en Europa va a sistemas tradicionales, pero las guerras de Ucrania e Irán nos han demostrado que lo que te da ventaja no es producir más Leopard 2 o Eurofighters, sino dominar la producción masiva y barata de sistemas no tripulados y sistemas de derribo más económicos. El problema de Europa ya no está en la cantidad de dinero que destine a defensa, sino en cómo y dónde se utiliza ese gasto. Y por ello adaptar el plan de rearme europeo a los desafíos actuales es fundamental si se quiere alcanzar una autonomía estratégica real frente a EEUU.

Reabierto Ormuz, la tensión pasa a Bab el-Mandeb: Somalia denunció la semana pasada la llegada de tropas israelíes a la región separatista de Somalilandia. Israel es el único país en reconocer la independencia de esta región, frente a las costas de Yemen y ahora da otro paso con el envío de militares, con lo que busca proyectar su poder en el Golfo de Adén, por donde pasa el 20% de tráfico marítimo mundial, así como controlar a los hutíes desde el flanco occidental. Un conflicto entre Israel y los hutíes aumentaría la tensión en el Golfo de Adén, zona crítica para el comercio marítimo mundial.

Un bloqueo naval europeo a la flota fantasma rusa forzaría a Rusia a poner fin a la guerra. Rusia exporta cerca del 50% de su petróleo desde dos puertos en el Báltico y lo hace en su mayoría a través de su flota fantasma, que desde que comenzó la guerra de Irán se mueve con total impunidad por el Báltico. El lugar para establecer dicho bloqueo serían los Estrechos daneses, cuya geografía es más propicia incluso que la del Estrecho de Ormuz para imponer un bloqueo. Si bien esta medida probablemente ha sido descartada en los últimos meses por riesgo a incrementar todavía más los precios del crudo, con las caídas que hemos visto en los últimos días podría recuperar su atractivo. Si Europa bloquea la exportación de petróleo ruso a través del Báltico agravaría aún más la crisis económica que ya atraviesa la economía rusa (PIB -0,2% en 1T26, con inflación en +5,3%) y probablemente la forzaría a llegar a algún tipo de acuerdo con Ucrania. Además, volvería a sentar a Europa en la mesa de negociaciones, ignorada durante las últimas rondas de negociación.

Aumenta la tensión en el Mediterráneo oriental por la venta de F-35 a Turquía: La semana pasada Trump se mostró dispuesto a retomar las ventas de F-35 a Turquía, vetada desde 2019 por comprar sistemas antiaéreos rusos S-400, algo que ni Grecia ni Israel se han tomado bien, ya que ven a Turquía como su principal amenaza en el Egeo y el Mediterráneo oriental. La próxima reunión de la OTAN en Ankara el 7 de julio podría darnos más detalles acerca de este acontecimiento, el cual podría inclinar la balanza del poder regional en favor de Turquía, frente al eje greco-israelí.

Bielorrusia comienza a movilizar efectivos en la frontera con Ucrania: Vemos poco probable que Bielorrusia se involucre directamente en la guerra, ya que Lukashenko ha dejado claro en varias ocasiones que no enviará tropas bielorrusas al frente. Esta acción parece responder más a una estrategia de distracción en el norte, que obligue a Ucrania a redistribuir efectivos y liberar presión sobre el frente del Donbás, donde Rusia ha estado perdiendo territorio durante los últimos meses.

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (09:00h): IPC de junio (preliminar) se mantiene en el +3,2% a/a vs 3,0% estimado por consenso. La Tasa Subyacente se modera al +2,9% a/a desde +3,0% a/a anterior y esperado. En términos mensuales la inflación subió un +0,6% m/m (vs +0,1% ant), la Subyacente +0,4% m/m (vs +0,2% ant.) [Link](#) al comunicado. **OPINIÓN:** En los próximos meses la inflación puede verse distorsionada por el final de las medidas de ayuda contra el conflicto en Oriente Medio que finalizan, salvo extensión de última hora, en julio. En junio finalizaron las relacionadas con impuestos a la electricidad. De hecho, destaca el alza de de productos energéticos en el mes (+2,8% m/m) y la buena evolución en Alimentos. Las medidas adoptadas a finales de marzo consistían en recortes de impuestos relacionados con la electricidad y carburantes/combustibles, así como ayudas a sectores más afectados (por importe de unos 5.000M€, en torno al 0,3% del PIB). Por ello, nuestras expectativas apuntan a alcanzar máximos entre julio/agosto y moderación posterior hacia el 3,4% a/a hacia final de año. **(ii) Las Ventas Minoristas retroceden -0,4% a/a a precios constantes en mayo, desde +0,3% anterior. Si bien, en términos intermensuales aumenta +4,0% vs -2,5% anterior. OPINIÓN:** Malas noticias. El Consumo retrocedió en mayo con respecto al mismo mes del año pasado, penalizado en gran medida por el entorno de mayor incertidumbre y repunte de costes de energía. Estimamos que recuperará en próximos meses.

CHINA (07.30h): El PBOC mantiene su tipo de referencia a una semana sin cambios en 1,4%, aunque introduce un nuevo repo a un día a 1,25% para inyectar liquidez a los bancos a un tipo menor de lo estimado. -OPINIÓN: Esta media puede interpretarse como un recorte de tipos de interés de facto, con un diferencial del nuevo repo frente al tipo oficial superior a lo estimado (-15pb vs -5pb esperado). El nuevo repo es una herramienta que introduce el banco central para modular la liquidez del sistema. Ante una demanda interna débil y presiones deflacionistas, estimamos que el banco central recortará al menos -10pb su tipo de interés oficial en la segunda mitad del año. El tipo oficial repo a 7 días es la referencia oficial que dirige los tipos a 1 y 3 años que fijan los principales bancos comerciales y que actualmente se sitúan en 3,0% y 3,5% respectivamente. El 3A sirve de referencia para los préstamos corporativos y el 5A para las hipotecas y los fijan los 20 principales bancos comerciales del país siguiendo la pauta marcada por el PBOC en su tipo repo a 7 días.

JAPÓN (01:50h): Las Ventas Minoristas sorprenden positivamente en mayo. -Aumentan +5,3% a/a vs +3,0% esperado y +2,1% anterior. OPINIÓN: Buenas noticias. El consumo se recupera en Japón, dando soporte a un crecimiento económico algo débil (+0,4% en 1T a/a). Esto, unido al previsible repunte de la inflación en próximos meses, apoya nuestra hipótesis de que el BoJ podría subir tipos una vez más este año.

EE.UU. (viernes): Índice de Confianza (final) de la Univ. Michigan mejoró hasta 49,5 (desde 48,9 prel. y 44,8 ant.). -El componente de Situación Actual se situó en 47,7 (vs 48,4 prel., pero siguió mostrando mejora desde 45,8 ant.) y el de Expectativas mejoró hasta 50,7 (desde 49,3 prel. y 44,1 ant.). El componente de Expectativas de Inflación a 1 Año confirmó el dato preliminar en 4,6%, que supone una relajación de dos décimas desde mayo y el de medio plazo de 5 a 10 Años se moderó al +3,3% (desde +3,4% prel. y 3,9% ant.). OPINIÓN: Lectura positiva de la Confianza de los Consumidores que puso de manifiesto la mejora no solo desde el mes de mayo, sino desde los datos preliminares (hasta 8 de junio). Además, la mejora se produjo especialmente en Expectativas y en las relacionadas con la Inflación. La buena evolución de estos indicadores de Confianza confirma la solidez de la economía americana en los datos publicados el jueves (PIB 1T revisado +2,7% a/a) y aunque los relativos a precios siguieron siendo elevados (Deflactor PCE subyacente +3,4% que cumplió con lo esperado), muestran una tendencia que debería acentuarse con la reciente corrección del precio del crudo.

UEM (viernes): La Encuesta del BCE de Expectativas de inflación a 1 año retrocedió más de lo esperado +3,5% en mayo (desde 4% ant. y 3,9% esperado). Las expectativas a 3 Años se mantuvieron en +2,9%, aunque se anticipaba un ligero descenso a +2,8% y las expectativas a 5 Años se mantuvieron en el 2,4%. [Link](#) al comunicado **OPINIÓN:** La encuesta es anterior al memorando de entendimiento entre EE.UU. e Irán y la reciente corrección del precio del petróleo.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

VOLKSWAGEN (Vender; Pr. Objetivo: 89,2€; Cierre: 74,3€; Var. Día: -3,9%; Var. 2026: -28,3%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Podría anunciar más despidos y cierres de plantas

Podría estar barajando nuevos despidos que afectarían a un 15% aprox. de la plantilla (unos 100.000 puestos) y el cierre de cuatro plantas en Alemania.

Opinión de Bankinter

No hay ninguna confirmación por parte de Volkswagen, pero la toma de medidas de eficiencia no resultaría sorprendente en el contexto actual. La situación operativa que atraviesa la Compañía es compleja. Las entregas en China siguen cayendo a tasas elevadas (-15% en 1T 2026) y no descontamos una estabilización firme en próximos meses. Mientras tanto, la competencia en Europa continúa siendo elevada. La sobrecapacidad en China lleva a los fabricantes locales a seguir dirigiendo su producción hacia Europa en un escenario en el que su acceso a EE.UU. sigue cerrado. Todo ello sin olvidar el freno que los aranceles americanos suponen para las ventas en el país (-13% en 1T 2026). Los márgenes permanecen bajo presión (margen EBIT 1T 2026 3,3%) y no identificamos catalizadores relevantes a corto plazo. Por eso tiene sentido tratar de reducir costes y dimensión, pero un recorte tan significativo (15% aprox. plantilla) será difícil de acordar con los sindicatos.

PROSUS (Cierre: 37,475€; Var. Día: -0,81%; Var. Año: -29,1%)

Elena Fernández -Trapiella

Los resultados del ejercicio 2026 (finalizado en marzo) baten ampliamente las expectativas.

Cifras principales comparadas con el consenso: Ingresos 9.705 M\$ (+57%) vs 9.023M\$ (+46,2%), EBITDA 1.300M\$ (+84%) vs 560,5M\$, BNA 11.638 M\$ (+24%) vs 11.020 M\$, BPA 5,29\$ (+24%) vs 3,754\$ (+22,7%). Anuncia un dividendo de 0,28€ (+40%).

Opinión de Bankinter

Los resultados superan lo esperado apoyados en la mayor rentabilidad de la plataforma de comercio electrónico y el aumento de valor de su participación en Tencent. También influye el aumento del perímetro de consolidación tras la compra de JET y el buen desempeño de iFood y OLX en el segmento de entrega de comida a domicilio en Europa y Latam.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

CAMBIOS EN ÍNDICES: hoy se incluyen cambios en el **Dow Jones**, que serán efectivos antes de la apertura de la sesión. **Alphabet** se incorpora al índice en sustitución de **Verizon**. En paralelo, Honeywell, inmersa en un proceso de escisión de Honeywell Aerospace, permanecerá en el índice bajo el nombre de Honeywell Technologies (la parte de Aerospace será excluida del índice). [Link al comunicado.](#)

SPACEX (Cierre: 153,2\$; Var. Día: +0,2%; Var. 2026: +13,5%): Hoy entra en el Russell 1000 tras 10 sesiones cotizando en el Nasdaq. – Tras salir a bolsa el viernes 12 de junio, irá entrando en los índices a medida que se cumplan una serie de escenarios. En el Nasdaq-100 entrará el 7 de julio. **OPINIÓN:** Impacto técnico, tras la necesidad de los fondos pasivos de replicar el índice. Esto aumenta la volatilidad en la cotización. Los rebalanceos se realizan trimestralmente.

Principales movimientos ayer por sectores. -

Los mejores: Salud (+3,2%), Consumo Discrecional (+1,5%); Inmobiliario (+1,4%).

Los peores: Industriales (-1,5%), Tecnología (-1,0); Telecom (-0,6%).

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) **MODERNA (67,27\$; +12,6%)**, las acciones de la compañía subieron tras publicar importantes avances en sus tratamientos para desordenes autoinmunes; (ii) **SERVICENOW (98,34\$; +9,8%)** todo el sector del software se vio beneficiado por el posible retraso de la salida a bolsa de OpenAI que podría entenderse como una menor amenaza de las compañías de IA para el negocio del software; (iii) **DATADOG (239,7\$; +8,52%)**, el sector de ciberseguridad también se vio animado el viernes por el mismo motivo que el de software. El posible retraso de la salida de OpenAI a bolsa y las caídas acumuladas en las últimas semanas hicieron que todo el sector se viera beneficiado.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **ONSEMI (90,65\$; -23,66%)**, tras anunciar la compra de Synaptics por 6.200M\$ (prima del 19%). La operación supone en torno al 15% de la valoración bursátil de Onsemi y fue acogida negativamente por el giro que supone en el negocio hacia chips de robótica cuando el mercado esperaba que este movimiento fuera hacia el segmento de los centros de datos. (ii) **WESTERN DIGITAL (586,4\$; -13,17%);** (iii) **SEAGATE TECHNOLOGY (899,9\$; -12,24%)**, Los dos gigantes de hardware de memoria se vieron castigadas por el anuncio de Apple sobre la subida de los costes de los chips de memoria que hace que una parte del mercado vea preocupación en los altos niveles de precios que están alcanzado este tipo de productos (y que podría tener que aflojar o corregirse en el futuro para poder mantener el actual nivel de demanda).

Calendario de acontecimientos relevantes en 2026

JUNIO		SEPTIEMBRE			
29/1	Foro de Sintra (BCE)	4	Revisión <i>rating</i> : Portugal (Fitch)	23	Revisión <i>rating</i> : Irlanda (Fitch); Bélgica, Grecia y Alemania (S&P); Francia y Noruega (Moody's - fecha estimada)
JULIO		7	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)	27	Elecciones Parlamentarias Israel
1	Irlanda asume la Presidencia rotatoria semestral del Consejo UE	10	Reunión BCE (con estimaciones macro)	28	Reunión Fed
3	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	11	Revisión <i>rating</i> : España (S&P y Fitch); Italia (Fitch)	29	Reunión BCE
7/8	Cumbre de la OTAN	13	Elecciones Generales Suecia	30	Reunión BoJ
10	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos (Fitch)	16	Reunión Fed (con estimaciones macro)	30	Revisión <i>rating</i> : España (DBRS)
17	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Fitch) y España (Moody's - fecha estimada)	17	Reunión BoE	31	Elecciones Generales Dinamarca
23	Reunión BCE	18	Reunión BoJ	NOVIEMBRE	
24	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Moody's - est.)	18	Cuádruple Hora Bruja	2	Festivo España (Día de Todos los Santos)
29	Reunión Fed	18	Revisión <i>rating</i> : Suecia (Fitch); Irlanda (S&P); Alemania y Grecia (Moody's - fecha estimada)	3	Elecciones Medio Mandato EE.UU.
30	Reunión BoE (con estimaciones macro)	25	Revisión <i>rating</i> : Suiza (Fitch); UE e Italia (Moody's - fecha estimada)	5	Reunión BoE (con estimaciones macro)
31	Reunión BoJ	25/27	Festivo China	6	Revisión <i>rating</i> : Grecia (Fitch)
AGOSTO		s/f	Elecciones Parlamentarias Rusia	11	Día del Soltero en China
7	Revisión <i>rating</i> : Austria y Suiza (S&P)	OCTUBRE		11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
14	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (Fitch) y Austria (Moody's - fecha estimada)	1/7	Festivo China (Día Nacional)	13	Revisión <i>rating</i> : Alemania (Fitch) e Italia (S&P)
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	4	Elecciones Generales Brasil	20	Revisión <i>rating</i> : Bélgica (Fitch); Noruega (S&P); Portugal y Reino Unido (Moody's - fecha estimada)
21	Revisión <i>rating</i> : Irlanda, Países Bajos y Suecia (Moody's - fecha estimada)	9	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (S&P) y Bélgica (Moody's - fecha estimada)	26	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
27/29	Reunión Jackson Hole	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)	27	Revisión <i>rating</i> : Francia (S&P)
28	Revisión <i>rating</i> : Francia (Fitch); Portugal (S&P) y Suiza (Moody's - fecha estimada)	12	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)	27	<i>Black Friday</i>
		12/18	Reunión FMI + Banco Mundial	30	<i>Cyber Monday</i>
		16	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos y Turquía (S&P)		

DICIEMBRE

- 4 Revisión *rating*: 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 *rating*: 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					
Ibex-35	19.425,3	+0,4	+5,8	+12,2	1.177.798	17,7 x	15,2 x	66.390	2%	77.643	17%	3,8%	3,6%	15,6%	15,6%	15,1%	12,2x	11,3x	1,1 x	2,2 x	2,8 x	2,7 x					
Acciona	269,40	-4,2	+9,2	+44,9	14.778	18,4 x	28,6 x	803	90%	516	-36%	2,1%	2,1%	10,6%	10,6%	10,6%	6,78x	7,17x	1,5 x	1,7 x	3,1 x	3,1 x	Neutral	250,00	A. Bueno		
Acciona Energía	23,24	-1,0	+0,5	+3,8	7.547	11,5 x	20,4 x	655	83%	370	-44%	0,1%	0,1%	8,6%	11,2%	5,9%	7,57x	8,72x	0,7 x	1,7 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	23,50	A. Bueno		
Acerinox	15,63	-6,8	-1,4	+23,5	3.897	85,5 x	14,4 x	46	-80%	271	n.r.	4,0%	4,0%	14,1%	1,9%	11,1%	11,87x	8,49x	0,5 x	1,2 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	12,20	A. Cortina		
ACS	127,90	-2,0	+2,9	+50,7	35.441	37,3 x	34,4 x	950	39%	1.029	8%	1,6%	1,8%	13,6%	19,7%	19,4%	11,54x	10,47x	0,1 x	1,9 x	7,2 x	6,6 x	Comprar	134,30	M. Souto		
AENA	27,30	+2,2	+9,6	+14,6	40.950	19,2 x	17,1 x	2.137	10%	2.390	12%	4,5%	4,6%	19,5%	23,2%	24,0%	12,17x	11,14x	0,6 x	3,3 x	4,4 x	4,1 x	Comprar	29,10	M. Souto		
Amadeus	52,14	+1,1	-4,7	-17,0	23.489	17,6 x	16,0 x	1.336	7%	1.472	10%	2,9%	3,2%	21,4%	27,5%	26,3%	10,02x	9,19x	0,4 x	6,3 x	4,0 x	3,6 x	Comprar	60,10	J. Tuesta		
ArcelorMittal(3)	52,52	-4,5	-11,6	+34,4	40.703	12,9 x	11,7 x	3.152	135%	3.464	10%	1,0%	1,1%	10,1%	5,8%	6,0%	8,24x	5,82x	0,1 x	0,5 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	54,70	A. Cortina		
Banco Santander	11,83	+0,2	+10,3	+17,5	173.775	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, n.a.	9,7 x	2,1 x	1,9 x	Comprar	12,45	R. Alonso		
Bankinter	14,60	-3,2	+0,9	+3,1	13.123	12,0 x	10,3 x	1.090	14%	1.270	17%	4,0%	4,3%	16,2%	17,0%	18,2%	n.a.	n.a.	n.a.	1,0 x	2,1 x	1,9 x	Restringido				
BBVA	21,47	+0,6	+6,8	+7,1	120.962	11,5 x	10,7 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	12,31	-2,6	+6,1	+17,9	85.874	14,6 x	13,4 x	5.891	2%	6.407	9%	6,8%	7,2%	14,1%	15,4%	15,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	2,6 x	2,4 x	Comprar	12,85	R. Alonso		
Celnex	28,03	-1,5	-2,7	+3,6	19.128	n.r.	n.r.	67	n.r.	133	98%	0,3%	2,9%	Negativo	0,5%	1,0%	10,56x	10,05x	1,2 x	2,0 x	1,4 x	1,5 x	Comprar	41,80	M. Souto		
Colonial	5,73	+1,7	-0,2	+4,8	3.595	18,2 x	17,7 x	198	7%	203	3%	5,2%	5,2%	2,8%	3,5%	3,6%	25,54x	24,54x	0,9 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	7,00	J. Moreno		
Enagas	17,61	-0,5	+3,5	+33,9	4.614	17,3 x	19,6 x	266	n.r.	235	-12%	5,7%	5,7%	12,5%	11,6%	10,3%	10,49x	11,40x	1,0 x	1,4 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	18,90	A. Bueno		
Endesa	39,62	+4,2	+10,5	+29,4	41.274	17,6 x	18,2 x	2.351	18%	2.271	-3%	4,0%	4,1%	24,8%	24,5%	24,0%	8,93x	8,86x	1,0 x	3,1 x	4,4 x	4,2 x	Comprar	39,80	A. Bueno		
Ferrovial	60,74	+0,7	+3,5	+9,8	44.313	61,3 x	63,9 x	722	n.r.	693	-4%	1,2%	1,2%	14,5%	9,5%	8,9%	35,31x	34,81x	1,3 x	3,9 x	5,8 x	5,7 x	Comprar	57,00	M. Souto		
Fluidra	19,52	+1,7	+3,6	-15,7	3.750	22,2 x	18,9 x	169	22%	198	17%	3,6%	4,1%	8,3%	10,1%	11,5%	10,46x	9,38x	0,7 x	2,7 x	2,2 x	2,2 x	Comprar	27,50	-		
Gfintols	9,13	+0,3	-1,7	-14,7	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	5,59	+6,6	+12,8	+17,8	24.834	7,3 x	7,2 x	3.423	25%	3.429	0%	2,3%	2,5%	48,7%	39,0%	30,0%	4,11x	3,78x	2,4 x	1,8 x	3,1 x	2,3 x	Comprar	5,50	P. Aranda		
Iberdrola	21,69	+4,1	+11,2	+17,5	146.578	23,5 x	21,6 x	6.231	10%	6.774	9%	3,1%	3,3%	10,5%	12,4%	13,0%	12,55x	12,13x	1,0 x	1,8 x	2,9 x	2,8 x	Comprar	21,80	A. Bueno		
Inditex (5)	56,00	+0,5	+5,1	-0,6	174.533	28,1 x	26,1 x	4.220	6%	6.686	7%	3,1%	3,3%	22,2%	31,9%	32,0%	14,77x	13,72x	Caja Neta	6,0 x	8,6 x	8,4 x	Comprar	57,00	E.F.Trapiella		
Indra	46,92	-14,8	-17,5	-3,3	8.289	19,0 x	18,7 x	466	57%	444	2%	0,6%	0,7%	18,7%	25,1%	20,9%	13,88x	10,01x	Caja Neta	2,1 x	4,1 x	3,5 x	Comprar	58,00	C. Pellicer		
Logista (4)	33,98	+1,4	+1,4	+13,1	4.511	16,1 x	14,6 x	281	-9%	308	10%	6,2%	6,2%	38,7%	43,7%	45,7%	3,92x	4,05x	Caja Neta	5,1 x	7,0 x	6,6 x	Comprar	32,10	P. Aranda		
Mapfre	4,31	+1,7	+7,2	+0,7	13.279	11,5 x	10,8 x	1.150	28%	1.230	7%	n.a.	5,1%	n.a.	10,3%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	8,5 x	0,7 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	n.d.	M. Souto	
Merlin Properties	15,54	+0,6	+2,8	+26,7	9.635	34,1 x	29,6 x	283	3%	325	15%	2,7%	2,7%	3,3%	3,5%	3,6%	34,03x	31,00x	0,4 x	0,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	19,60	J. Moreno		
Naturgy	27,92	-2,2	-2,2	+7,7	27.072	13,4 x	13,1 x	2.023	6%	2.073	2%	6,3%	6,4%	15,6%	21,7%	21,4%	7,38x	7,39x	1,3 x	3,1 x	2,9 x	2,8 x	Comprar	29,80	A. Bueno		
Puig Brands	15,94	-1,5	-1,2	-34,9	9.057	13,9 x	12,7 x	653	23%	711	9%	2,1%	2,3%	31,9%	16,3%	15,6%	9,32x	8,45x	0,2 x	2,5 x	2,0 x	1,8 x	n.d.	n.d.	E.F.Trapiella		
Redeia	15,42	+0,8	+4,7	+1,6	8.343	16,5 x	16,3 x	506	0%	512	1%	5,2%	5,3%	15,6%	9,5%	9,0%	10,98x	11,08x	1,0 x	2,1 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	16,50	A. Bueno		
Repsol	21,24	-1,4	-3,6	+33,4	23.478	12,4 x	8,2 x	1.899	8%	2.859	51%	4,7%	5,1%	10,1%	5,2%	9,3%	5,88x	3,82x	0,2 x	0,5 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	26,00	P. Aranda		
Rovi	58,60	+1,0	-1,2	-7,7	3.002	25,7 x	25,3 x	117	-15%	119	1%	1,4%	1,4%	28,5%	18,2%	16,5%	17,03x	16,12x	0,1 x	6,0 x	4,7 x	4,2 x	Neutral	63,00	J. Pérez		
Sabadell	3,08	-1,5	+6,3	+7,2	15.075	8,5 x	9,1 x	1.775	-3%	1.657	-7%	20,8%	6,2%	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	-0,0	+1,4	+22,0	3.800	24,3 x	24,1 x	156	2%	157	1%	2,5%	2,8%	10,6%	9,3%	8,6%	9,00x	9,35x	4,3 x	1,3 x	1,6 x	1,3 x	Comprar	4,25	M. Souto		
Solaria	21,50	-2,1	-8,5	+18,5	2.852	20,8 x	16,3 x	137	55%	175	27%	0,0%	0,0%	18,9%	19,4%	21,1%	16,11x	14,15x	1,5 x	6,8 x	3,6 x	3,3 x	Neutral	n.d.	A. Bueno		
Telefónica	3,65	-1,1	-7,3	+4,5	20.702	Negativo	12,0 x	-4.318	n.r.	1.729	n.r.	8,2%	8,2%	18,5%	Negativo	9,0%	4,77x	4,53x	2,8 x	1,1 x	1,0 x	1,1 x	Neutral	4,00	J. Moreno		
Unicaja	3,09	-2,0	+7,6	+11,3	7.951	12,9 x	12,8 x	615	7%	620	1%	5,2%	5,3%	4,6%	8,8%	8,5%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	n.d.	R. Alonso		
No Ibex:																											
CAF	63,20	+1,1	+1,3	+7,3	2.167	15,5 x	14,0 x	140	36%	155	11%	2,4%	2,6%	8,4%	14,3%	14,4%	6,90x	6,51x	0,2 x	1,5 x	2,2 x	2,0 x	Neutral	55,40	A. Cortina		
Cie Automotive	26,50	-4,2	-10,0	-10,9	3.175	9,4 x	8,4 x	336	3%	380	13%	3,9%	4,1%	18,9%	23,2%	22,8%	5,38x	4,75x	0,6 x	1,8 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	38,10	E. Gutiérrez T		
Ence	2,30	-2,7	-5,4	-4,5	566	Negativo	15,0 x	-1	n.r.	38	n.r.	5,2%	5,7%	23,4%	Negativo	5,9%	7,11x	5,20x	0,5 x	1,2 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	n.d.	-		
Gestamp	2,90	-6,0	-11,2	-4,8	1.666	8,4 x	8,0 x	198	5%	209	6%	3,5%	3,5%	5,0%	6,4%	6,4%	3,33x	3,19x	0,8 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Vender	3,30	E. Gutiérrez T		
Linea Directa (6)	1,20	+1,0	+0,2	+7,0	1.302	14,6 x	12,7 x	89	38%	102	15%	4,8%	6,7%	24,5%	23,0%	25,1%	n.a.	n.a.	n.a.	3,6 x	3,4 x	3,2 x	Restringido				
Meliá	12,27	-1,4	+9,3	+54,9	2.704	15,9 x	15,4 x	170	21%	176	3%	1,6%	2,0%	22,9%	20,2%	18,0%	6,18x	5,90x	0,9 x	2,8 x	3,2 x	2,8 x	Vender	8,60	R. Canal		
Neinor Homes	16,46	+1,8	+8,7	-4,4	1.627	22,8 x	17,0 x	71	15%	96	34%	8,9%	11,8%	9,2%	6,7%	9,6%	18,51x	9,94x	0,2 x	1,0 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	21,10	J. Moreno		
PharmaMar	73,00	+5,0	-27,0	-2,5	1.314	21,9 x	13,6 x	60	130%	97	n.r.	1,1%	1,1%	44,8%	25,0%	29,9%	n.r.	9,56x	Caja Neta	6,9 x	5,5 x	4,1 x	Comprar	100,00	J. Pérez		
Prosegur	2,71	+0,6	+2,7	+4,0	1.474	12,1 x	10,5 x	122	56%	141	16%	5,9%	5,9%	15,6%	14,2%	15,1%	4,90x	4,52x	2,2 x	1,5 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	n.d.	-		
Prosegur Cash	0,64	+1,1	+6,4	+0,3	937	8,3 x	7,0 x	113	27%	134	18%	6,7															

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 26-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	2026e	Var. %	2026e	Var. %	2026e	2026e	2024r	2025r	2026e	(Último)	2020/24	2026e			
EuroStoxx-50	6.221,6	+7,4	5.388.238	18,3 x	17,4 x	287.154	266.424	-7%	294.497	11%	309.356	5%	3,3%	16,2%	13,82	14,26	11,96	0,6 x	3,9 x	3,8 x				
AB InBev	74,8	+36,0	150.797	20,2 x	18,3 x	5.341	5.855	10%	7.482	28%	8.253	10%	1,8%	8,3%	7,81x	9,70x	8,88x	0,6 x	1,4 x	1,7 x	Neutral	n.d.	E.F.Trapiella	
Adidas	181,40	+7,3	32.652	24,4 x	22,4 x	-75	764	n.r.	1.340	75%	1.455	9%	1,9%	20,6%	17,99x	11,40x	9,79x	1,2 x	7,0 x	4,5 x	Comprar	185,0	E.F.Trapiella	
Adyen	824,90	-40,0	26.024	22,3 x	17,5 x	699	926	32%	1.166	26%	1.489	28%	0,0%	22,2%	34,98x	9,80x	5,21x	Caja Neta	19,5 x	3,9 x	Comprar	n.d.	R. Canal	
Ahold Delhaize	35,43	+1,6	31.237	13,1 x	12,7 x	1.874	1.764	-6%	2.383	35%	2.462	3%	3,5%	13,6%	6,84x	6,38x	6,28x	1,0 x	1,9 x	1,9 x	Neutral	n.d.	E.F.Trapiella	
Airbus	191,90	-3,3	152.039	30,9 x	26,7 x	3.789	4.232	12%	4.927	16%	5.698	16%	1,3%	22,7%	14,20x	14,76x	12,88x	Caja Neta	7,9 x	6,0 x	Vender	180,5	A. Cortina	
Air Liquide	172,86	+18,6	110.312	26,7 x	24,5 x	3.048	3.306	8%	4.130	25%	4.496	9%	2,7%	14,5%	13,59x	13,89x	12,97x	0,3 x	2,8 x	3,2 x	Comprar	En revisión	A. Cortina	
Allianz	407,90	+4,5	155.173	14,6 x	13,6 x	8.541	9.931	16%	10.650	7%	11.450	8%	4,4%	16,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,4 x	2,2 x	Neutral	En revisión	M. Souto	
Argenx	784,40	+9,4	48.780	47,3 x	29,4 x	-295	833	n.r.	1.030	24%	1.660	61%	0,0%	19,3%	n.r.	43,67x	23,80x	Caja Neta	6,4 x	5,7 x	Comprar	n.d.	J. Pérez	
ASML	1.578,20	+71,3	612.575	63,8 x	52,3 x	7.839	7.572	-3%	9.609	27%	11.715	22%	0,5%	52,6%	26,37x	48,83x	43,74x	Caja Neta	19,7 x	25,1 x	Comprar	1.456,0	J. Tuesta	
AXA	43,41	+6,0	90.756	9,7 x	10,9 x	7.189	7.886	10%	9.395	19%	8.350	-11%	5,7%	15,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2 x	1,6 x	Comprar	En revisión	M. Souto	
Banco Santander	11,83	+17,5	173.775	12,3 x	11,5 x	11.076	12.574	14%	14.101	12%	15.057	7%	2,0%	14,9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,9 x	Comprar	12,5	R. Alonso	
BASF	47,76	+7,5	42.627	16,9 x	21,4 x	225	1.298	n.r.	2.524	94%	1.995	-21%	4,7%	5,5%	8,48x	9,36x	8,33x	0,4 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	46,0	A. Cortina	
Bayer	47,00	+27,0	46.174	88,7 x	18,4 x	-2.941	-2.552	n.r.	521	n.r.	2.515	n.r.	0,2%	7,2%	5,92x	12,39x	8,48x	1,0 x	1,2 x	1,3 x	Comprar	En revisión	J. Pérez	
BBVA	21,47	+7,1	120.962	8,4 x	10,6 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	Comprar	24,4	R. Alonso	
BMW	59,06	-36,6	36.380	5,4 x	5,3 x	11.290	7.290	-35%	6.779	-7%	6.900	2%	6,2%	6,7%	2,05x	1,51x	1,47x	Caja Neta	0,7 x	0,4 x	Vender	En revisión	E. Gutiérrez T	
BNP Paribas	101,12	+25,2	111.394	9,1 x	8,6 x	10.975	11.688	6%	12.225	5%	13.005	6%	5,6%	9,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,6 x	0,8 x	Neutral	106,6	R. Alonso	
Danone	72,12	-6,1	49.255	23,6 x	22,8 x	881	2.021	n.r.	2.091	3%	2.160	3%	3,1%	11,2%	11,63x	12,50x	12,08x	0,4 x	2,1 x	2,4 x	Comprar	85,0	E.F.Trapiella	
Deutsche Bank	29,63	-10,5	56.610	9,8 x	8,9 x	4.274	2.698	-37%	5.750	n.r.	6.375	11%	3,3%	8,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	32,6	R. Alonso
Deutsche Boerse	238,30	+6,5	44.395	22,2 x	21,0 x	1.724	1.948	13%	1.998	3%	2.113	6%	1,9%	16,7%	14,09x	13,88x	12,90x	0,3 x	3,8 x	3,3 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Deutsche Telekom	26,25	-5,1	127.307	13,3 x	12,4 x	17.788	11.208	-37%	9.580	-15%	10.284	7%	4,2%	14,5%	5,73x	5,39x	5,11x	2,2 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	n.d.	J. Moreno	
DHL	52,36	+12,0	60.214	14,9 x	13,0 x	3.675	3.332	-9%	4.038	21%	4.635	15%	3,6%	16,2%	5,71x	7,00x	6,51x	0,9 x	2,6 x	2,1 x	Comprar	45,2	P. Aranda	
Enel	10,10	+13,8	102.663	14,6 x	14,3 x	6.508	7.135	10%	7.011	-2%	7.167	2%	5,1%	21,0%	5,52x	6,98x	6,92x	1,9 x	2,3 x	3,0 x	Comprar	10,7	A. Bueno	
Eni	20,22	+25,2	61.211	22,0 x	16,3 x	4.860	2.781	-43%	2.781	0%	3.748	35%	6,8%	6,7%	11,91x	9,40x	9,35x	0,3 x	0,8 x	1,2 x	Comprar	En revisión	P. Aranda	
EssilorLuxottica	168,65	-37,5	78.134	29,4 x	26,3 x	2.289	2.359	3%	2.658	13%	2.972	12%	2,7%	7,1%	18,14x	12,79x	11,91x	0,3 x	2,2 x	1,9 x	Comprar	290,0	E.F.Trapiella	
Ferrari	322,15	+1,1	57.045	35,7 x	33,0 x	1.252	1.522	22%	1.597	5%	1.729	8%	1,1%	30,4%	29,06x	20,71x	19,39x	0,0 x	17,2 x	10,0 x	Comprar	463,0	E. Gutiérrez T	
Hermes	1.626,00	-23,4	171.656	36,4 x	33,0 x	4.311	4.603	7%	4.710	2%	5.097	8%	2,0%	24,5%	33,70x	21,95x	20,08x	Caja Neta	13,8 x	8,2 x	Neutral	2.040,0	E.F.Trapiella	
Iberdrola	21,69	+17,5	146.578	23,5 x	21,6 x	4.801	5.651	18%	6.231	10%	6.774	9%	3,3%	13,5%	8,96x	12,55x	12,17x	1,1 x	1,8 x	2,8 x	Comprar	21,8	A. Bueno	
Inditex	56,00	-0,6	174.533	29,4 x	27,4 x	5.381	5.866	9%	5.937	1%	6.377	7%	3,3%	30,6%	13,35x	14,77x	13,78x	Caja Neta	6,0 x	8,4 x	Comprar	55,0	E.F.Trapiella	
Infinion	78,30	+107,5	102.254	100,8 x	55,4 x	3.138	1.300	-59%	1.014	-22%	1.846	82%	0,5%	10,0%	10,75x	31,18x	24,50x	0,2 x	3,4 x	5,5 x	Vender	34,4	J. Tuesta	
ING	27,21	+14,1	79.448	11,1 x	10,9 x	7.287	6.914	-5%	7.150	3%	7.300	2%	4,5%	12,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	1,5 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Intesa	5,95	+0,5	104.038	11,2 x	10,5 x	7.724	8.666	12%	9.321	8%	9.951	7%	7,1%	20,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,0 x	2,1 x	Comprar	7,0	R. Alonso	
L'Oréal	388,00	+5,8	207.109	24,7 x	28,0 x	6.487	6.786	5%	8.396	24%	7.409	-12%	2,3%	18,5%	17,95x	19,66x	18,51x	0,1 x	7,3 x	5,2 x	Comprar	420,0	E.F.Trapiella	
LVMH	495,75	-23,1	245.798	22,6 x	23,0 x	15.174	12.550	-17%	10.878	-13%	10.705	-2%	2,9%	15,3%	13,07x	10,89x	11,54x	0,5 x	-2,3 x	3,3 x	Neutral	580,0	E.F.Trapiella	
Mercedes Benz Group	43,34	-27,9	41.727	8,1 x	8,1 x	14.261	10.207	-28%	5.141	-50%	5.157	0%	5,2%	5,4%	1,00x	0,73x	0,82x	Caja Neta	0,8 x	0,4 x	Vender	51,9	E. Gutiérrez T	
Munich RE	477,70	-15,0	60.654	9,9 x	9,6 x	4.606	5.685	23%	6.137	8%	6.333	3%	4,9%	18,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0 x	1,5 x	1,7 x	Neutral	n.d.	M. Souto
Nordea	16,31	+1,4	55.483	11,8 x	11,9 x	4.908	5.033	3%	4.705	-7%	4.650	-1%	5,9%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2 x	1,6 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Prosus	37,48	-29,1	82.181	6,6 x	7,8 x	10.112	6.606	-35%	12.367	87%	10.531	-15%	0,6%	18,8%	n.r.	n.r.	n.r.	Caja Neta	3,3 x	1,5 x	Neutral	n.d.	R. Canal	
Rheinmetall	946,60	-39,4	44.172	n.r.	27,1 x	535	716	34%	696	-3%	1.627	134%	1,5%	26,5%	15,71x	20,05x	14,35x	0,0 x	3,3 x	6,7 x	Comprar	1.805	C. Pellicer	
Safran	332,70	+11,9	139.183	40,4 x	32,4 x	3.444	-667	n.r.	3.444	n.r.	4.297	25%	1,2%	29,0%	16,14x	20,99x	18,25x	Caja Neta	5,3 x	9,5 x	Neutral	n.d.	A. Cortina	
Saint Gobain	80,60	-7,3	40.193	12,6 x	11,6 x	2.669	2.844	7%	3.185	12%	3.456	9%	3,1%	12,4%	7,35x	6,83x	6,34x	0,4 x	1,4 x	1,5 x	Comprar	105,0	J. Moreno	
Sanofi	75,07	-9,2	91.142	14,4 x	12,5 x	5.400	5.560	3%	6.309	13%	7.308	16%	5,5%	9,6%	11,26x	8,49x	7,70x	0,2 x	1,6 x	1,2 x	Comprar	En revisión	J. Pérez	
SAP	135,14	-35,1	166.020	24,2 x	21,0 x	6.325	3.127	-51%	6.860	n.r.	7.903	15%	2,0%	16,0%	48,54x	12,96x	10,84x	Caja Neta	4,0 x	3,2 x	Comprar	291,0	J. Tuesta	
Schneider Electric	276,05	+17,5	159.315	33,9 x	31,7 x	4.003	4.269	7%	4.694	10%	5.019	7%	1,6%	14,2%	18,38x	20,26x	16,73x	0,4 x	3,4 x	4,2 x	Comprar	242,7	A. Cortina	
Siemens	267,50	+11,9	209.185	21,7 x	23,4 x	7.950	8.301	4%	9.620	16%	8.921	-7%	2,1%	13,4%	12,57x	17,05x	14,37x	0,2 x	2,4 x	2,9 x	Comprar	266,7	A. Cortina	
Siemens Energy	153,92	+27,8	132.541	n.r.	37,4 x	-4.532	1.185	-74%	1.415	19%	3.547	151%	0,5%	26,8%	10,36x	32,40x	18,59x	Caja Neta	1,8 x	9,9 x	Neutral	170,5	A. Cortina	
TotalEnergies	68,36	+23,0	155.595	12,7 x	13,0 x	21.510	16.031	-25%	12.289	-23%	11.923	-3%	6,3%	8,8%	4,11x	5,12x	5,15x	0,2 x	1,0 x	1,1 x	Comprar	En revisión	P. Aranda	
Unicredit	77,09	+8,7	116.248	11,0 x	11,5 x	9.507	9.472	0%	10.579	12%	10.079	-5%	4,8%	17,7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,6 x	2,0 x	Comprar	86,0	R. Alonso	
Vinci	130,10	+8,4	76.225	15,6 x	14,8 x	4.702	4.863	3%	4.881	0%	5.153													

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

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

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.
Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad
Juan Tuesta – Tecnología	Carlos Pellicer – Consumo Básico & Defensa	Guilherme Pavão – Portugal
Marcos Souto – Seguros & Logística	Rocío Canal – Tecnología & Turismo	Julián Pérez – Farma & IA

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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