

Situación Actual: "La Fed baja tipos y vuelven las compras. El bund se mantiene en un rango lateral".

La Fed cumple con las expectativas y recorta el tipo de interés de referencia en -25 pb hasta el rango 1,50%/1,75% (3ª bajada en 2019). **La pendiente de la curva se mantiene en positivo** (~16 pb en el tramo 2/10 A) y la TIR del Treasury a 10 A vuelve a niveles inferiores a 1,80%.

El Bund alemán sigue dentro de un rango lateral (-0,33%/-0,41% a 10 A) y no hay cambios significativos en las primas de riesgo periféricas. **El saldo macro es flojo (PIB e Inflación)** pero el riesgo a un *Brexit* caótico es bajo.

Indices de referencia ⁽¹⁾	1-nov.	% Variación				TIR	Duración Actual
		1 semana	1 mes	3 meses	2019		
1.- Globales							
Total (Aggregate)	512	+0,6%	-0,1%	+1,0%	+7,0%	1,4%	7,3 años
Soberanos	232	+0,6%	-0,4%	+0,8%	+6,3%	0,8%	8,5 años
Corporativos	275	+0,6%	+0,3%	+1,8%	+10,1%	2,1%	6,9 años
2.- Estados Unidos							
Total	2.224	+0,5%	-0,6%	+1,4%	+8,7%	2,3%	6,2 años
Soberanos	2.385	+0,5%	-1,2%	+1,3%	+7,5%	1,7%	6,6 años
Corporativos	3.216	+0,6%	-0,4%	+2,1%	+13,7%	2,9%	7,9 años
3.- Europa & Asia							
Total Europa	249	-0,0%	-0,7%	+1,0%	+8,0%	0,3%	7,9 años
Total Eurozona	268	-0,0%	-1,1%	-0,1%	+7,2%	0,1%	7,3 años
Total Asia-Pacífico	155	+0,3%	+0,4%	+0,8%	+2,8%	0,7%	8,8 años
4.- High Yield							
HY Global	1.380	+0,1%	+1,1%	+0,3%	+9,8%	6,1%	3,9 años
HY EE.UU	2.136	-0,1%	+0,9%	+1,5%	+11,8%	5,6%	3,2 años
HY Paneuropeo	404	+0,0%	+0,9%	+1,6%	+9,9%	3,9%	3,3 años
5.- Emergentes en USD							
	1.192	+0,3%	+0,2%	+0,8%	+11,5%	5,0%	6,3 años
TIR Indicativa actual							
País	TIR Indicativa actual				Diferencial		
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A	
EE.UU	1,55	1,54	1,63	1,71	-1,0 pb	15,8 pb	
Alemania	-0,66	-0,61	-0,56	-0,38	4,3 pb	27,4 pb	
Prima de riesgo por plazos							
País	Prima de riesgo por plazos				Deuda ⁽²⁾		Var. a/a
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	PIB	
Italia	48 pb	97 pb	123 pb	138 pb	131,5%	0,3%	
España	23 pb	42 pb	59 pb	66 pb	98,4%	2,0%	
Portugal	11 pb	42 pb	56 pb	59 pb	125,6%	1,8%	

Fuente: Bloomberg. (1) Indices de referencia Bloomberg-Barclays, (2) Deuda & PIB: Ultimo dato disponible.

Perspectivas para 2 semanas: "Hay valor en el tramo medio de la curva americana y en crédito europeo"

La Fed tiene margen de maniobra para relajar aún más la política monetaria pero no hay necesidad, de momento. Las condiciones de financiación son atractivas, la Tasa de Paro está en mínimos de 50 años y las negociaciones comerciales con China progresan adecuadamente.

La estrategia de la Fed parece un **déjà vu de los 90**, que implica bajar tipos de forma preventiva para contrarrestar la pérdida de tracción del ciclo y la incertidumbre en el frente geopolítico. La pendiente de la curva sigue en positivo porque el **riesgo de recesión es reducido y apenas quedaría un recorte de tipos en 2020**. En este entorno, es mejor reducir duración (riesgo) y centrarse en el tramo medio de la curva (<5 A) donde el binomio rentabilidad/riesgo es atractivo.

En la **UEM**, la llegada de Lagarde y las discrepancias en el Consejo del BCE centran la atención porque Alemania, Holanda y Austria son reacios a los estímulos monetarios. Europa acusa especialmente la debilidad del comercio, la inflación es muy baja (+0,7% en sept.) y todo apunta a la **continuidad de la política monetaria**. El programa de compra de bonos (APP) empieza este mes sin fecha límite y esto brinda una oportunidad de inversión táctica en bonos corporativos (IG sobre todo).

Próximos eventos importantes para el mercado de renta fija						
Día	País	Indicador	Mes	Tasa	Estim.	Anter.
04.11	UEM	Conferencia de Lagarde (BCE) en Berlin				
06.11	UEM	PMI Compuesto (Final): Prelim.:50,2	Oct	Ind.	50,2	50,1
06.11	EE.UU	Costes Laborales Unitarios. (Prelim.)	3T	t/t	2,2%	2,6%
06.11	EEUU	Comparecen: Evans (Chicago), Willians (NY) y Harker (Filadelfia)				
07.11	R.U	Tipos del BoE: Tipo referencia: 0,75% (sin cambios)				
07.11	UEM	Eurogrupo & Ecofin: Crecimiento, Empleo & Fiscalidad				
12.11	ALE	ZEW Sentimiento Ec. Expectativas	Nov	Ind.	--	-22,8
13.11	EE.UU	IPC	Oct	a/a	--	1,7%
14.11	ALE	PIB (Preliminar)	3T	a/a	--	0,4%
15.11	ESP	Moodys revisa el rating de la deuda				

Principales Economías Desarrolladas

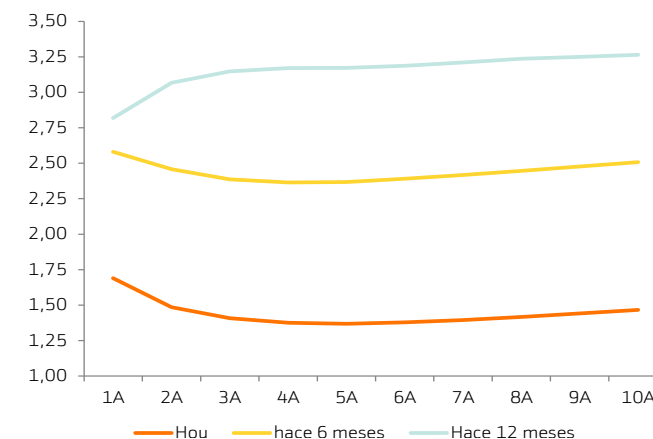
País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	4T'19	1T'20	2T'20	
EE.UU	11-dic.	1,75%	1,75%	-50	-75	-50	1,75%	1,60%	1,55%	▼ -20,0
Eurozona	12-dic.		0,00%	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	■ 0,0
Japón			0,10%	0	0	0	-0,10%	-0,10%	-0,10%	▼ -20,0
Reino Unido	7-nov.	0,75%	0,75%	0	0	0	0,75%	0,70%	0,70%	▼ -5,0
Canada	4-dic.	1,63%	1,75%	0	0	0	1,65%	1,50%	1,50%	▼ -25,0
Australia	5-nov.	0,75%	0,75%	-50	-75	-75	0,65%	0,50%	0,50%	▼ -25,0
N.Zelanda	13-nov.		1,00%	-50	-75	-75	0,80%	0,65%	0,60%	▼ -40,0
Suiza			-0,75%	0	0	0	-0,75%	-0,85%	-0,85%	▼ -10,0
Noruega	19-dic.		1,50%	25	50	75	1,50%	1,50%	1,50%	■ 0,0
Suecia	19-dic.		-0,25%	0	0	25	-0,25%	-0,25%	-0,20%	▲ 5,0
Dinamarca			0,05%	0	0	0	-0,65%	-0,70%	-0,70%	▼ -75,0

Principales Economías Emergentes

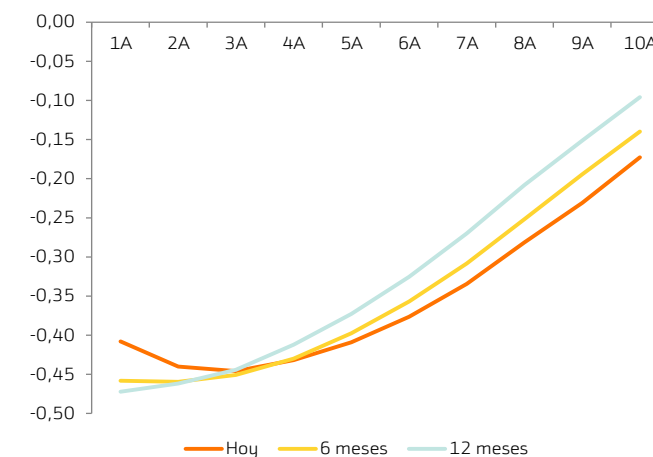
País	Próxima decisión de tipos		Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	4T'19	1T'20	2T'20	
China			4,35%	0	0	0	4,35%	4,30%	4,30%	▼ -5,0
India	5-dic.		5,15%	-60	-85	-135	4,95%	4,85%	4,85%	▼ -30,0
Turquía	12-dic.	0,00%	14,00%	-1.000	-1.000	-1.000	14,65%	13,85%	13,30%	▼ -70,0
Rusia	13-dic.		6,50%	-100	-125	-100	6,50%	6,25%	6,15%	▼ -35,0
Mexico	14-nov.	4,42%	7,75%	-50	-50	0	7,35%	7,00%	6,70%	▼ -105,0
Brasil	11-dic.		5,00%	-150	-150	-150	4,70%	4,55%	4,55%	▼ -45,0
Chile	6-dic.		1,8%	-75	-125	-100	1,65%	1,50%	1,50%	▼ -25,0
Argentina			56,0%	-250	-1.600	-200	65,00%	56,90%	53,75%	▼ -225,0
Venezuela			20,1%	-338	-66	-93				
Colombia	20-dic.		4,3%	0	0	0	4,20%	4,20%	4,25%	■ 0,0
Peru	8-nov.	2,50%	2,5%	-25	-25	-25	2,20%	2,20%	2,20%	▼ -30,0

Fuente: Bloomberg & Análisis Bankinter; (1) Previsiones del consenso de analistas. No tienen porque coincidir con las perspectivas implícitas en la curva de tipos.

Curva de Tipos en EE.UU (Tesoro)



Curva Forward en la UEM (IRS)



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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años																
US428236BF92	HEWLETT-PACKARD CO	USD	01/12/2020	3.750	Semestral	101.88	---	1.97	Baa2	BBB	Deuda Senior	Tecnologia	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US172967KK69	CITIGROUP	USD	30/03/2021	2.700	Semestral	100.95	---	2.00	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US06051GFW42	BANK OF AMERICA	USD	19/04/2021	2.625	Semestral	100.93	---	1.97	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US61746BEA08	MORGAN STANLEY	USD	21/04/2021	2.500	Semestral	100.66	---	2.04	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US428236BM44	HEWLETT-PACKARD CO	USD	01/06/2021	4.300	Semestral	103.53	---	2.01	Baa2	BBB	Deuda Senior	Tecnologia	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HJC51	JP MORGAN	USD	15/08/2021	4.350	Semestral	104.18	---	1.94	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US61746BED47	MORGAN STANLEY	USD	17/11/2021	2.625	Semestral	101.08	---	2.08	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU2339CCP15	DAIMLER AG	USD	06/01/2022	2.850	Semestral	101.39	---	2.19	A2	A	Deuda Senior	Autos	United States	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US172967FT34	CITIGROUP	USD	14/01/2022	4.500	Semestral	105.18	---	2.06	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US58013MEM29	McDONALD's	USD	15/01/2022	2.625	Semestral	101.54	---	1.90	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Consumo	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USN27915AQ54	DEUTSCHE TELEKOM	USD	19/01/2022	2.820	Semestral	101.47	2.10	2.13	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	Netherlands	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US38141GGS75	GOLDMAN SACHS	USD	24/01/2022	5.750	Semestral	107.71	---	2.17	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US00206RBD35	AT&T	USD	15/02/2022	3.000	Semestral	102.11	---	2.05	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US404280AN99	HSBC	USD	30/03/2022	4.000	Semestral	104.49	---	2.07	A2	A	Deuda Senior	Financiero	Britain	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05964HAC97	SANTANDER	USD	11/04/2022	3.500	Semestral	102.82	---	2.30	Baa1	A-	Deuda Senior	Financiero	Spain	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US05565QBZ00	BRITISH PETROLEUM	USD	06/05/2022	3.245	Semestral	103.03	---	2.00	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US026874CU91	AIG	USD	01/06/2022	4.875	Semestral	106.99	---	2.07	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Seguros	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US459200HG92	IBM	USD	01/08/2022	1.875	Semestral	99.73	---	1.98	A2	A	Deuda Senior	Tecnologia	United States	3	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HJE18	JP MORGAN	USD	23/09/2022	3.250	Semestral	103.38	---	2.04	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USP15075AC19	SANTANDER	USD	09/11/2022	4.125	Semestral	104.37	---	2.61	A3	Sin ra	Deuda Senior	Financiero	Mexico	3	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US89233P7F71	TOYOTA	USD	10/01/2023	2.625	Semestral	102.27	---	1.89	Aa3	AA	Deuda Senior	Autos	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GRD87	GOLDMAN SACHS	USD	22/01/2023	3.625	Semestral	104.46	---	2.18	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US92857WBC38	VODAFONE	USD	19/02/2023	2.950	Semestral	102.50	---	2.16	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	Britain	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US377372AH03	GLAXOSMITHKLINE	USD	18/03/2023	2.800	Semestral	102.89	---	1.91	A2	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU09513HH57	BMW	USD	12/04/2023	3.450	Semestral	104.18	2.15	2.18	A1	A+	Deuda Senior	Autos	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05964HAG02	SANTANDER	USD	12/04/2023	3.848	Semestral	104.43	---	2.49	Baa1	A-	Deuda Senior	Financiero	Spain	3	Cliente Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US037833AK68	APPLE INC	USD	03/05/2023	2.400	Semestral	101.79	---	1.87	Aa1	AA+	Deuda Senior	Tecnologia	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US377372AL15	GLAXOSMITHKLINE	USD	15/05/2023	3.375	Semestral	104.79	---	1.96	A2	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USU09513GW34	BMW	USD	15/09/2023	2.250	Semestral	100.31	2.16	2.17	A1	A+	Deuda Senior	Autos	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US06051GFB05	BANK OF AMERICA	USD	22/01/2024	4.125	Semestral	107.49	---	2.25	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05565QCP19	BRITISH PETROLEUM	USD	10/02/2024	3.814	Semestral	106.69	---	2.16	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GVM31	GOLDMAN SACHS	USD	03/03/2024	4.000	Semestral	106.72	---	2.36	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US00206RCE09	AT&T	USD	11/03/2024	3.900	Semestral	106.26	2.29	2.38	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US09247XAL55	BLACKROCK	USD	18/03/2024	3.500	Semestral	106.87	---	1.85	Aa3	AA	Deuda Senior	Financiero	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US22532MAM47	CREDIT AGRICOLE	USD	15/04/2024	3.875	Semestral	106.77	---	2.26	Aa3	A+	Deuda Senior	Financiero	France	4	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 250.000	0-5 años
US66989HAG39	NOVARTIS AG	USD	06/05/2024	3.400	Semestral	106.35	---	1.92	A1	AA	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HJX98	JP MORGAN	USD	13/05/2024	3.625	Semestral	106.21	---	2.17	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US149123CC35	CATERPILLAR	USD	15/05/2024	3.400	Semestral	105.65	2.01	2.08	A3	A	Deuda Senior	Industria	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US717081DM28	PFIZER	USD	15/05/2024	3.400	Semestral	106.37	---	1.92	A1	AA	Deuda Senior	Quimico	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US345397WW97	FORD MOTOR	USD	08/09/2024	3.664	Semestral	98.97	---	3.90	Ba1	BBB-	Deuda Senior	Autos	United States	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US22546QAP28	CREDIT SUISSE	USD	09/09/2024	3.625	Semestral	106.17	---	2.27	A1	A+	Deuda Senior	Financiero	Switzerland	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 250.000	0-5 años
US92343VCR33	VERIZON	USD	01/11/2024	3.500	Semestral	106.38	2.08	2.14	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años

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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
US05565QCS57	BRITISH PETROLEUM	USD	04/11/2024	3.535	Semestral	106.64	---	2.13	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US09659X2D34	BNP PARIBAS	USD	09/01/2025	3.375	Semestral	103.88	---	2.57	Baa1	A-	Deuda Senior	Financiero	France	5	Cliente Profesional a partir de 200.000	0-5 años
US46625HKC33	JP MORGAN	USD	23/01/2025	3.125	Semestral	103.80	2.31	2.35	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US037833AZ38	APPLE INC	USD	09/02/2025	2.500	Semestral	102.53	---	1.99	Aa1	AA+	Deuda Senior	Tecnología	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años																
US38148LAE65	GOLDMAN SACHS	USD	22/05/2025	3.750	Semestral	106.03	2.53	2.58	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	6	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US80282KAE64	SANTANDER	USD	17/07/2025	4.500	Semestral	107.54	2.99	3.05	Baa3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	6	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US38143U8H71	GOLDMAN SACHS	USD	25/02/2026	3.750	Semestral	106.37	2.61	2.65	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	6	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US46625HRV41	JP MORGAN	USD	01/10/2026	2.950	Semestral	103.08	2.44	2.46	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	7	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US345370CR99	FORD MOTOR	USD	08/12/2026	4.346	Semestral	100.67	4.23	4.24	Ba1	BBB-	Deuda Senior	Autos	United States	7	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US80282KAP12	SANTANDER	USD	13/07/2027	4.400	Semestral	107.29	3.29	3.32	Baa3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	8	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US06051GGA13	BANK OF AMERICA	USD	21/10/2027	3.248	Semestral	104.08	2.60	2.68	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	8	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US037833DK32	APPLE INC	USD	13/11/2027	3.000	Semestral	105.45	2.23	2.25	Aa1	AA+	Deuda Senior	Tecnología	United States	8	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante																
US191216CM09	COCA COLA	USD	06/09/2029	2.125	Semestral	98.16	---	2.34	A1	A+	Deuda Senior	Consumo	United States	10	Cliente Profesional a partir de 25.000	>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 en el mercado, sin que Bankinter garantice la seguridad de las mismas.

Dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso pretenden ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. Bankinter no será en ningún caso responsable de los daños o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

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

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

www.bankinter.com

[er.com/](http://www.bankinter.com)

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Análisis y Mercados

Informe sobre Mercado de Renta Fija

bankinter.

lunes, 4 de noviembre de 2019

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

EURO

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años																
XS1548776498	FORD MOTOR	EUR	13/09/2021	0.869	Anual	100.02	---	0.86	Ba1	BBB-	Deuda Senior	Autos	Britain	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1316567343	ATLANTIA	EUR	04/11/2021	1.125	Anual	100.80	---	0.72	Baa2	BBB-	Deuda Senior	Construcci	Italy	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1409362784	FORD MOTOR	EUR	11/05/2023	1.615	Anual	100.47	---	1.48	Ba1	BBB-	Deuda Senior	Autos	Britain	4	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1468525057	CELLNEX TELECOM	EUR	16/01/2024	2.375	Anual	106.31	0.75	0.84	Sin rating	BB+	Deuda Senior	Telecomuni	Spain	4	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1972548231	VOLKSWAGEN	EUR	01/10/2024	1.500	Anual	104.27	---	0.61	A3	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	5	Cliente Profesional a partir de 25.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años																
XS1316569638	ATLANTIA	EUR	04/11/2025	1.875	Anual	99.22	---	2.01	Baa2	BBB-	Deuda Senior	Construcci	Italy	6	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
ES0211845302	ABERTIS	EUR	20/05/2026	1.375	Anual	103.99	---	0.75	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	7	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2014291616	VOLKSWAGEN	EUR	19/06/2026	1.500	Anual	104.06	---	0.87	A3	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	7	Cliente Profesional a partir de 25.000	5-9 años
FR0013368206	RENAULT	EUR	28/09/2026	2.000	Anual	103.87	1.39	1.41	Baa3	BBB-	Deuda Senior	Autos	France	7	Cliente Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante																
XS2025480596	ABERTIS	EUR	15/07/2029	1.625	Anual	102.22	1.37	1.38	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	10	Cliente Profesional 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 en el mercado, sin que Bankinter garantice la seguridad de las mismas.

Dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso pretenden ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. Bankinter no será en ningún caso responsable de los daños o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

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

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

www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

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

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Luis Piñas – Consumo

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Pilar Aranda – Petróleo

Aránzazu Cortina – Industriales

Ana de Castro – Seguros

Juan Moreno – Inmobiliarias

Elena Fernández – Trapiella

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología

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.