

Situación Actual: "El viento sopla a favor de la periferia".

Las primas de riesgo periféricas se estrechan gracias al **plan de reconstrucción** por hasta 750.000 M€ a partir de 2021 de la Comisión Europea. Además, el mercado espera que el **BCE** (4 junio) aumente el volumen (¿500.000 M€?) y/o la duración (¿más allá de 2020?) y/o el espectro de activos elegibles (¿fallen angels o bonos que han perdido la categoría de IG?) del programa de compras de bonos (*Pandemic Emergency Purchase Program*). **Villeroy** (Francia/BCE) dice haber margen para aumentar estímulos y **Schnabel** (Alemania/BCE) resta importancia al dictamen del Tribunal Constitucional alemán sobre los límites del BCE.

Indicadores de referencia ⁽¹⁾	29-may.	% Variación			TIR	Duración Actual
		1 mes	3 meses	2020		
1.- Globales						
Total (Aggregate)	522	+0,5%	+0,1%	+2,1%	1,0%	7,4 años
Soberanos	236	+0,0%	+0,4%	+2,7%	0,5%	8,6 años
Corporativos	278	+1,7%	-1,2%	+0,7%	1,9%	7,1 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.347	+0,6%	+1,6%	+5,5%	1,3%	6,3 años
Soberanos	2.574	-0,2%	+3,3%	+8,6%	0,5%	7,0 años
Corporativos	3.338	+1,9%	-0,7%	+3,0%	2,4%	8,4 años
3.- Europa						
Total Europa	248	+0,0%	-1,9%	+0,4%	0,4%	8,1 años
Total Eurozona	265	+0,2%	-2,0%	+0,3%	0,3%	7,4 años
Corporativos IG	238	-0,1%	-3,5%	-2,8%	1,3%	5,8 años
4.- High Yield						
HY Global	1.319	+5,1%	-5,2%	-6,8%	7,4%	4,4 años
HY EE.UU	2.080	+4,6%	-3,4%	-4,7%	7,0%	4,0 años
HY Paneuropeo	381	+2,4%	-6,1%	-7,7%	6,5%	4,0 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.175	+4,6%	-4,1%	-2,8%	5,1%	6,6 años
Soberanos (Moneda local)	147	+0,9%	-1,7%	-1,8%	3,5%	7,1 años

País	TIR Indicativa				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU	0,16	0,30	0,50	0,65	14,3 pb	49,2 pb
Alemania	-0,66	-0,64	-0,60	-0,45	1,5 pb	21,2 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda ⁽²⁾	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	PIB
Italia	104 pb	153 pb	180 pb	192 pb	131,5%	-5,4%
España	31 pb	57 pb	84 pb	101 pb	98,4%	-4,1%
Portugal	25 pb	63 pb	78 pb	95 pb	125,6%	-2,3%

Fuente: Bloomberg. (1) Índices de referencia Bloomberg-Barclays. (2) Deuda e PIB: Último dato disponible.

Perspectivas para 2 semanas: "La macro, el flujo de fondos y los bancos centrales juegan a favor del crédito".

Macro: La reapertura de las economías (EEUU, UEM, Japón...) y el cambio a mejor en los indicadores de actividad en mayo (PMIs en la UEM, IFO alemán, Ventas de Vivienda y LEI en EEUU...) marcan un **punto de inflexión** (economía y mercado). La atención ahora se centra en la velocidad de la recuperación que está estrechamente relacionada con: (1) la reacción de los consumidores (¿gasto vs ahorro?), (2) el éxito de las políticas de estímulo fiscal y monetario (recuperación del Empleo, resiliencia de las empresas...) y (3) evolución del virus (¿brote tras el verano?, ¿vacuna?).

Apetito inversor: Aún es pronto para lanzar las campanas al vuelo, pero identificamos 7 factores que confirman una clara mejora en el sentimiento de mercado: (1) los **diferenciales de crédito** y las primas de riesgo periféricas se relajan, (2) continúa la **entrada de dinero** en fondos de inversión y ETF's (ver pag. 5), (3) los índices de **volatilidad** se alejan de niveles de estrés, (4) el **S&P 500** supera el nivel psicológico de 3.000 puntos (-5,8% YTD) con la ayuda de sectores tradicionales/*value* - especialmente castigados en marzo y abril - (5) el futuro del **petróleo-Brent** parece estabilizarse >37,0\$ (vs 19,3\$ en abril), (6) los sectores más afectados por el CV19 consiguen **financiación** de los Estados (8.000 M€ para PSA y Renault), la Banca (Fiat obtiene 6.300 M€ de Intesa) y/o en el mercado primario (Marriot, Exxon, Daimler...) y (7) los **emergentes** se toman un respiro - el diferencial del índice de referencia JMP EMBI se mantiene en ~475 pb (vs ~660 pb en marzo vs ~725 pb en 2008).

La oportunidad: Mantenemos nuestra apuesta estratégica por los **bonos corporativos de alta calidad (IG) en EEUU y la UEM:** (1) cotizan con diferenciales atractivos desde una perspectiva histórica (ver pag.7 y 8), (2) las compras de los bancos centrales representan una red de seguridad para las cotizaciones y (3) la demanda en el primario bate récords.

Indicadores de actividad Global: Macro, Precios y Mercado												
Actividad Global		jul.-19	ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	Media 4 A
PMI Manufacturero Global	Ind.	49,3	49,6	49,8	49,8	50,3	50,1	50,3	47,1	47,3	39,8	51,2
PMI Servicios Global	Ind.	52,5	51,8	51,4	51,0	51,6	52,0	52,6	47,1	36,8	24,0	51,7
ISM Manufacturero EEUU	Ind.	51,3	48,8	48,2	48,5	48,1	47,8	50,9	50,1	49,1	41,5	52,9
Barómetro Actividad Química (EEUU)	a/a	0,4	-0,1	-0,4	-0,6	0,6	1,1	2,4	1,3	-8,3	-14,5	3,1
Comercio Internacional		jul.-19	ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	Media 5 A
Baltic Dry Index (Fletes marítimos)	Ind.	1.868	2.378	1.823	1.731	1.528	1.090	487	535	626	635	1.032
Hong Kong: Cargo/Containers	a/a	-7,0%	-2,0%	-0,2%	-5,7%	-7,8%	-9,0%	-15,9%	-0,2%	-1,0%	-7,3%	-3,1%
Los Angeles: Cargo/Containers	a/a	-9,9%	-5,9%	-0,7%	-7,4%	-8,3%	-13,4%	-4,3%	-17,9%	-5,0%	-20,2%	1,7%
Singapur: Cargo/Containers	a/a	3,3%	-0,7%	3,5%	2,6%	8,4%	2,2%	6,1%	5,8%	1,1%	-5,0%	2,6%
Sector Exterior: Datos Soft		jul.-19	ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	Media 5 A
China: Pedidos para Exportación (PMI)	Ind.	46,9	47,2	48,2	47,0	48,8	50,3	48,7	28,7	46,4	33,5	47,4
Singapur: PMI - Electronics Index	Ind.	49,3	49,4	49,1	49,3	49,7	49,9	50,1	47,6	44,1	42,8	50,3
IFO: Perspectivas en Negocio Exterior	Ind.	92,5	91,4	91,1	91,4	91,8	93,8	92,8	93,2	79,7	69,4	97,5
EEUU - ISM Manuf.: Pedidos Exportación	Ind.	48,1	43,3	41,0	50,4	47,9	47,3	53,3	51,2	46,6	35,3	52,3
Sector Exterior: Datos Hard		jul.-19	ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	Media 5 A
Corea del Sur: Exportaciones	a/a	-11,1%	-14,0%	-11,8%	-14,9%	-14,4%	-5,3%	-6,3%	3,8%	-1,4%	-25,1%	-1,0%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	-3,0%	-8,3%	-4,9%	-3,5%	-6,6%	0,9%	-12,8%	-0,8%	4,3%	2,3%	0,6%
Indicadores de Precios		jul.-19	ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	Media 5 A
Global: Precio Metales Industriales	a/a	-7,5%	-2,8%	-4,3%	3,1%	-3,6%	4,7%	-10,1%	-15,3%	-24,1%	-19,5%	-1,5%
EEUU: Precios de Importación	a/a	-2,0%	-2,1%	-2,1%	-3,0%	-1,2%	0,5%	0,5%	-1,3%	-4,2%	-6,8%	-1,4%
China: Prec. Producc. Industrial (PPI)	a/a	-0,3%	-0,8%	-1,2%	-1,6%	-1,4%	-0,5%	0,1%	-0,4%	-1,5%	-3,1%	0,7%
Indicadores de Mercado		jul.-19	ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	Media 5 A
EEUU: TED Spread	p.b	20,4	16,1	27,8	37,8	33,8	36,5	21,3	19,6	138,9	47,7	35,9
EEUU: Diferencial 10A/2A	p.b	14,2	-0,8	4,3	16,7	16,4	34,8	19,4	23,6	42,4	44,4	69,8
EEUU: Diferencial Baa vs 10 A Treasury	p.b	144,6	164,4	156,5	145,9	139,4	120,3	135,3	156,1	357,1	266,1	157,6
EEUU: Riesgo Sistemático (Fed Kansas)	Ind	-0,59	-0,33	-0,40	-0,39	-0,63	-0,64	-0,59	-0,42	2,12	1,64	-0,41
UEM: TED Spread	pb	19,5	27,7	15,6	21,7	22,6	31,7	14,3	19,4	31,7	29,5	33,6
UEM: Riesgo Sistemático (BCE)	Ind	0,05	0,08	0,08	0,06	0,04	0,02	0,07	0,12	0,29	0,28	0,09
Ratio Cobre/Oro	Ind	0,19	0,17	0,18	0,17	0,18	0,18	0,16	0,16	0,14	0,14	0,20
Indice Semiconductores (Philadelphia)	Ind	1.542	1.505	1.559	1.651	1.717	1.850	1.790	1.706	1.511	1.731	1.147
Federal Express (cotización)	\$	170,5	158,6	145,6	152,7	160,1	151,2	144,6	141,2	121,3	126,8	184,2

Fuente: Bloomberg

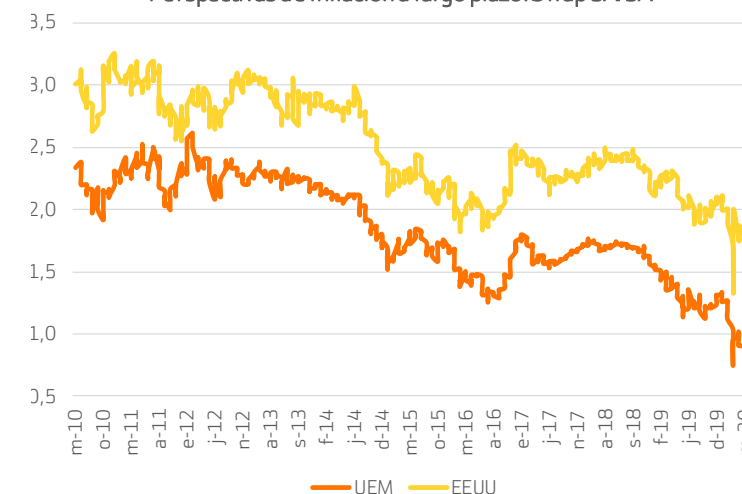
Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis><https://www.bankinter.com/broker/analisis>www.bankinter.com/

Evolución de la Inflación en las principales economías

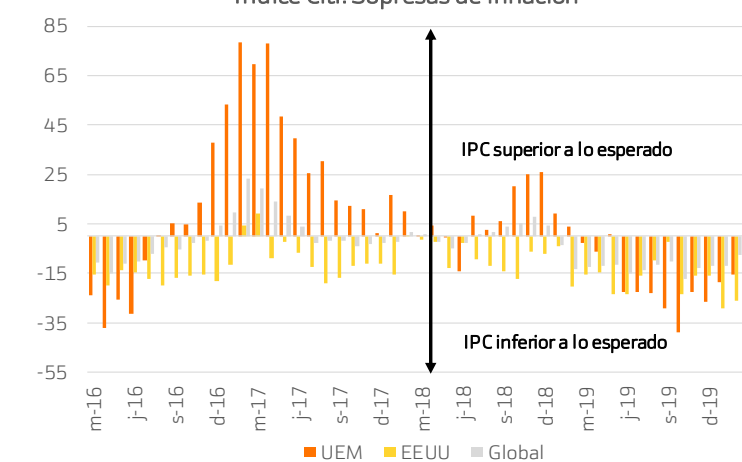
% Var.a/a	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	Media 5A	Objetivo
EEUU	2,1	2,3	2,5	2,3	1,5	0,3	1,5	
- PCE	1,3	1,6	1,8	1,8	1,3	0,5	1,3	2,0
Eurozona	1,0	1,3	1,4	1,2	0,7	0,4	1,0	<2,0
IPC Core	1,3	1,3	1,1	1,2	1,0	0,9	1,0	
Alemania	1,1	1,5	1,7	1,7	1,4	0,9	1,2	
Francia	1,0	1,5	1,5	1,4	0,7	0,3	0,9	
Italia	0,2	0,5	0,5	0,3	0,1	0,0	0,5	
España	0,4	0,8	1,1	0,7	0,0	-0,7	0,6	
Portugal	0,3	0,4	0,8	0,4	0,1	-0,2	0,6	
Irlanda	1,1	1,3	1,3	1,1	0,7	-0,1	0,3	
Holanda	2,6	2,7	1,8	1,6	1,4	1,2	1,3	
Reino Unido	1,5	1,3	1,8	1,7	1,5	0,8	1,5	2,0
Japón	0,5	0,8	0,7	0,4	0,4	0,1	0,5	2,0
China	4,5	4,5	5,4	5,2	4,3	3,3	2,2	3,0
India	5,5	7,4	7,6	6,6	5,8	5,8	4,2	4 (+/-2)
Turquía	10,6	11,8	12,2	12,4	11,9	10,9	12,1	5 (+/-2)
Rusia	3,5	3,0	2,4	2,3	2,5	3,1	5,3	4,0
México	3,0	2,8	3,2	3,7	3,3	2,2	4,1	3,0
Brasil	3,3	4,3	4,2	4,0	3,3	2,4	5,1	4,25 (+/-1,5)

Fuente: Bloomberg

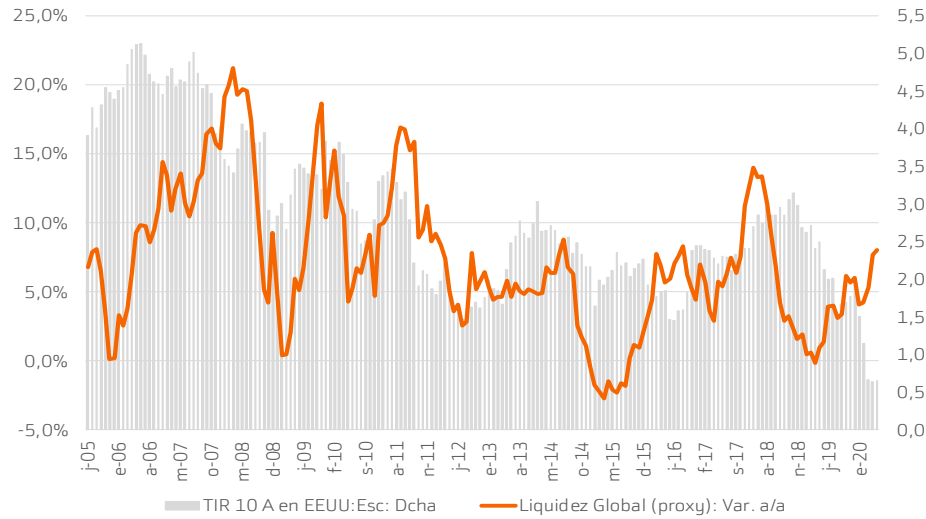
Perspectivas de Inflación a largo plazo: Swap 5A/5A



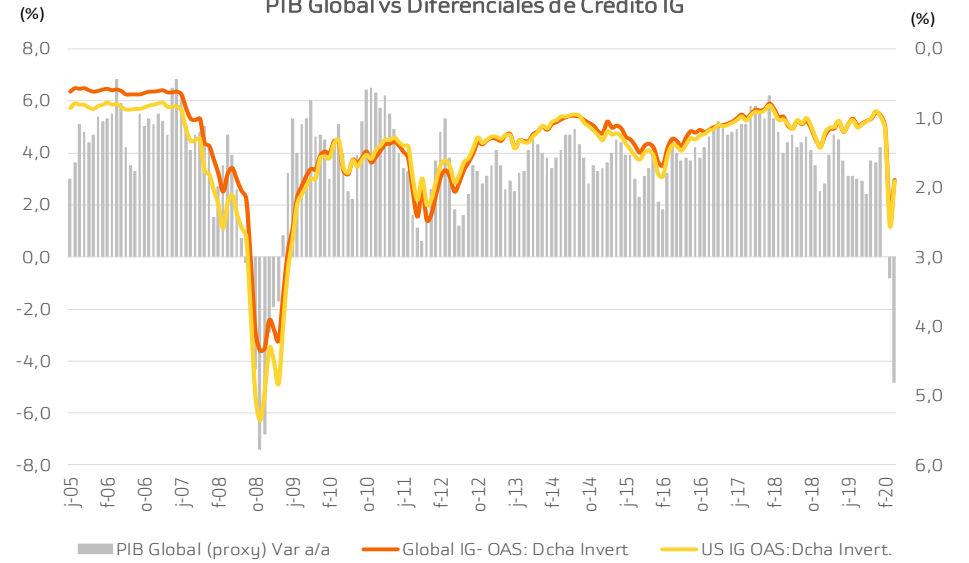
Indice Citi: Sorpresas de Inflación



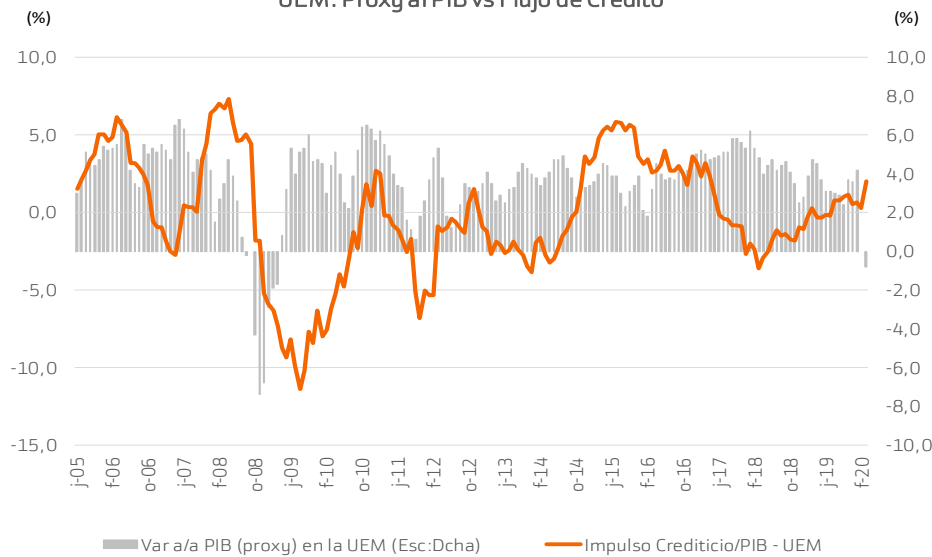
Evolución de la Liquidez Global



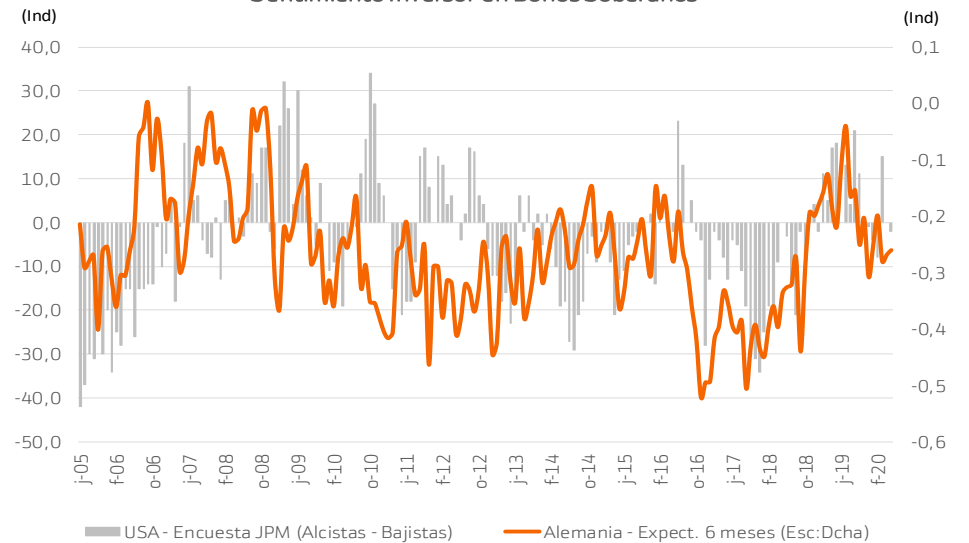
PIB Global vs Diferenciales de Crédito IG



UEM: Proxy al PIB vs Flujo de Crédito



Sentimiento Inversor en Bonos Soberanos

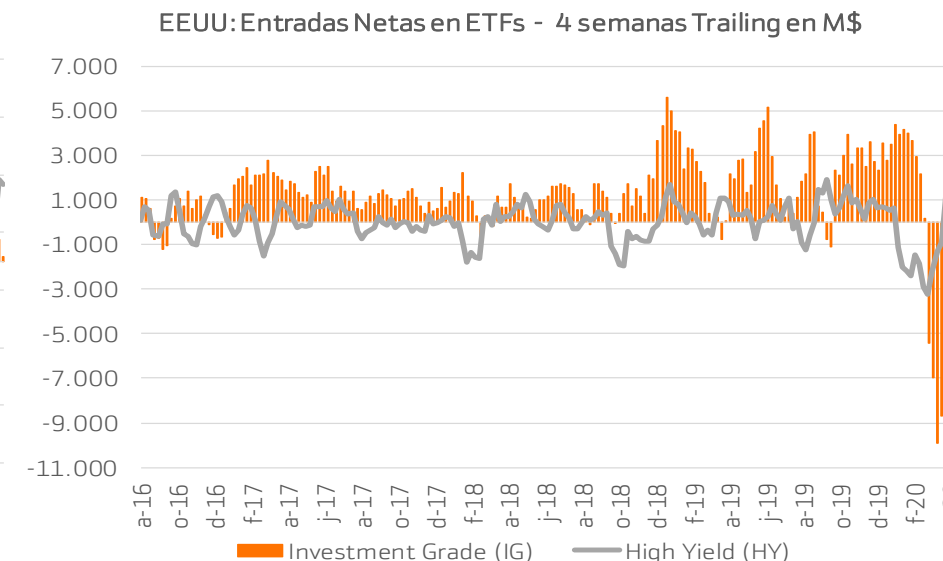
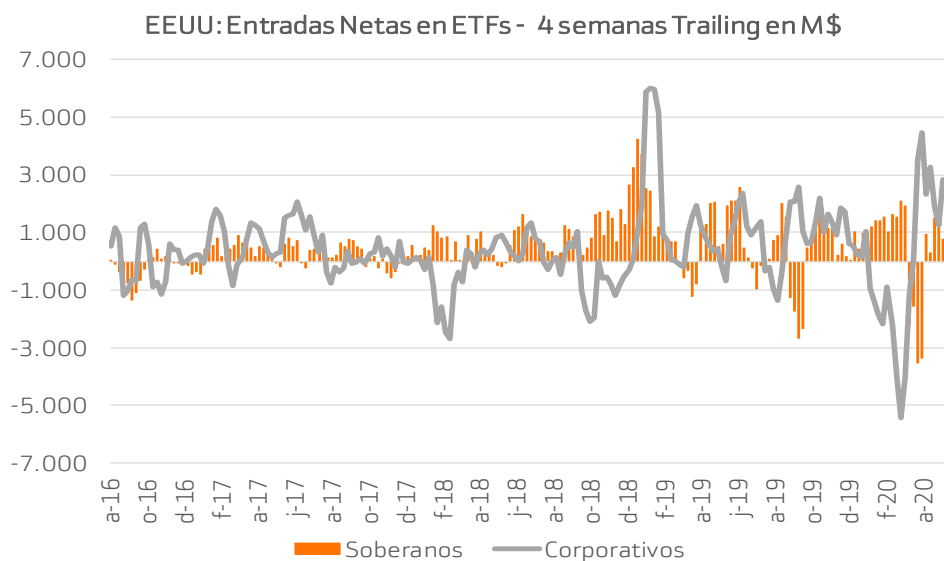
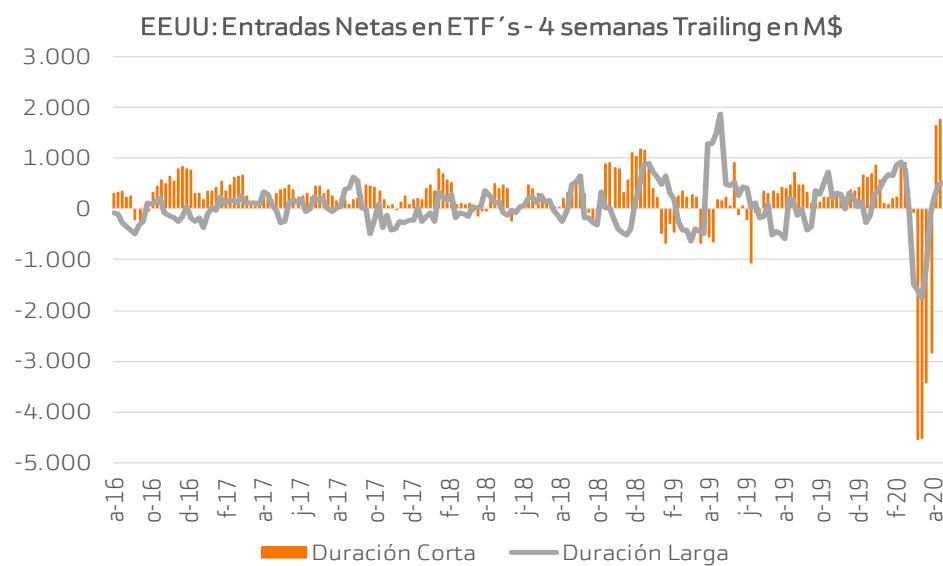
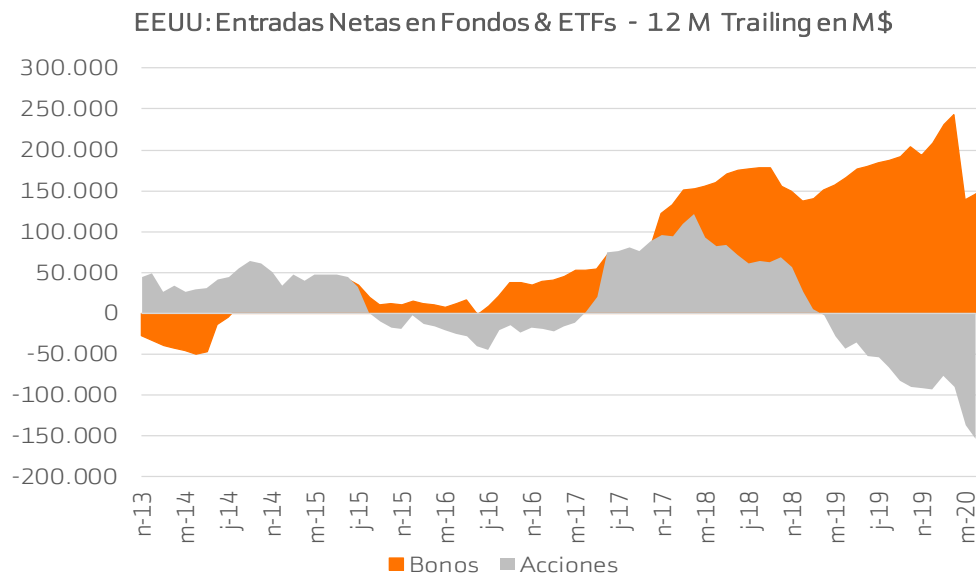


Fuente: Bloomberg

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

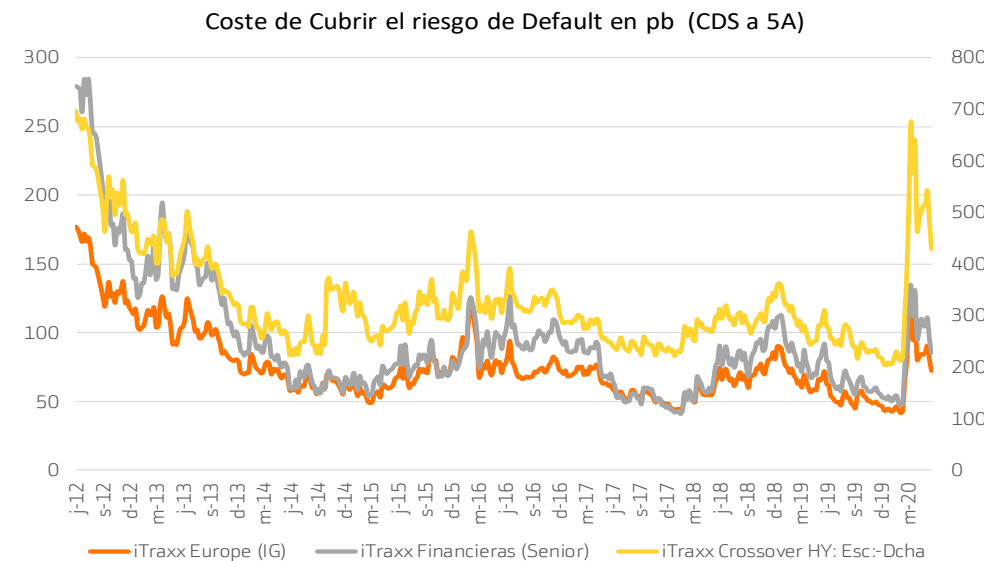
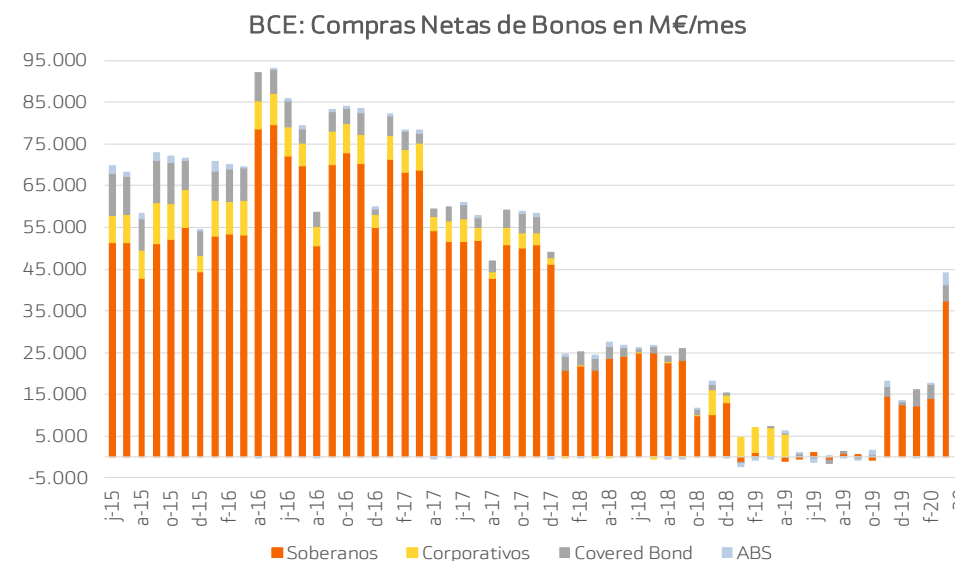
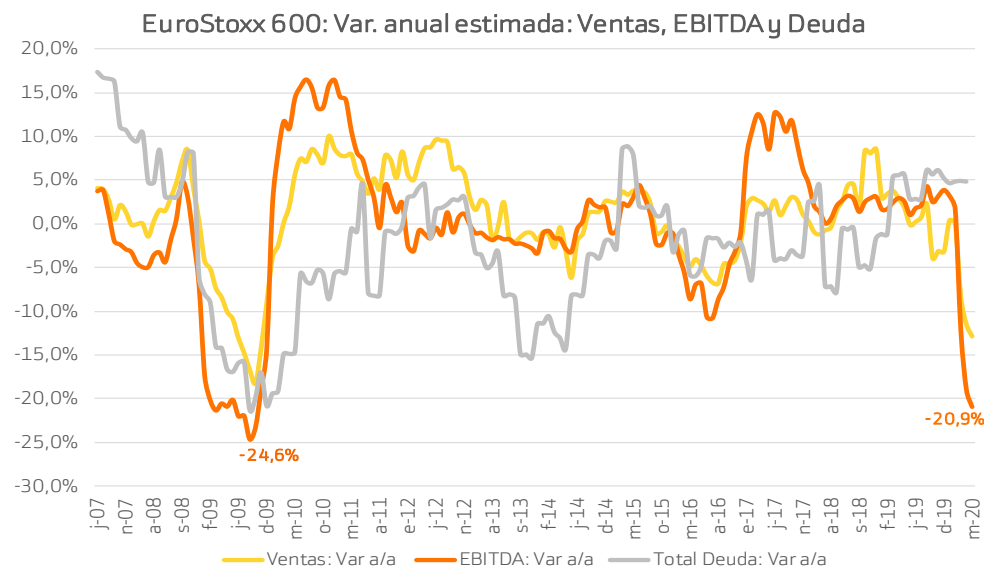
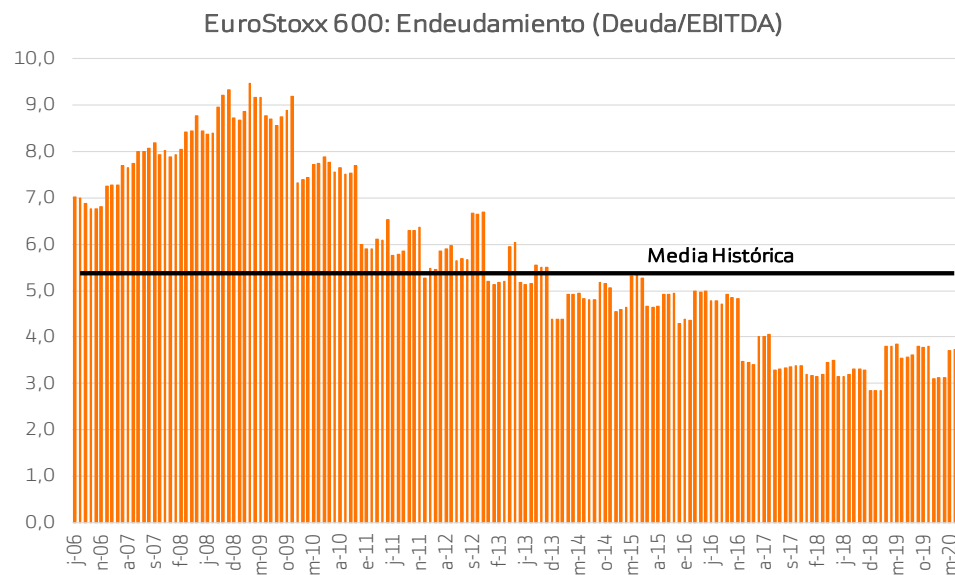


Fuente: Bloomberg

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

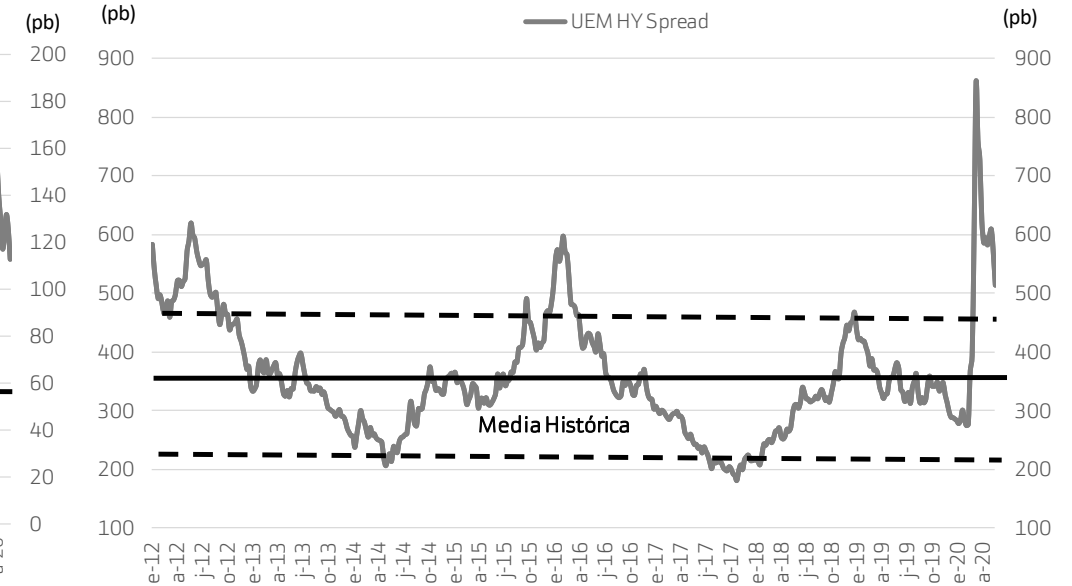
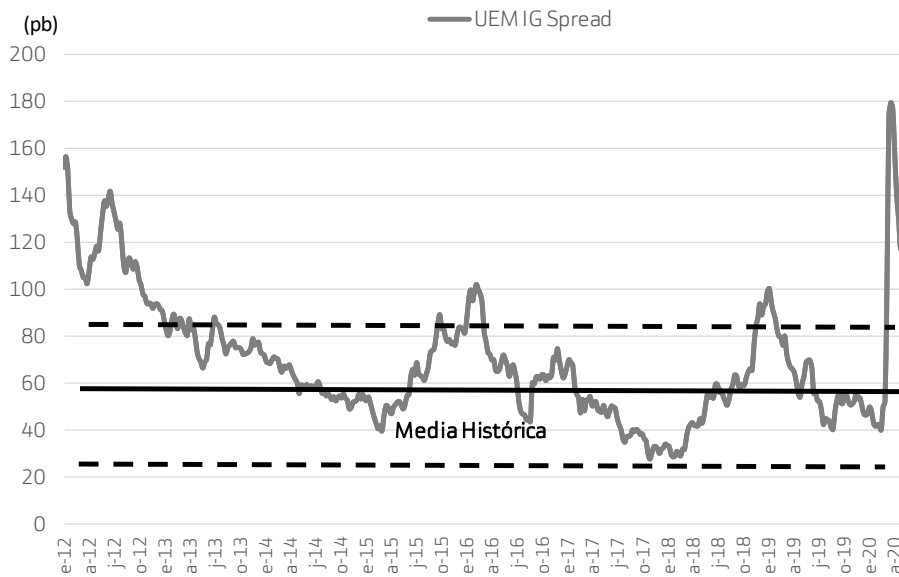
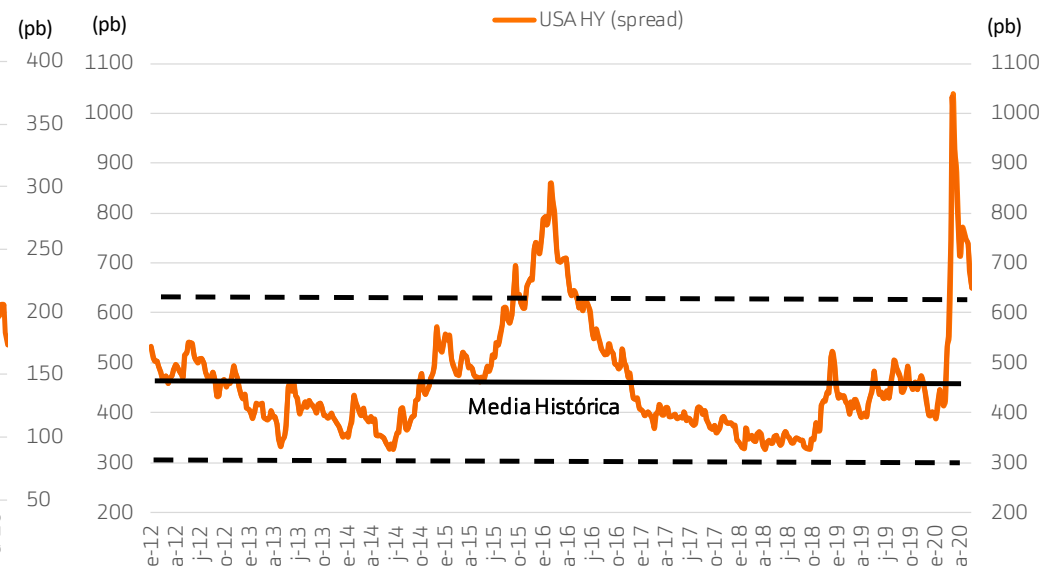
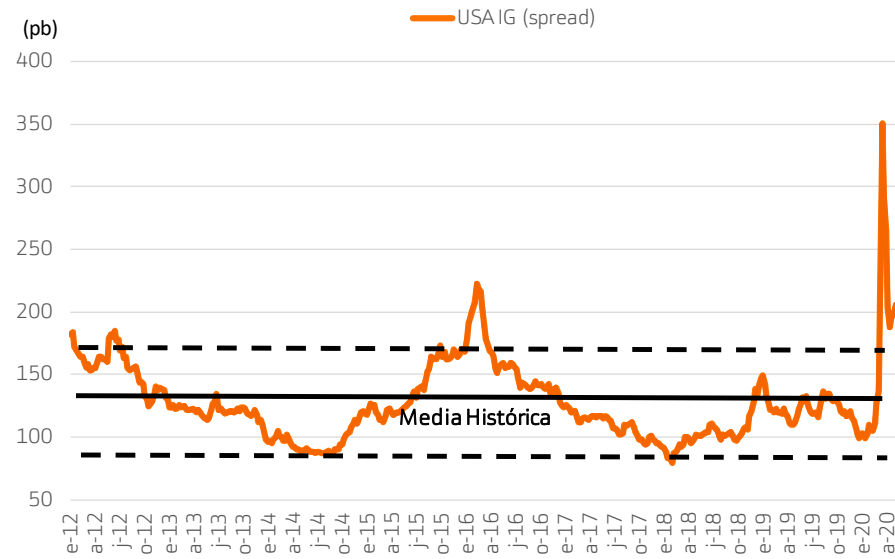


Fuente: Bloomberg

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

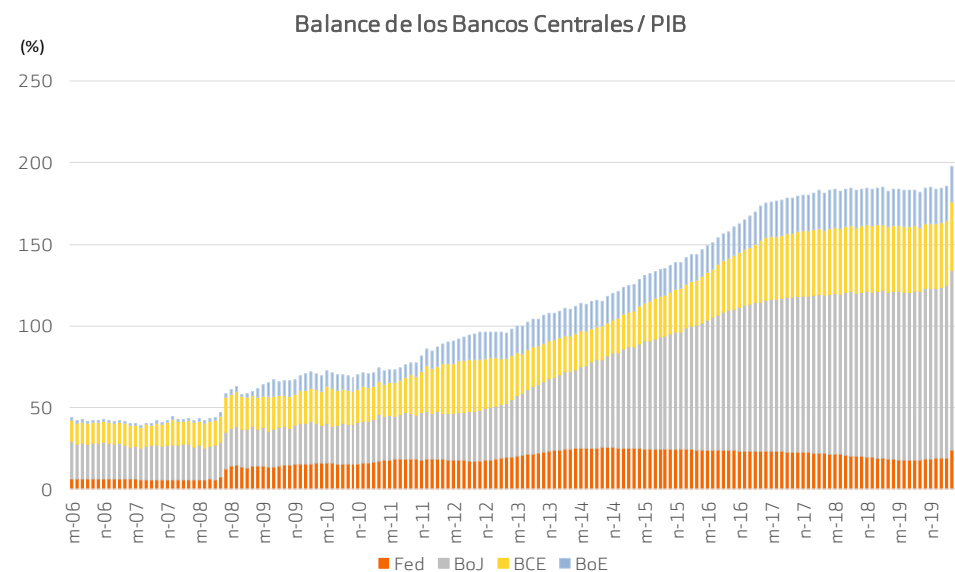
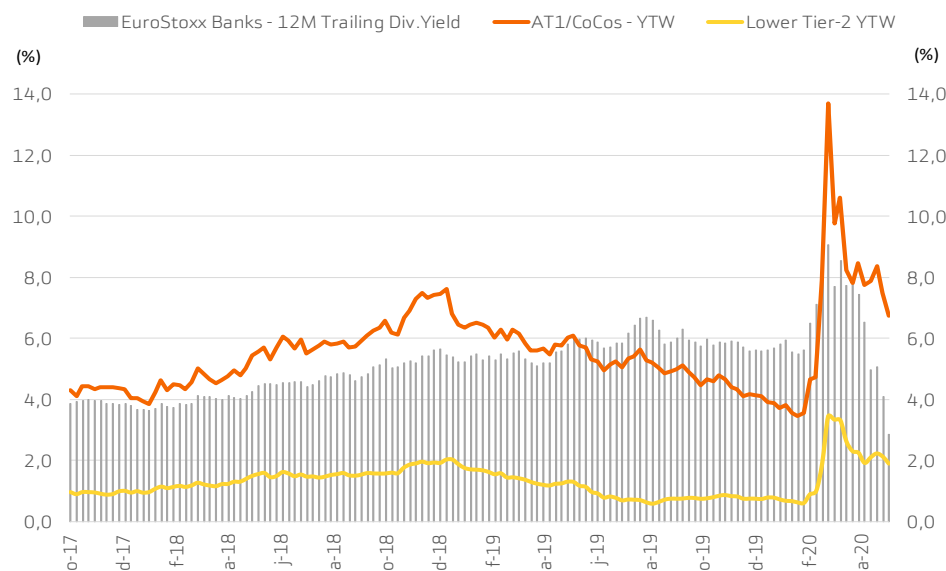
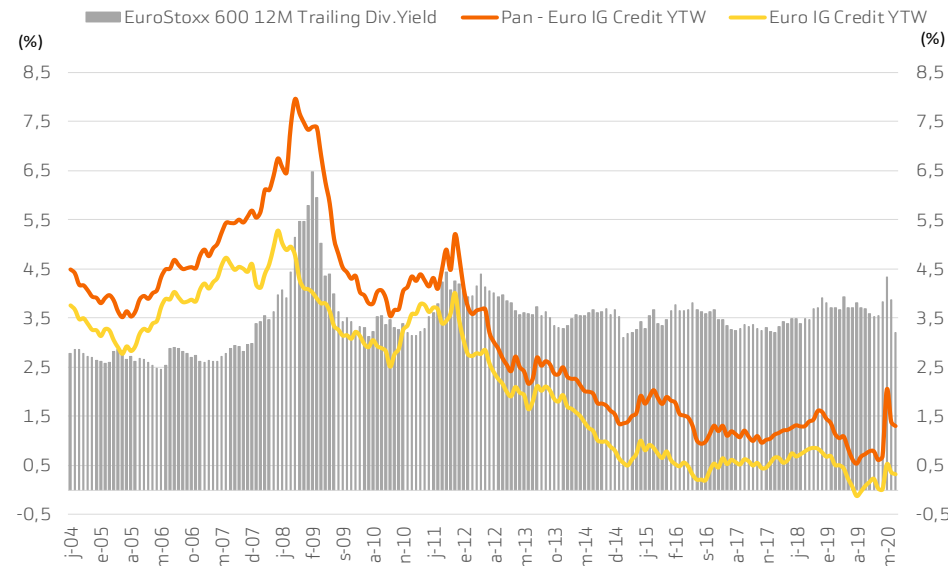
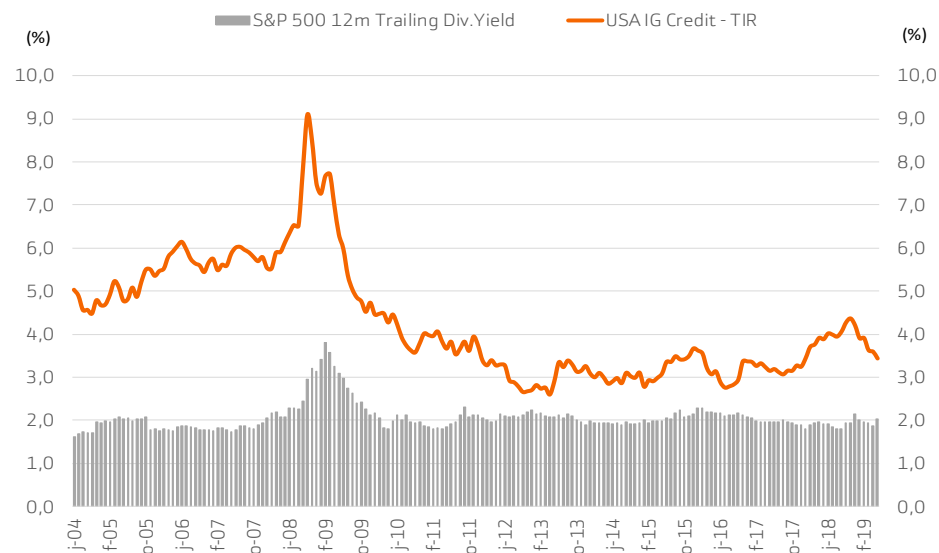


Fuente: Bloomberg

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/



Fuente: Bloomberg

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

EJEMPLOS DE EMISIONES QUE SE PUEDEN ENCONTRAR EN NUESTRA OFERTA DE RF

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Vcto	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
US46625HJC51	JP MORGAN	15/08/2021	4.350	104.97	---	0.20	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 1
US61746BED47	MORGAN STANLEY	17/11/2021	2.625	103.38	---	0.30	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 1
US172967FT34	CITIGROUP	14/01/2022	4.500	106.66	---	0.36	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
US278642AE34	EBAY	15/07/2022	2.600	103.98	0.46	0.70	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
US404280AN99	HSBC	30/03/2022	4.000	106.26	---	0.55	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
US025816BS73	AMERICAN EXPRESS	27/02/2023	3.400	107.10	0.69	0.77	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000	0-5 años 3
US06053FAA75	BANK OF AMERICA	24/07/2023	4.100	110.76	---	0.64	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 3
US377372AH03	GLAXOSMITHKLINE	18/03/2023	2.800	106.82	---	0.34	A2	A	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 3
US38141GRD87	GOLDMAN SACHS	22/01/2023	3.625	107.90	---	0.60	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 3
US002824BE94	ABBOTT LABORATORIES	30/11/2023	3.400	110.24	0.30	0.44	A3	A-	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US09247XAL55	BLACKROCK	18/03/2024	3.500	112.01	---	0.31	Aa3	AA	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US29246RAA14	ENEL	15/04/2024	4.250	105.80	2.56	2.66	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	ENERGIA	Chile	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US458140BD13	INTEL	11/05/2024	2.875	109.15	0.43	0.53	A1	A+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US717081DM28	PFIZER	15/05/2024	3.400	112.54	---	0.21	A1	AA	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US80283LAJ26	SANTANDER UK	13/03/2024	4.000	110.29	---	1.21	Aa3	A	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US89153VAL36	TOTAL	10/04/2024	3.750	111.89	---	0.62	Aa3	A+	Sr Unsecured	ENERGIA	France	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US149123CC35	CATERPILLAR	15/05/2024	3.400	110.24	0.60	0.76	A3	A	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US037833AZ38	APPLE INC	09/02/2025	2.500	109.10	---	0.53	Aa1	AA+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 5
Periodo: De 5 a 9 años													
US92343VDD38	VERIZON	15/08/2026	2.625	108.45	---	1.21	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 6
US594918BY93	MICROSOFT	06/02/2027	3.300	115.77	0.78	0.86	Aaa	AAA	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 7
US68389XBN49	ORACLE	15/11/2027	3.250	112.95	1.36	1.41	A3	A+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 7
US88579YBJ91	3M CORPORATION	26/08/2029	2.375	107.94	1.43	1.45	A1	A+	Sr Unsecured	QUIMICO	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años 9

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.

(*) Cupón corrido: Interés devengado y no pagado en la fecha de adquisición o venta del bono.

Aviso legal:

Esta información ha sido realizada por Bankinter basándose en la información obtenida de diversas fuentes de reconocido prestigio (Bloomberg, Refinitiv,...) en el mercado, que Bankinter considera fiables, pero no garantiza cualquier error u omisión que pueda haber en las mismas. Hay que tener en cuenta que dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso esta información pretende ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros ni considerarse un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Bankinter no será en ningún caso responsable de los daños o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

EJEMPLOS DE EMISIONES QUE SE PUEDEN ENCONTRAR EN NUESTRA OFERTA DE RF

EURO

Código ISIN	Emisor	Vcto	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
XS1052843908	ENAGAS	11/04/2022	2.500	104.11	---	0.28	Sin rating	BBB+	Sr Unsecured	UTILITIES	Spain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
XS1188094673	NATIONAL GRID	11/02/2022	0.750	100.65	---	0.36	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	UTILITIES	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
XS1269854870	REDES ENERGETICAS NACION	05/08/2022	2.250	102.69	0.83	0.99	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	Netherlands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
XS1823532640	BNP PARIBAS	22/11/2023	1.125	101.83	---	0.59	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	France	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 3
XS1882544627	ING	20/09/2023	1.000	101.72	---	0.47	Baa1	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 3
XS1517174626	LLOYDS	09/11/2023	1.000	99.78	---	1.07	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 3
XS1134519120	AKZO NOBEL	07/11/2024	1.750	106.12	---	0.36	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	QUIMICO	Netherlands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
XS1998215393	BAXTER	15/05/2024	0.400	100.16	0.36	0.36	Baa1	A-	Sr Unsecured	SALUD	United States	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 4
XS1485597329	HSBC	06/09/2024	0.875	101.64	---	0.49	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
XS1379171140	MORGAN STANLEY	11/03/2024	1.750	104.74	---	0.48	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
FR0013396512	ORANGE	15/07/2024	1.125	103.15	0.30	0.35	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	France	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 4
XS0191154961	VATTENFALL	29/04/2024	5.375	119.01	---	0.45	A3	BBB+	Sr Unsecured	UTILITIES	Sweden	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
IT0005327306	ITALIA	15/05/2025	1.450	102.74	---	0.88	Sin rating	Sin rating	Sr Unsecured	GOBIERNO	Italy	Profesional y Minorista a partir de 10.000	0-5 años 5
XS2020670779	MEDTRONIC	02/07/2025	0.250	99.46	0.36	0.36	A3	A	Sr Unsecured	SALUD	Luxembourg	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 5
XS0863127279	RIO TINTO	11/12/2024	2.875	108.12	---	1.03	A2	A	Sr Unsecured	INDUSTRIA	Britain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 5
Periodo: De 5 a 9 años													
XS2079713322	BBVA	15/11/2026	0.375	97.65	---	0.75	A3	A-	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 6
XS1968846532	CAIXABANK	27/03/2026	1.125	100.08	---	1.11	Baa1	BBB+	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 6
XS1346652891	CHILE	20/01/2026	1.750	106.39	---	0.59	A1	A+	Sr Unsecured	GOBIERNO	Chile	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 6
XS2078692105	SANTANDER	14/11/2026	0.500	96.52	---	1.06	A2	A-	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 6
FR0013428489	ENGIE	21/06/2027	0.375	99.45	0.46	0.45	A3	BBB+	Sr Unsecured	UTILITIES	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 7
ES0000101909	MADRID COMUNIDAD AUTONC	30/04/2029	1.571	108.82	---	0.55	Sin rating	A-	Sr Unsecured	GOBIERNO	Spain	Profesional a partir de 25.000	5-9 años 9
XS1708167652	VERIZON	26/10/2029	1.875	110.54	---	0.71	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 9
Periodo: De 10 en adelante													
ES00000128Q6	ESPAÑA	30/07/2033	2.350	120.31	---	0.73	Baa1	Sin rating	Sr Unsecured	GOBIERNO	Spain	Profesional y Minorista a partir de 10.000	>10 años #
XS1200679667	BERKSHIRE HATHAWAY	16/03/2035	1.625	109.31	0.94	0.95	Aa2	AA	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años #

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.

(*) Cupón corrido: Interés devengado y no pagado en la fecha de adquisición o venta del bono.

Aviso legal:

Esta información ha sido realizada por Bankinter basándose en la información obtenida de diversas fuentes de reconocido prestigio (Bloomberg, Refinitiv,...) en el mercado, que Bankinter considera fiables, pero

no garantiza cualquier error u omisión que pueda haber en las mismas. Hay que tener en cuenta que dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso esta información

pretende ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros ni considerarse un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Bankinter no será en ningún caso responsable de los daños

o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Los ejemplos de emisiones destacados en el listado de las páginas anteriores deben ser entendidos como alternativas disponibles, pero no como recomendaciones específicas.
- En determinadas emisiones la inversión mínima podría ser 100.000€.
- Antes de proceder a la contratación de cualquier instrumento financiero resultará necesario realizar el cuestionario de conocimientos y experiencia asociado al mismo.
- Antes de cursar la orden, Bankinter revisará la naturaleza del instrumento financiero y la calificación del cliente, con el fin de garantizar que dicho instrumento es susceptible de contratación por inversores minoristas.
- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Elena Fdez.-Trapiella – Telecom & Consumo/Lujo
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Luis Piñas – Alimentac./Distribuc.&Otros
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Ana de Castro – Analista	Joao Pisco – Portugal	Rafael Diogo – Portugal	Susana André – Portugal, Assistant

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.