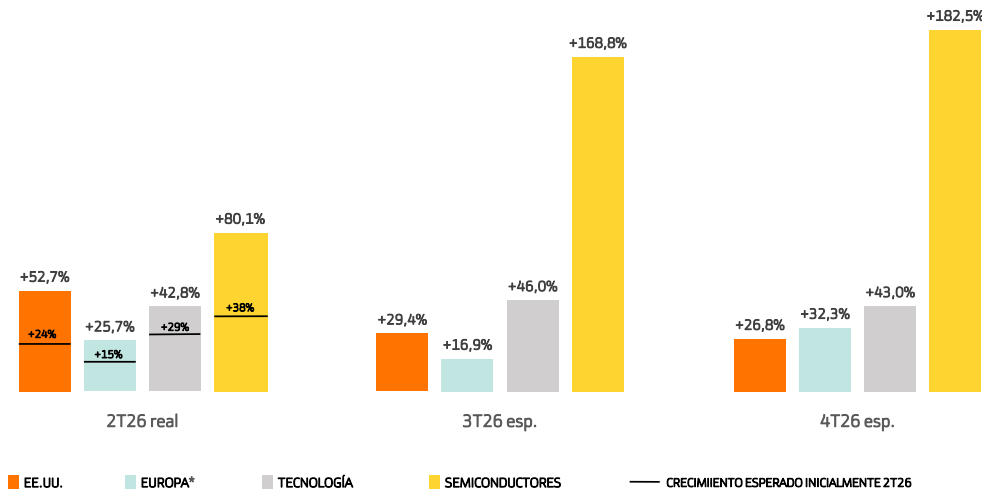


Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal				Link a la Estrategia de Inversión 3T 2026.			Link al canal Telegram.	
1.- BOLSAS	Var. Sem.	PER26e	% BPA26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	28-ago.	21-ago.	31-12-25
BKT España	+0,3%	14,9x	+14,4%	+15,5%	Bund	3,28%	3,26%	2,85%
BKT Portugal	+0,7%	13,9x	+31,3%	+13,0%	Bono español 10A	3,73%	3,71%	3,29%
BKT Europa	+0,4%	16,4x	+19,1%	+11,7%	Bono italiano 10A	4,10%	4,08%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,5%	21,5x	+33,7%	+12,1%	Bono portugués 10A	3,63%	3,61%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+0,4%	25,4x	+45,5%	+16,9%	T-Note	4,72%	4,74%	4,17%
BKT Japón	+0,7%	21,4x	+38,8%	+30,6%	Bono japonés 10A	2,92%	2,88%	2,06%
BKT China	-0,2%	14,7x	+17,3%	-1,1%	Euribor 3m	2,57%	2,52%	2,03%
BKT India	-0,4%	19,0x	+2,9%	-9,0%	Euribor 12m	2,98%	3,00%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var. Sem.	28-ago.	2026	4.- DIVISAS	28-ago.	21-ago.	31-12-25	
Futuros Brent (Petróleo UE)	-5,4%	89,3	+46,8%	USD	Dólar	1,159	1,168	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-4,2%	83,4	+45,2%	JPY	Yen	185,5	185,7	184,0
Oro	-3,2%	4.455	+3,1%	GBP	Libra	0,856	0,856	0,872
Plata	-3,8%	66,4	-7,4%	CHF	Fr. Suizo	0,937	0,935	0,931
Cobre	-0,4%	656,2	+15,5%	CNH vs USD	Yuan <i>Offshore</i>	6,731	6,721	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+12,1%	3.186	+69,7%	CNY vs USD	Yuan <i>Onshore</i>	6,729	6,722	6,989
5.- VOLATILIDAD	28-ago.	21-ago.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var. Sem.	28-ago.	2026	
VIX (del S&P500)	14,4	15,1	15,0	BTC/\$	Bitcoin	-1,9%	77.405	-11,7%
V2X (del EuroStoxx-50)	15,5	15,9	14,7	ETH/\$	Ethereum	-1,9%	2.428	-18,5%

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

Beneficios trimestrales 2026 (% Var a/a)



*Europa ampliada: Europa Continental, GB y Suiza.

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>

Bolsas: "Reactivación post-vacacional, inflación europea repuntando, paro americano poco influyente y Geoestrategia algo más incierta."

:: La semana pasada mejoró desde el jueves y terminó bien. Mejor que la previa.- Lo más importante fue que los bonos empezaron a estar algo menos presionados, de manera que sus TIR tendieron a estabilizarse. Y no sólo los americanos, que están algo ayudados por las intervenciones del Tesoro americano y las declaraciones de Bessent (su responsable), sino también los europeos. Pero creemos que **no ha terminado su proceso de reajuste** a un contexto que les resulta menos amigable (desequilibrios fiscales, competencia de las emisiones de las grandes tecnológicas americanas y una Fed menos dispuesta a orientar), pero sí observamos una especie de **distensión la semana pasada** y eso favorece las valoraciones de las bolsas, que reaccionaron con modestos rebotes semanales (NY +0,5%; Europa +0,4%). Obviamente, los impresionantes resultados de Nvidia el miércoles por la noche proporcionaron cierto confort al conjunto del mercado, especialmente a bolsas y tecnología.

Finalmente, la semana terminó bien, **sin sustos derivados de Jackson Hole** (reunión anual de banqueros centrales en Wyoming entre jueves y sábado), desde donde los mensajes resultaron ser poco comprometidos y nada novedosos. Así que el mercado reaccionó con una mezcla de indiferencia y serenidad, una vez ya tiene asumido que **Warsh** (Gobernador de la Fed) aplica un perfil bajo en la comunicación, una especie de "menos es mejor" en cuanto a la orientación o guía proporcionada al mercado. El viernes, desde Jackson Hole, se limitó a insistir en que la Inflación es la principal preocupación, que es necesario que converja hacia su objetivo del 2% y que, por tanto, queda trabajo por hacer.

:: Esta semana, normalización post-vacacional, con la inflación europea y Broadcom como protagonistas.- Una de las cuestiones de fondo fundamentales ahora es **saber anticipar si los bancos centrales tratarán (o no) de contener el probable rebote de la inflación subiéndolo tipos**, puesto que se trata de una inflación de Oferta (escasez de petróleo) y no de Demanda (vigor del Consumo y/o Inversión). En estos casos subir tipos no soluciona gran cosa: no por ello habrá más petróleo. Sin embargo, los bancos centrales "custodian" la inflación y no pueden arriesgarse a ser culpados de inacción en el futuro. Por eso, por razones reputacionales y/o políticas, damos por hecho que **el BCE volverá a subir 25 p.b.** (hasta 2,50/2,75%) en su reunión del 10 Sept. (después, ya veremos según sean los datos) y que la **Fed** descartará cualquier nuevo recorte (bajó por última vez 75 p.b. entre Sept. y Dic. 2025), por ahora. En consecuencia, los muy **probables repuntes de inflación** que se publicarán hoy en Alemania (14h; +3,0% vs +2,8%)

y mañana en la UEM (11h; +3,3% vs +2,9%) son determinantes ... aunque, en la práctica, si no fueran superiores a lo esperado puede que el mercado reaccionase algo positivamente, incluso.

Y el miércoles por la noche, tras cerrar NY, publicará resultados **Broadcom** (BPA esperado 2,63\$, +91%) y podríamos disfrutar de un **"remake"** de lo sucedido con Nvidia la semana pasada, aunque a una escala de influencia inferior, claro. Se descontará en la sesión del jueves... estimamos que positivamente.

Finalmente, aunque el viernes se publicará el **Empleo americano**, su influencia será baja, incluso a pesar de que probablemente resulte más bien débil. El motivo es el mismo que en el caso de la inflación europea: ya está descontado.

En **conclusión**, si la inflación europea no repunta más de lo esperado y Broadcom no decepciona, las bolsas podrían conseguir un **tímido rebote post-vacacional**, incluso a pesar de un lunes algo bajista tras atacar EE.UU. la isla de Larak (Ormuz).

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 12:30	IND	PIB	2T	a/a	+7,3%	+7,8%
L; 14:00	ALE	IPC	Agosto	a/a	+3,0%	+2,8%
L; 15:45	EEUU	PMI Fed de Chicago	Agosto	Índice	58,3	57,6
M; 03:45	CHI	PMI Manufact. (RatingDog)	Agosto	Índice	51,0	50,9
M; 08:00	ALE	Ventas Por Menor	Julio	m/m	+0,7%	-0,7%
M; 11:00	UEM	IPC (Subyac. +2,5% vs +2,6%)	Agosto	a/a	+3,3%	+2,9%
M; 11:00	UEM	Tasa de Paro	Julio	s/p.a.	6,3%	6,3%
M; 16:00	EEUU	ISM Manufacturero	Agosto	Índice	55,2	55,6
M; 16:00	EEUU	JOLTS (Empleos Disponibles)	Julio	M	7,31	7,36
X; 04:00	NZ	Reunión b.c. (RBNZ) sobre tipos: +25p.b., hasta +2,75%				
X; 14:15	EEUU	Encuesta de Empleo ADP	Agosto	'000	+47	+44
X; 15:45	CAN	Reunión b.c. (RBC) sobre tipos: repetir en +2,25%				
X; 16:00	EEUU	Pedidos a Fábrica	Julio	m/m	+0,7%	-0,3%
X; 22:00	EEUU	Publica Broadcom : BPA 2,631\$ (+91%)				
V; 08:15	ALE	Pedidos Industriales	Agosto	m/m	+0,3%	+3,1%
V; 11:00	UEM	Ventas Por Menor	Julio	m/m	+0,3	-0,3%
V; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Agosto	'000	+55	-23
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Agosto	s/p.a.	4,1%	4,1%
V; 14:30	EEUU	Ganancias Personales	Agosto	a/a	+3,0%	+3,2%
V; 14:30	EEUU	Horas Medias Trabajadas/Semana	Agosto		34,3	34,3

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: "Empleo en EE.UU. e Inflación en la UEM."

El discurso más bien hawkish(duro) de Warsh en Jackson Hole hizo aumentar las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, los tramos más cortos repuntaron y **la curva estadounidense perdió pendiente**. Esta semana el foco en EE.UU. se desplaza a los **datos de empleo**. Pese a que la atención de la Fed se encuentra en precios, si la Creación de Empleo No Agrícola es más alta de lo esperado reforzará las expectativas de subidas de tipos. En el lado europeo la atención la acaparará el **IPC de agosto**. Tras conocer los repuntes en las inflaciones de España y Francia la pasada semana, se espera que la europea repunte 4 p.p. hasta +3,3%. Si bien, con una nueva subida de +25 p.b. descontada por el mercado en septiembre el impacto sobre las rentabilidades debería ser moderado. Todo ello sin dejar de prestar atención a noticias desde Oriente Medio y los precios del petróleo. **Rango (semanal) estimado T-Note: 4,65%/4,80%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 3,25%/3,35%.**

Divisas: "Semana alcista para el dólar"

EuroDólar (€/USD): Estimamos una semana alcista para el dólar, impulsado por: i) El tono más *hawkish*/duro de lo esperado que usó Kevin Warsh en Jackson Hole el viernes pasado; ii) Repunte del precio del crudo tras la nueva escalada entre EEUU e Irán; iii) Sólidos datos de empleo en EEUU que conoceremos el próximo viernes. **Rango estimado (semana): 1,150/1,160.**

EuroLibra (€/GBP): Esta semana no tendremos prácticamente referencias macro relevantes en Reino Unido. En este contexto, creemos que la libra podría continuar con el mismo rango estrecho de movimiento que ha presentado a lo largo del último mes. **Rango estimado (semana): 0,853/0,860.**

EuroYen(€/JPY): El yen vuelve a testear el 160JPY/\$ tras el tono más bien *hawkish*/duro de Warsh en Jackson Hole. Tras la intervención de la divisa por parte de EE.UU./Japón a principios de agosto y el anuncio de que "no dudarían en volver a intervenirla" lo lógico es que esta semana la tendencia sea apreciatoria para el yen. **Rango estimado (semana): 185,5/183,0.**

EuroSuizo (€/CHF): El CHF permanece bien anclado. Esta semana, una batería de buenos datos económicos seguirá dando soporte a la divisa: el PMI Manufacturero repuntando hasta 54,0. IPC aumentando hasta 0,5% a/a y PIB 2T acelerando hasta +2,2% vs +0,5% ant. **Rango estimado (semana): 0,934/0,940.**

EuroYuan (€/CNH): La mejora de los indicadores de actividad en China y el repunte de la inflación en la UEM moverán el cruce a favor del yuan. Siempre con permiso de la evolución del petróleo. **Rango estimado (semana): 7,75/7,85**

GEOESTRATEGIA. -

EE.UU./IRÁN: Retoman los ataques militares por primera vez desde julio. Las fuerzas armadas americanas llevaron a cabo ataques contra plataformas iraníes de lanzamiento de misiles en la isla de Larak. Como respuesta, Irán lanzó misiles y drones en dirección a las bases aéreas EE.UU. en Jordania. **OPINIÓN:** Los ataques se unen a las sanciones económicas impuestas por EE.UU. Aumentando así la tensión en Oriente Medio. Como consecuencia de los ataques el precio del petróleo sube ca. +3,0% y ya rebasa la barrera psicológica de los 90\$/barr. Niveles de petróleo más elevados plantean un escenario de inflación al alza, lo que añade presión a los bancos centrales.

ENTORNO ECONÓMICO. -

UEM (INFLACIÓN / TIPOS INTERÉS): Si se confirman los repuntes en agosto de las tasas de Inflación de Alemania (+2,9% esperado vs +2,8% anterior) y la UEM (+3,3% esperado vs +2,9% anterior) esta semana, damos por hecho que el BCE llevará a cabo una subida de 25pb en su reunión del próximo día 10 de septiembre (movimiento que hasta ahora consideramos podía no producirse). -Asimismo, creemos que la posibilidad de algún movimiento posterior de subida por parte del BCE no es descartable, pero hoy por hoy resulta prematuro pronunciarse sobre si se produciría y cuando serían, dado que el propio BCE ha señalado en multitud de ocasiones que tomará las decisiones "reunión a reunión" en función de cómo evolucionen las diferentes variables macroeconómicas y el precio del petróleo. A partir de mañana, tras conocerse la cifra de Inflación en Europa publicaremos notas de perspectivas de tipos de Interés en Europa, EE.UU., actualizando nuestras previsiones.

CHINA (03:30h): PMI Manufacturero 49,8 en agosto vs 49,5 esperado y 49,2 anterior. -PMI de Servicios 49,0 vs 49,4 esperado y 49,0 anterior. PMI Compuesto 49,5 vs 49,3 anterior. **OPINIÓN:** Datos de PMI mixtos para el mes de agosto. A pesar de que mejoran en manufacturas, los datos de servicios son peores de lo esperado y además en los tres casos (Manufacturas, Servicios y Compuesto) se mantienen por debajo del nivel de 50 (es decir, se encuentran en zona de contracción). La actividad manufacturera se ha visto afectada por el parón del sector construcción debido a la climatología adversa y en el caso de los Servicios, el problema sigue siendo el de una demanda interna que no termina de despegar.

EE.UU./Fed (viernes): Tono más bien hawkish/duro de K. Warsh en su intervención en Jackson Hole. Los bonos vuelven a testear niveles psicológicos (T-Note >4,70%). - Los Mensajes principales fueron: (i) Warsh reconoce que le cuesta considerar restrictivas las actuales condiciones financieras. Principalmente porque la economía aguanta sorprendentemente bien, el empleo se mantiene estable y los *spreads* de crédito permanecen muy comprimidos. Respecto a la inflación, (ii) insiste en que sigue siendo el principal foco de preocupación de la Fed y subraya la necesidad de ver evidencias claras de convergencia hacia el objetivo del 2% antes de poder dar por concluido el trabajo del banco central. [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** Tono más bien hawkish/duro. Negativo para bonos (T-Note >4,70%) y bolsas (NY viernes -0,3%) ya que tras el discurso el mercado otorga una mayor probabilidad de que la Fed suba los tipos en su próxima reunión (60% vs 40% antes de la intervención) y que disipa la posibilidad de una bajada de tipos en el corto plazo.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. -

Sin noticias relevantes.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Telecoms (+1,35%), Consumo Discrecional (+1,12%), Energía (+0,63%)

Los peores: Tecnología (-1,60%), Utilities (-1,14%), Industriales (-0,96%).

SHEIN: El precio de la salida a bolsa podría fijarse en 48,56HK\$, en el punto medio del rango aportado y resultante en una valoración de 26.500M\$. La valoración supone un descuento superior al 70% respecto al máximo alcanzado en 2022. El precio todavía no se ha hecho oficial. Shein empezará a cotizar mañana en la bolsa de Hong Kong. La compañía ha obtenido 1.730M\$ con la colocación de 280 millones de acciones, resultante en un *free float* del ~6,6%. Tras intentos fallidos de salir a cotizar en las bolsas de NY y Londres, Shein finalmente consigue cotizar en Hong Kong a una valoración significativamente inferior a lo que se estimaba en los últimos años (100.000M\$ en 2002, 64.000 M\$ en 2024). Ésta se ha visto mermada por las dudas de que la compañía logre mantener su ritmo de crecimiento y márgenes en un contexto de consumo débil en China, creciente escrutinio y elevación de impuestos en el extranjero, y mayores costes y competencia. En 1T26 los ingresos crecieron +1,1% y en el folleto la compañía declara que el crecimiento en 2T26 será similar a esa cifra, mientras que el Margen EBIT será ligeramente inferior, debido a nuevos aranceles en Europa y EE.UU., un entorno muy competitivo y debilitamiento de la demanda. En EE.UU. todos los envíos por valor <800\$ no pagaban impuestos, pero desde 2026 están sujetos a tasas que varían entre 10% y 87,5%, lo que ha hecho que los ingresos en EE.UU. caigan -14,3% en 1T26. En 1T26 la compañía obtuvo pérdidas de 99M\$ tras un cargo por deterioro de valor de 328M\$ en una emisión de acciones preferentes. Los crecimientos futuros serán más moderados por un modelo de negocio más maduro que deberá defender sus márgenes con mayores aranceles, normativas y controles. Una valoración de 27.000M\$ equivale a 0,7x ventas que compara con 4,5x Inditex, 1,1x H&M, 0,5x Zalando. La compañía utilizará los fondos obtenidos para mejorar sus capacidades tecnológicas e impulsar la marca a nivel global.

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes: (i) **DOMINOS PIZZA (350\$; +5,4%)**, tras caer el jueves -3,6%, el viernes recibió una recomendación de Compra por parte de Oppenheimer con P.O de 415\$, además se vio beneficiada por la presentación de un nuevo producto a nivel nacional, la pizza individual estilo Detroit llamada "The Domino", lo que genera expectativas de impulso en ventas y transacciones; (ii) **SERVICENOW (144,7\$; +4,54%)**, tras continuar el impulso del jueves (+10%), gracias a los resultados de Salesforce, que calmaron los temores de que la IA iba a destruir el software tradicional. (iii) **AMAZON (266,4\$; +3,97%)**, gracias a varios factores: (i) Subida del precio objetivo por parte de Evercore ISI a 355\$ (desde 315\$); (ii) Anuncio de nuevos contratos de energía renovable en Alemania y Suecia; (iii) Buen *momentum* tras ampliación de acuerdo con NVIDIA. (i)

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes se encuentran (i) **PAYPAL (53,6\$; -12,7%)** tras filtrarse en Bloomberg que Stripe y Advent International abandonaron su oferta de adquisición. Esta era de aprox. 60,5\$/ac., valorando la compañía en 53.000M\$ y la cual había impulsado la acción cerca de un +30% desde julio. Paypal consideró esta oferta como insuficiente, exigiendo un precio mayor, lo que ha hecho que fracasen las negociaciones; (ii) **PG E (16,6\$; -7,5%)** tras bloquear los legisladores de California la propuesta del gobernador Newsom para proteger a las *utilities* de las reclamaciones de subrogación de las aseguradoras, eliminando un posible "escudo" legislativo contra responsabilidades por incendios forestales. (iii) **NVIDIA (217,5\$; -4,57%)** en una sesión de toma de beneficios, tras repuntar +9% el jueves, agravada por los temores a nuevas subidas de tipos de interés tras el discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole.

SALDO DE RESULTADOS 2T 2026 ⁽¹⁾: Con el 97% de las empresas publicadas el incremento medio del BPA en 2T es +52,7% vs +24,4% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). En el trimestre pasado (1T'26) el BPA fue +29,4% vs +14,4% esperado.

Calendario de acontecimientos relevantes en 2026

SEPTIEMBRE

4	Revisión <i>rating</i> : Portugal (Fitch)
7	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
10	Reunión BCE (con estimaciones macro)
11	Revisión <i>rating</i> : España (S&P y Fitch); Italia (Fitch)
13	Elecciones Generales Suecia
16	Reunión Fed (con estimaciones macro)
17	Reunión BoE
18	Reunión BoJ
18	Cuádruple Hora Bruja
18	Revisión <i>rating</i> : Suecia (Fitch); Irlanda (S&P); Alemania y Grecia (Moody's - fecha estimada)
25	Revisión <i>rating</i> : Suiza (Fitch); UE e Italia (Moody's - fecha estimada)
25/27	Festivo China
s/f	Elecciones Parlamentarias Rusia

OCTUBRE

1/7	Festivo China (Día Nacional)
4	Elecciones Generales Brasil
9	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (S&P) y Bélgica (Moody's - fecha estimada)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
12	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
12/18	Reunión FMI + Banco Mundial
16	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos y Turquía (S&P)

23	Revisión <i>rating</i> : Irlanda (Fitch); Bélgica, Grecia y Alemania (S&P); Francia y Noruega (Moody's - fecha estimada)
27	Elecciones Parlamentarias Israel
28	Reunión Fed
29	Reunión BCE
30	Reunión BoJ
30	Revisión <i>rating</i> : España (DBRS)
31	Elecciones Generales Dinamarca

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

4	Revisión <i>rating</i> : Austria (Fitch) y Suecia (S&P)
---	---

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

ANÁLISIS Y MERCADOS

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 28-ago-26

	Último	% Var 5D	% Var 1M	Año	Capitalización	PER		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				RENTABILIDAD POR DIVIDENDO		ROE		EVEBITDA		DFN/FFFP	Media	P/V		Recomendación	P. Objetivo	Analista	
						2025	2026e	2025	Var. %	2026e	Var. %	2025	2026e	2025	2026e	2025	2026e	(Último)	2020/24	2025	2026e				
Ibex-35	20.041,9	+0,4	+1,3	+15,8	1.220.589	18,4 x	15,2 x	66.300	2%	80.207	21%	3,7%	3,4%	15,6%	16,0%	15,4%	15,4%	1,1 x	2,2 x	2,8 x	2,7 x				
Acciona	212,00	+1,0	-11,1	+14,0	11.630	14,5 x	22,5 x	803	90%	516	-36%	2,7%	2,7%	9,3%	17,1%	10,6%	5,80x	6,12x	1,5 x	1,7 x	2,5 x	2,4 x	Neutral	274,00	A. Bueno
Acciona Energía	21,58	+3,5	-0,6	-3,7	7.008	10,7 x	18,9 x	655	83%	370	-44%	0,1%	0,1%	8,6%	11,2%	5,9%	7,22x	8,27x	0,7 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	25,00	A. Bueno
Acerinox	17,87	+4,2	+2,8	+41,2	4.456	Negativo	16,3 x	-40	-118%	273	n.r.	3,5%	3,5%	14,1%	Negativo	12,5%	15,94x	9,38x	0,5 x	1,2 x	2,1 x	2,0 x	Comprar	19,20	A. Cortina
ACS	103,40	-1,5	-6,3	+21,9	28.652	30,2 x	27,8 x	950	39%	1.029	8%	2,0%	2,2%	13,6%	19,7%	19,4%	9,33x	8,43x	0,1 x	1,9 x	5,8 x	5,3 x	Comprar	134,30	M. Souto
AENA	26,42	-1,9	-1,0	+10,9	39.630	18,5 x	16,6 x	2.137	10%	2.390	12%	4,6%	4,7%	19,5%	23,2%	24,0%	11,82x	10,82x	0,6 x	3,3 x	4,3 x	4,0 x	Comprar	29,10	M. Souto
Amadeus	58,14	+1,5	+9,0	-7,5	25.092	18,8 x	17,0 x	1.336	7%	1.472	10%	2,6%	2,9%	21,4%	27,5%	26,3%	10,66x	9,79x	0,4 x	6,3 x	4,5 x	4,0 x	Comprar	60,10	J. Tuesta
ArcelorMittal(3)	64,60	+3,3	+6,5	+65,3	50.065	15,9 x	14,6 x	3.152	135%	3.429	9%	0,9%	0,9%	10,1%	5,8%	6,0%	9,82x	7,48x	0,1 x	0,5 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	68,20	A. Cortina
Banco Santander	12,71	+1,3	+3,2	+26,2	190.924	13,5 x	12,4 x	14.101	12%	15.336	9%	1,8%	2,0%	9,6%	15,7%	15,2%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	2,2 x	2,1 x	Comprar	14,25	R. Alonso
Bankinter	16,68	+0,1	+4,7	+17,8	14.989	13,8 x	11,8 x	1.090	14%	1.270	17%	3,5%	3,8%	16,2%	17,0%	18,2%	n.a.	n.a.	n.a.	1,0 x	2,4 x	2,2 x	Restringido		
BBVA	25,04	+0,9	+3,5	+24,9	139.753	13,3 x	11,8 x	10.511	5%	11.846	13%	3,7%	4,3%	13,7%	21,4%	21,9%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,6 x	2,4 x	Comprar	28,00	R. Alonso
CaixaBank	13,15	+1,3	+4,7	+25,9	91.733	15,6 x	14,1 x	5.891	2%	6.527	11%	6,4%	6,8%	14,1%	15,4%	16,1%	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	2,8 x	2,6 x	Comprar	14,05	R. Alonso
Celnex	26,24	+0,4	-2,3	-1,5	17.426	n.r.	n.r.	67	n.r.	133	98%	0,3%	3,0%	Negativo	0,5%	1,0%	10,05x	9,57x	1,2 x	2,0 x	1,3 x	1,4 x	Comprar	41,80	M. Souto
Colonial	5,37	-1,8	-3,2	-0,7	3.291	17,0 x	15,5 x	193	5%	213	10%	6,0%	6,0%	2,8%	3,3%	3,6%	24,68x	24,80x	0,9 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	6,90	J. Moreno
Enagas	16,72	-0,4	-1,2	+27,1	4.380	16,5 x	18,6 x	266	n.r.	235	-12%	6,0%	6,0%	12,5%	11,6%	10,3%	10,14x	11,02x	1,0 x	1,4 x	1,9 x	1,9 x	Comprar	18,90	A. Bueno
Endesa	42,30	+2,6	-0,1	+38,1	44.066	18,7 x	19,4 x	2.351	18%	2.271	-3%	3,7%	3,8%	24,8%	24,5%	24,0%	9,42x	9,34x	1,0 x	3,1 x	4,7 x	4,5 x	Comprar	39,80	A. Bueno
Ferrovial	50,72	-5,7	-10,6	-8,3	37.003	51,2 x	53,4 x	722	n.r.	693	-4%	1,5%	1,5%	14,5%	9,5%	8,9%	30,23x	29,78x	1,3 x	3,9 x	4,8 x	4,8 x	Comprar	57,00	M. Souto
Fluidra	19,35	-0,5	+0,4	-16,5	3.718	22,0 x	18,8 x	169	22%	198	17%	3,6%	4,1%	8,3%	10,1%	11,5%	10,39x	9,32x	0,7 x	2,7 x	2,2 x	2,1 x	Comprar	27,50	-
Gfinfo	9,95	+0,4	-0,1	-7,0	6.012	16,8 x	11,8 x	357	n.r.	510	43%	1,5%	1,5%	4,5%	5,8%	7,8%	8,82x	7,99x	1,8 x	1,9 x	1,1 x	1,0 x	Vender	En revisión	J. Pérez
IAG	5,12	+3,7	+1,3	+7,8	22.423	6,6 x	6,5 x	3.423	25%	3.429	0%	2,3%	2,5%	48,7%	39,0%	30,0%	3,78x	3,45x	2,4 x	1,8 x	2,9 x	2,1 x	Comprar	5,30	P. Aranda
Iberdrola	20,28	+1,1	-1,8	+9,9	135.331	21,7 x	20,0 x	6.231	10%	6.774	9%	3,4%	3,6%	10,5%	12,4%	13,0%	11,83x	11,46x	1,0 x	1,8 x	2,7 x	2,6 x	Comprar	21,80	A. Bueno
Inditex (5)	58,32	+0,2	+3,3	+3,5	181.763	29,2 x	27,2 x	6.220	6%	6.686	7%	3,0%	3,1%	22,2%	31,9%	32,0%	15,43x	14,33x	Caja Neta	6,0 x	9,0 x	8,7 x	Comprar	60,00	E.F.Trapiella
Indra	62,50	+2,0	+10,0	+28,8	11.041	25,3 x	24,6 x	436	57%	448	3%	0,5%	0,6%	18,7%	25,1%	21,0%	18,17x	12,87x	Caja Neta	2,1 x	5,5 x	4,6 x	Comprar	66,20	C. Pellicer
Logista (4)	35,90	-1,2	-3,0	+19,5	4.766	17,0 x	15,5 x	281	-9%	308	10%	5,8%	5,8%	38,7%	43,7%	45,8%	4,38x	4,51x	Caja Neta	5,1 x	7,5 x	7,0 x	Comprar	39,70	P. Aranda
Mapfre	4,49	+2,9	+1,2	+4,8	13.821	12,0 x	11,2 x	1.150	26%	1.230	7%	4,5%	4,9%	8,5%	10,3%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	En revisión	M. Souto
Merlin Properties	13,51	-4,2	-10,3	+10,2	8.376	29,6 x	25,8 x	283	3%	325	15%	3,1%	3,1%	3,3%	3,5%	3,6%	30,88x	28,19x	0,4 x	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	19,60	J. Moreno
Naturgy	29,60	+0,5	+2,2	+14,2	28.701	14,2 x	13,8 x	2.023	6%	2.073	2%	6,0%	6,1%	15,6%	21,7%	21,4%	7,69x	7,69x	1,3 x	3,1 x	3,1 x	3,0 x	Comprar	29,80	A. Bueno
Puig Brands	18,40	+7,0	+10,2	-24,9	10.455	16,0 x	14,7 x	653	23%	711	9%	1,8%	2,0%	31,9%	16,3%	15,6%	10,66x	9,72x	0,2 x	2,5 x	2,3 x	2,0 x	n.d.	n.d.	E.F.Trapiella
Redeia	15,21	+0,9	-0,7	+0,3	8.230	16,3 x	16,1 x	506	0%	512	1%	5,3%	5,4%	15,6%	9,5%	9,0%	10,89x	11,00x	1,0 x	2,1 x	1,5 x	1,5 x	Comprar	16,50	A. Bueno
Repsol	26,60	-5,0	+0,8	+67,0	28.984	15,3 x	6,7 x	1.899	8%	4.302	127%	4,2%	4,4%	10,1%	6,9%	13,6%	6,69x	3,57x	0,2 x	0,5 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	30,10	P. Aranda
Rovi	60,85	+1,8	+3,9	-4,2	3.118	26,6 x	26,3 x	117	-15%	119	1%	1,3%	1,3%	28,5%	18,2%	16,5%	17,68x	16,74x	0,1 x	6,0 x	4,9 x	4,3 x	Neutral	63,00	J. Pérez
Sabadell	3,63	-1,4	+9,1	+26,2	17.305	9,7 x	10,5 x	1.775	-3%	1.650	-7%	17,6%	17,6%	8,1%	13,3%	11,8%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	3,80	R. Alonso
Sacyr	4,30	+0,2	-8,6	+11,2	3.463	22,2 x	22,0 x	156	2%	157	1%	2,8%	3,0%	10,6%	9,3%	8,6%	8,76x	9,11x	4,3 x	1,3 x	1,4 x	1,2 x	Comprar	4,25	M. Souto
Solaria	17,40	+1,6	+3,4	-4,1	2.308	16,8 x	13,2 x	137	55%	175	27%	0,0%	0,0%	18,9%	19,4%	21,1%	14,07x	12,46x	1,5 x	6,8 x	2,9 x	2,6 x	Neutral	n.d.	A. Bueno
Telefónica	3,63	+0,1	+1,1	+3,8	20.554	Negativo	10,4 x	-4.318	n.r.	1.978	n.r.	8,3%	4,1%	18,5%	Negativo	12,9%	4,62x	4,41x	2,9 x	1,1 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	4,00	J. Moreno
Unicaja	3,56	-0,2	+7,0	+28,1	9.149	14,9 x	14,8 x	615	7%	620	1%	4,5%	4,6%	4,6%	8,8%	8,5%	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	1,3 x	1,3 x	Comprar	3,80	R. Alonso
No Ibex:																									
CAF	71,90	+6,7	+5,1	+22,1	2.465	17,6 x	15,9 x	140	36%	155	11%	2,1%	2,3%	8,4%	14,3%	14,4%	7,75x	7,30x	0,2 x	1,5 x	2,5 x	2,2 x	Neutral	55,40	A. Cortina
Cie Automotive	25,50	-2,3	-3,6	-14,3	3.055	9,1 x	8,5 x	336	3%	358	7%	3,6%	4,9%	18,9%	18,2%	17,1%	5,41x	4,90x	0,5 x	2,1 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	36,60	E. Gutiérrez T
Ence	2,57	+1,6	+0,1	+6,9	633	Negativo	16,7 x	-1	n.r.	38	n.r.	4,7%	5,1%	23,4%	Negativo	5,9%	7,64x	5,59x	0,5 x	1,2 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	n.d.	-
Gestamp	2,94	+0,5	+0,3	-3,4	1.692	11,1 x	9,8 x	152	-19%	172	13%	3,4%	3,7%	5,0%	4,9%	5,8%	2,72x	3,18x	0,7 x	0,8 x	0,5 x	0,6 x	Vender	3,30	E. Gutiérrez T
Línea Directa (6)	1,33	+0,3	+4,5	+19,3	1.452	16,3 x	14,2 x	89	38%	102	15%	4,3%	6,0%	24,5%	23,0%	25,1%	n.a.	n.a.	n.a.	3,6 x	3,8 x	3,6 x	Restringido		
Melía	10,19	+0,6	-1,7	+28,7	2.246	13,2 x	12,8 x	170	21%	176	3%	1,9%	2,4%	22,9%	20,2%	18,0%	5,37x	5,10x	0,9 x	2,8 x	2,7 x	2,3 x	Vender	8,60	R. Canal
Neinor Homes	15,88	+1,1	+0,3	-7,8	1.570	22,0 x	16,4 x	71	15%	96	34%	9,2%	12,3%	9,2%	6,7%	9,6%	17,98x	9,65x	0,2 x	1,0 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	21,10	J. Moreno
PharmaMar	82,80	-0,6	+4,7	+11,9	1.490	24,8 x	15,4 x	60	130%	97	n.r.	1,0%	1,0%	44,8%	25,0%	29,9%	n.r.	11,11x	Caja Neta	6,9 x	6,2 x	4,6 x	Comprar	100,00	J. Pérez
Prosegur	2,92	+3,5	-3,3	+12,3	1.591	13,1 x	11,3 x	122	56%	141	16%	5,09%	5,5%	15,6%	14,2%	15,1%	5,09x	4,70x	2,2 x	1,5 x	1,9 x	1,7 x	Neutral	n.d.	-
Prosegur Cash	0,67	+2,3	-0,6	+4,9	980	8,6 x	7,3 x	113	27%	134	18%	6,4%	7,5%	44,8%	40,3%	40,0%	4,43x	3,97x	3,4 x	8,7 x	4,2 x	3,5 x	Neutral	n.d.	-
Talgo	2,70	-0,7	-1,1	-3,7	362	65,9 x	18,2 x	6	105%																

Bankinter Análisis:
Ramón Forcada
Elena Fernández-Trapiella
Marcos Souto

Rafael Alonso
Aránzazu Cortina
Rocío Canal

Pilar Aranda
Juan Tuesta
Julián Pérez

Esther Gutiérrez de la Torre
Juan Moreno

Aránzazu Bueno
Carlos Pellicer

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

	Último	% Var Ac. Año	Capitalización	PER		2023r		2024r		BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE		2025r		2026e		RPD	ROE		EV/EBITDA		2026e		DFN/FFPP (Último)	Media 2020/24	PVC 2026e	Recomendación	P. Objetivo	Analista
				2025r	2026e	2023r	2024r	Var. %	2025r	Var. %	2026e	Var. %	2026e	Var. %	2026e	Var. %	2025r	2026e	2024r	2025r	2026e	2026e	2026e	2020/24	2026e			
EuroStoxx-50	6.485,7	+12,0	5.580.241	19,1 x	17,5 x	287.154	266.407	-7%	291.691	9%	318.316	9%	3,1%	17,5%	16,4%	13,6%	18,0%	16,4%	13,6%	14,68	12,13	12,13	0,7 x	3,9 x	4,0 x			
AB InBev	68,28	+24,4	137.874	18,4 x	16,7 x	5.341	5.855	10%	7.482	28%	8.253	10%	2,0%	8,0%	8,3%	7,81x	9,10x	8,31x	0,6 x	6,84x	8,31x	0,6 x	1,4 x	1,6 x	Neutral	n.d.	E.F.Trapiella	
Adidas	153,55	-9,2	27.639	20,6 x	19,0 x	-75	764	n.r.	1.340	75%	1.455	9%	2,3%	21,9%	20,6%	17,99x	9,84x	8,39x	1,2 x	7,0x	8,39x	1,2 x	7,0 x	3,8 x	Comprar	185,0	E.F.Trapiella	
Adigen	1.090,40	-20,7	34.548	29,6 x	23,2 x	699	926	32%	1.166	26%	1.489	28%	0,0%	22,4%	22,2%	34,98x	16,29x	10,05x	Caja Neta	19,5x	5,1 x	5,1 x	19,5 x	5,1 x	Comprar	n.d.	R. Canal	
Ahold Delhaize	30,57	-12,3	26.952	11,3 x	10,9 x	1.874	1.764	-6%	2.383	35%	2.462	3%	4,1%	14,2%	13,6%	6,84x	5,79x	5,70x	1,0 x	1,9 x	5,70x	1,0 x	1,9 x	1,7 x	Neutral	n.d.	E. F.Trapiella	
Airbus	203,05	+2,3	160.873	32,7 x	28,2 x	3.789	4.232	12%	4.927	16%	5.698	16%	1,2%	23,4%	22,7%	14,20x	15,69x	13,71x	Caja Neta	7,9 x	6,4 x	6,4 x	7,9 x	6,4 x	Vender	180,5	A. Cortina	
Air Liquide	169,80	+16,5	108.360	26,2 x	24,1 x	3.048	3.306	8%	4.130	25%	4.496	9%	2,7%	14,2%	14,5%	13,59x	13,66x	12,76x	0,3 x	2,8 x	13,66x	0,3 x	2,8 x	3,2 x	Comprar	En revisión	C. Pellicer	
Allianz	453,00	+16,0	172.330	16,2 x	15,1 x	8.541	9.931	16%	10.650	7%	11.450	8%	4,0%	16,3%	16,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,4 x	2,5 x	Comprar	En revisión	M. Souto	
Argenx	895,20	+24,9	56.005	54,4 x	33,7 x	-295	833	n.r.	1.030	24%	1.660	61%	0,0%	15,2%	19,3%	n.r.	50,78x	27,81x	Caja Neta	6,4 x	6,5 x	6,5 x	6,4 x	6,5 x	Neutral	n.d.	J. Pérez	
ASML	1.494,40	+62,2	580.048	60,4 x	49,5 x	7.839	7.572	-3%	9.609	27%	11.715	22%	0,6%	49,0%	52,6%	26,37x	46,19x	41,36x	Caja Neta	19,7 x	23,7 x	23,7 x	19,7 x	23,7 x	Comprar	1.456,0	J. Tuesta	
AXA	43,61	+6,5	91.184	9,7 x	10,9 x	7.189	7.886	10%	9.395	19%	8.350	-11%	5,7%	19,2%	15,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,2 x	1,6 x	Comprar	En revisión	M. Souto	
Banco Santander	12,71	+26,2	190.924	13,5 x	12,4 x	11.076	12.574	14%	14.101	12%	15.336	9%	1,9%	15,7%	15,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,7 x	2,1 x	Comprar	14,25	R. Alonso	
BASF	52,52	+18,2	46.875	18,6 x	23,5 x	225	1.298	n.r.	2.524	94%	1.995	-21%	4,3%	7,0%	5,5%	8,48x	10,06x	8,95x	0,4 x	8,48x	8,95x	0,4 x	1,3 x	1,3 x	Neutral	46,0	A. Cortina	
Bayer	48,67	+31,5	47.815	91,9 x	19,0 x	-2.941	-2.552	n.r.	521	n.r.	2.515	n.r.	0,2%	1,6%	7,2%	5,92x	12,66x	8,67x	1,0 x	1,2 x	8,67x	1,0 x	1,2 x	1,4 x	Comprar	En revisión	J. Pérez	
BBVA	25,04	+24,9	139.753	13,3 x	11,8 x	8.019	10.054	25%	10.511	5%	11.846	13%	4,2%	21,4%	21,9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,9 x	2,4 x	Comprar	28,0	R. Alonso	
BMW	62,64	-32,7	38.574	5,3 x	10,3 x	11.290	7.290	-35%	7.294	0%	3.761	-48%	3,2%	7,4%	3,8%	2,05x	1,61x	2,13x	Caja Neta	0,7 x	0,4 x	0,4 x	0,7 x	0,8 x	Vender	67,9	E. Gutiérrez T	
BNP Paribas	102,56	+26,9	112.980	9,2 x	8,7 x	10.975	11.688	6%	12.225	5%	13.005	6%	5,7%	9,1%	9,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,6 x	0,8 x	Neutral	119,1	R. Alonso	
Danone	64,40	-16,1	44.007	21,0 x	20,4 x	881	2.021	n.r.	2.091	3%	2.160	3%	3,5%	11,3%	11,2%	11,63x	11,35x	10,96x	0,4 x	11,63x	10,96x	0,4 x	2,1 x	2,2 x	Comprar	85,0	E. F.Trapiella	
Deutsche Bank	34,91	+5,4	66.689	11,6 x	10,5 x	4.274	2.698	-37%	5.750	n.r.	6.375	11%	3,3%	8,3%	8,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,4 x	0,9 x	Comprar	37,4	R. Alonso	
Deutsche Boerse	291,20	+30,2	54.251	27,1 x	25,7 x	1.724	1.948	13%	1.998	3%	2.113	6%	1,6%	17,3%	16,7%	14,09x	16,67x	15,55x	0,3 x	14,09x	15,55x	0,3 x	3,8 x	4,1 x	Neutral	n.d.	R. Alonso	
Deutsche Telekom	28,52	+3,1	138.316	14,4 x	13,4 x	17.788	11.208	-37%	9.580	-15%	10.284	7%	3,9%	14,5%	14,5%	5,73x	5,61x	5,31x	2,2 x	5,73x	5,31x	2,2 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	n.d.	J. Moreno	
DHL	56,52	+21,0	64.998	16,1 x	14,0 x	3.675	3.332	-9%	4.038	21%	4.635	15%	3,4%	15,4%	16,2%	5,71x	7,41x	6,89x	0,9 x	5,71x	6,89x	0,9 x	2,6 x	2,2 x	Comprar	45,2	P. Aranda	
Enel	9,46	+6,6	96.177	13,7 x	13,4 x	6.508	7.135	10%	7.011	-2%	7.167	2%	5,5%	19,5%	21,0%	5,52x	6,70x	6,64x	1,9 x	5,52x	6,64x	1,9 x	2,3 x	2,8 x	Comprar	10,7	A. Bueno	
Eni	22,79	+41,2	69.008	25,0 x	12,3 x	4.860	2.764	-43%	2.758	0%	5.606	103%	6,8%	5,2%	6,7%	3,97x	6,02x	4,23x	0,2 x	3,97x	4,23x	0,2 x	0,8 x	1,3 x	Comprar	28,5	P.Aranda	
EssilorLuxottica	161,35	-40,2	74.906	28,2 x	25,2 x	2.289	2.359	3%	2.658	13%	2.972	12%	2,8%	6,5%	7,1%	18,14x	12,33x	11,48x	0,3 x	18,14x	12,33x	0,3 x	2,2 x	1,8 x	Comprar	290,0	E.F.Trapiella	
Ferrari	362,65	+13,8	63.831	40,0 x	37,4 x	1.252	1.522	22%	1.597	5%	1.708	7%	1,0%	40,8%	34,3%	29,06x	23,16x	21,47x	0,0 x	29,06x	23,16x	0,0 x	17,2 x	14,4 x	Comprar	467,0	E. Gutierrez T	
Hermes	1.598,00	-24,7	168.700	35,8 x	33,1 x	4.311	4.603	7%	4.710	2%	5.097	8%	2,0%	24,7%	24,5%	33,70x	21,54x	19,71x	Caja Neta	13,8 x	8,0 x	8,0 x	13,8 x	8,0 x	Neutral	1.765,0	E.F.Trapiella	
Iberdrola	20,28	+9,9	135.331	21,7 x	20,0 x	4.801	5.651	18%	6.231	10%	6.774	9%	3,6%	11,5%	13,5%	8,96x	11,83x	11,50x	1,1 x	8,96x	11,50x	1,1 x	1,8 x	2,6 x	Comprar	21,8	A. Bueno	
Inditex	58,32	+3,5	181.763	30,6 x	28,5 x	5.381	5.866	9%	5.937	1%	6.377	7%	3,1%	29,4%	30,6%	13,35x	15,43x	14,40x	Caja Neta	6,0 x	8,7 x	8,7 x	6,0 x	8,7 x	Comprar	60,0	E.F.Trapiella	
Infineon	57,08	+51,3	74.542	73,5 x	40,4 x	3.138	1.300	-59%	1.014	-22%	1.846	82%	0,6%	5,9%	10,0%	10,75x	23,10x	18,09x	0,2 x	10,75x	18,09x	0,2 x	3,4 x	4,0 x	Vender	34,4	J. Tuesta	
ING	30,46	+27,8	87.521	12,2 x	12,0 x	7.287	6.914	-5%	7.150	3%	7.300	2%	4,0%	12,8%	12,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,8 x	1,7 x	Neutral	34,2	R. Alonso	
Intesa	6,78	+14,5	119.887	12,9 x	12,0 x	7.724	8.666	12%	9.321	8%	9.951	7%	6,2%	19,5%	20,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,0 x	2,3 x	Comprar	7,0	R. Alonso	
L'Oréal	388,50	+6,0	206.934	24,6 x	27,9 x	6.487	6.786	5%	8.396	24%	7.409	-12%	2,3%	22,7%	18,5%	17,95x	19,64x	18,50x	0,1 x	17,95x	18,50x	0,1 x	7,3 x	5,2 x	Comprar	420,0	E.F.Trapiella	
LVMH	458,15	-29,0	226.604	20,8 x	21,2 x	15.174	12.550	-17%	10.878	-13%	10.705	-2%	3,2%	15,8%	15,3%	13,07x	10,13x	10,72x	0,5 x	13,07x	10,72x	0,5 x	6,3 x	3,0 x	Neutral	580,0	E.F.Trapiella	
Mercedes Benz Group	46,95	-21,8	45.204	8,8 x	9,2 x	14.261	10.207	-28%	5.141	-50%	4.899	-5%	4,6%	5,5%	5,1%	1,00x	1,00x	1,09x	Caja Neta	0,8 x	0,5 x	0,5 x	0,8 x	0,5 x	Vender	50,3	E. Gutierrez T	
Munich RE	518,00	-7,9	65.771	10,7 x	10,4 x	4.606	5.685	23%	6.137	8%	6.333	3%	4,5%	18,2%	18,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0 x	1,5 x	1,9 x	Neutral	n.d.	M. Souto
Nordea	17,64	+9,7	60.025	12,8 x	12,9 x	4.908	5.033	3%	4.705	-7%	4.650	-1%	5,5%	13,8%	12,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.</									

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 & Telecoms
Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Logística	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo.
Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media	Julián Pérez – Farma & IA
Juan Tuesta – Tecnología	Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear	
Marcos Souto – Seguros & Infraestructuras	Rocío Canal – <i>Software</i> & Turismo	

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