

Situación Actual: "Los consejeros del BCE atisban tipos más altos, pero el SVB dispara la demanda de activos refugio".

La TIR del 2 A alemán afloja hasta **2,70%** (-55 pb en la semana/WTD) porque la intervención el viernes pasado del banco californiano **Silicon Valley Bank (SVB) & Signature Bank NY** (domingo) alientan la demanda de activos refugio.

La **Inflación** está lejos del objetivo y el tono de los consejeros del BCE adapta un cariz *hawkish/duro*, pero el mercado entiende que los bancos centrales podrían tomarse un **respiro** hasta ver la evolución de la banca regional americana.

Indices de referencia ⁽¹⁾	10-mar.	1 mes	% Variación 3 meses	2023	TIR	Duración
1.- Globales						
Total (Aggregate)	450	-0,9%	-1,0%	+1,0%	3,7%	6,9 años
Soberanos	196	-0,7%	-1,1%	+0,8%	3,0%	7,7 años
Corporativos	248	-0,8%	-0,8%	+1,5%	5,0%	6,4 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.079	-0,3%	-0,6%	+1,5%	4,7%	6,6 años
Soberanos	2.223	+0,3%	-0,3%	+1,6%	4,2%	6,5 años
Corporativos	3.018	-0,7%	-0,8%	+1,7%	5,4%	7,4 años
3.- Europa						
Total Europa	205	-0,9%	-3,2%	+1,1%	3,6%	6,9 años
Total Eurozona	224	-0,9%	-3,2%	+1,0%	3,5%	6,7 años
Corporativos IG	216	-1,0%	-1,5%	+1,4%	4,5%	5,0 años
4.- High Yield						
HY Global	1.359	-1,3%	+0,3%	+1,8%	9,3%	4,4 años
HY EE.UU	2.227	-1,2%	-0,3%	+1,9%	8,8%	4,3 años
HY Paneuropeo	401	-1,1%	+1,7%	+3,1%	7,9%	3,4 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.085	-0,8%	-0,1%	+1,1%	7,5%	6,4 años
Soberanos (Moneda local)	146	-1,4%	+1,4%	+0,6%	5,0%	7,0 años

País	TIR Indicativa				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU	4,59	3,96	3,86	3,70	-62,2 pb	-88,8 pb
Alemania	3,10	2,64	2,57	2,51	-45,4 pb	-58,9 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda ⁽²⁾	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	Var. a/a PIB
Italia	49 pb	126 pb	148 pb	181 pb	144,7%	1,4%
España	21 pb	62 pb	74 pb	104 pb	115,6%	2,7%
Portugal	3 pb	49 pb	63 pb	88 pb	120,1%	3,2%

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

Perspectivas 2 semanas: "Prudencia y mercado en dientes de sierra ante el carrusel de bancos centrales".

Mercado: Los bonos tratan de encontrar el **equilibrio** tras las caídas vividas (subidas de TIR) en febrero y el repunte tras la intervención de SVB. La TIR del T-Note a 10 A en EE.UU. se aleja del nivel psicológico del 4,0% (3,60% vs 3,55% en enero.) con el Bund alemán en 2,30% (vs 2,27% en ene.).

Las **primas de riesgo** periféricas repuntan, pero están en niveles razonables (~185 pb a 10A en Italia & ~100pb pb España) con los diferenciales de **crédito** en bonos corporativos aún lejos de niveles de estrés (ver pag.2 &3).

Macro & Tipos: La intervención del SVB ha relajado las perspectivas de tipos, pero es probable que repunten a medida que avanzan las semanas debido a: (1) la solidez del **ciclo macro** - PMIs compuestos en zona de expansión, Paro en mínimos históricos e Inflación pegajosa en el sector servicios -. Como referencia, el índice *Citi Economic Surprise Index* que mide la evolución de la actividad del G-10 en relación con lo previsto por el consenso, mejora en marzo hasta 45,6 puntos (vs 27,7 en enero) y (2) el **tono hawkish/duro** de los bancos centrales.

El Gobernador de la Fed (Powell), atisba un **camino largo e irregular** hasta alcanzar el objetivo de Inflación ¿tipos altos mucho tiempo? y no descarta subir los Fed Funds más de lo previsto *¿terminal rate* o punto de llegada >5,25%/5,50% vs 4,50%/4,75% actual? No parece el escenario más probable, porque: (1) existe un **lag temporal** entre las subidas de tipos (+450 pb en 12 meses) y la pérdida de tracción macro y (2) la Inflación se aleja de máximos, el **inmobiliario** se enfría y afloja la demanda de **crédito**. [Link a las previsiones de la banca/Senior Loan Officer.](#)

Los bancos centrales marcan el rumbo: Lo más probable es que los bonos coticen en **dientes de sierra** hasta conocer la Inflación americana (14 marzo), el cuadro macro y el *forward guidance/guía de tipos* de los bancos centrales: **BCE (16 marz.), Fed (22 marz) y BoE (23 marz.)**.

Valoración/Spread medio histórico vs Timing de mercado/Momentum

Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **					
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023		
Crédito IG Europeo	81,3	62,3	189,6	19,1	↑	-1,9	↑	-7,2	↑	-9,8
Financieras Senior	127,8	62,2	208,3	20,0	↓	5,1	↑	-13,7	↑	-16,6
Financ. Subordinada	174,5	149,5	334,5	70,2	↓	6,4	↑	-5,5	↑	-7,6
Consumo Discrecional	42,5	53,6	279,9	14,5	↑	-7,0	↑	-12,3	↑	-14,9
Consumo Básico	50,7	47,1	153,7	9,9	↑	-4,2	↓	6,0	↓	3,3
Tecnología	37,0	35,2	112,6	-2,4	↑	-4,2	↓	6,2	↓	4,8
Industriales	49,8	54,1	171,8	4,9	↑	-6,4	↑	-11,7	↑	-13,1
Utilities	57,8	55,1	127,7	9,3	↑	-7,6	↑	-14,1	↑	-17,5
Salud	48,3	37,6	139,2	-1,0	↑	-6,0	↓	1,9	↑	-1,9
Energía	49,8	60,7	170,3	11,4	↑	-4,3	↓	3,6	↓	0,1
Comunicaciones	68,3	63,5	156,0	19,4	↑	-2,5	↑	-3,3	↑	-5,5
Materiales	53,0	58,4	260,5	-2,0	↑	-6,6	↑	-6,2	↑	-5,6

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

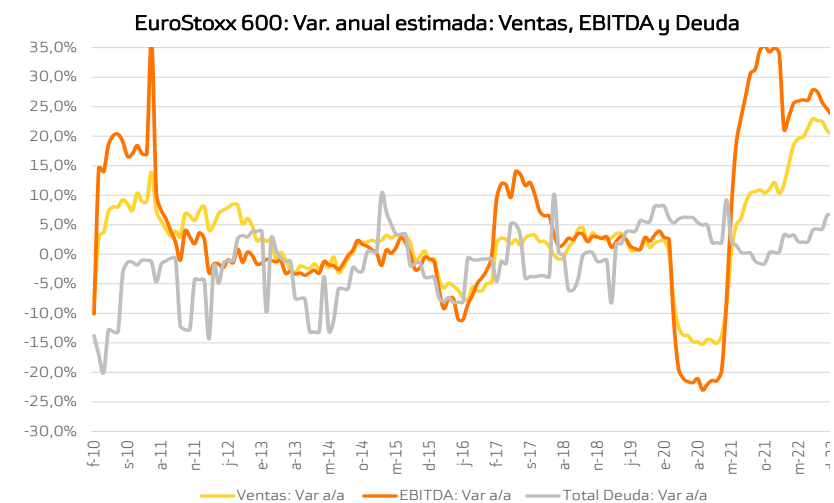
Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **					
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023		
Crédito HY Europeo	380,9	342,7	886,6	179,6	↓	42,6	↑	-39,8	↑	-27,9
Financieras Senior	707,3	383,9	952,6	165,2	↓	52,3	↓	8,2	↑	-12,8
Financ. Subordinada	328,1	324,4	751,4	166,0	↓	15,3	↑	-58,3	↑	-48,5
Consumo Discrecional	355,1	356,7	1.167,2	188,5	↓	49,3	↑	-43,6	↑	-36,8
Consumo Básico	647,6	363,4	994,8	123,9	↓	99,8	↑	-58,3	↑	-56,3
Tecnología	505,4	315,0	659,3	132,5	↓	40,6	↓	36,3	↓	108,7
Industriales	304,4	414,7	1.038,2	128,5	↓	27,6	↑	-54,7	↑	-37,7
Utilities	202,1	295,6	994,6	79,2	↓	17,8	↑	-29,9	↑	-10,2
Salud	320,2	325,4	724,4	-41,4	↓	43,6	↑	-27,0	↓	0,8
Energía	476,9	463,9	1.246,5	239,6	↓	54,1	↑	-69,3	↑	-33,1
Comunicaciones	381,4	336,1	667,5	112,8	↓	48,6	↑	-30,8	↑	-23,5
Materiales	360,3	288,6	840,0	148,1	↓	42,6	↑	-47,4	↑	-31,6

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos
Fuente: Bloomberg

Bonos corporativos europeos: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: Salvo excepciones, las cifras del 4T 2022 de las principales empresas europeas son buenas – ratio deuda/Ebitda bajo & cobertura de intereses alta –. La economía evoluciona mejor de lo esperado, la probabilidad de *default*/impago a 1/2 Años es baja y la TIR atractiva desde un punto de vista histórico. Como referencia, la TIR media a 2 A ronda 3,13% en bonos AAA (máxima calificación crediticia) y 3,60% en bonos BBB. **Nuestros sectores favoritos son:** (1) **bancos**, especialmente los más expuestos al negocio minorista – principales beneficiados del aumento en los tipos de interés – con ratios de capital que superan holgadamente las exigencias regulatorias y (2) sectores **defensivos** con flujos de caja estables como **salud, consumo básico y telecomunicaciones** y/o negocios con contratos de gestión a largo plazo (**infraestructuras**).

Fundamentales



Bonos corporativos USA: Visión de Mercado & Estrategia

Crédito IG/alta calidad crediticia: Los bonos corporativos/crédito, resisten bastante bien los envites de la Inflación y el aumento en los costes de financiación derivado de las subidas de tipos de la Fed. El **BPA del S&P 500** registra una caída de apenas -2,3% en 4T 2022 (vs -3,3% esperado). (1) los fundamentales de las empresas de primera línea (IG) son sólidos y la capacidad de maniobra para mantener el rating es elevada (ajuste en costes & dividendos), (2) los **spreads** de crédito IG anticipan una tasa de impago/default superior a la media histórica y (2) las **valoraciones** son atractivas en términos relativos (vs Europa) vs bonos del Tesoro & MBS/titulizaciones hipotecarias. Como referencia, la TIR media de los **bonos AAA** (máxima calidad) con vencimiento a 2 años ronda 4,5% y alcanza 5,9% en las entidades con rating BBB.

Valoración/Spread medio histórico vs Timing de mercado/Momentum

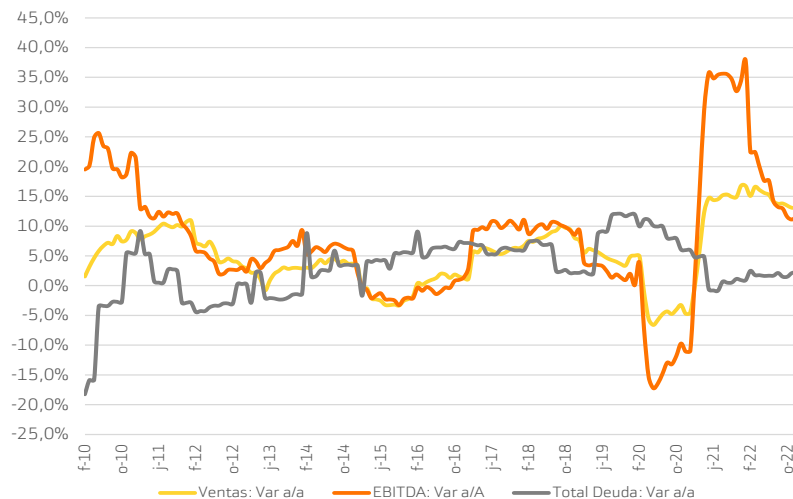
Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **					
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023		
Crédito IG USA	160,8	125,4	357,1	79,5	↓	17,8	↓	7,3	↓	2,1
Financieras Senior	147,0	103,4	339,5	62,7	↓	20,5	↓	0,9	↑	-2,0
Financ. Subordinada	191,4	168,1	437,4	95,9	↓	23,1	↑	-4,2	↑	-5,7
Consumo Discrecional	145,2	124,2	476,9	73,2	↓	16,3	↓	4,0	↑	-0,1
Consumo Básico	149,8	110,9	327,6	71,0	↓	15,6	↓	9,9	↓	3,5
Tecnología	152,6	104,0	295,3	63,9	↓	17,0	↓	14,5	↓	8,1
Industriales	147,2	109,5	317,9	67,9	↓	14,5	↓	9,4	↓	4,1
Utilities	174,8	126,5	277,0	82,6	↓	14,7	↓	10,8	↓	6,1
Salud	154,7	111,1	303,5	70,4	↓	15,8	↓	15,5	↓	7,4
Energía	184,4	170,6	586,2	99,5	↓	17,4	↓	11,6	↓	4,3
Comunicaciones	201,1	158,3	378,2	108,2	↓	18,4	↓	12,8	↓	1,2
Materiales	186,3	165,9	380,6	95,1	↓	17,5	↑	-0,3	↑	-1,8

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos

Fuente: Bloomberg

Fundamentales

S&P 500: Var. anual estimada: Ventas, EBITDA y Deuda



Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **					
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023		
Crédito HY USA	477,2	452,7	1.091,7	307,9	↓	65,0	↓	26,4	↑	-3,1
Financieras Senior	510,4	399,2	1.021,0	249,3	↓	72,1	↓	46,4	↑	-3,0
Financ. Subordinada	362,9	343,1	723,4	188,5	↓	35,2	↑	-11,6	↑	-21,9
Consumo Discrecional	446,5	420,5	1.053,2	274,6	↓	65,2	↑	-6,0	↑	-38,9
Consumo Básico	431,5	436,0	811,8	252,0	↓	56,1	↓	21,8	↓	2,6
Tecnología	558,7	416,8	877,1	228,1	↓	69,2	↓	47,8	↓	35,5
Industriales	401,5	479,9	1.049,8	305,3	↓	58,6	↓	14,9	↑	-5,4
Utilities	330,9	409,2	881,6	261,6	↓	51,4	↓	47,1	↓	24,8
Salud	627,8	410,0	986,0	247,2	↓	78,4	↓	32,1	↑	-3,1
Energía	387,6	615,3	2.312,9	321,8	↓	56,7	↓	19,9	↑	-7,0
Comunicaciones	592,6	446,0	968,0	302,3	↓	76,6	↓	83,3	↓	43,3
Materiales	413,8	415,1	980,0	233,9	↓	53,3	↓	10,2	↓	3,7

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos

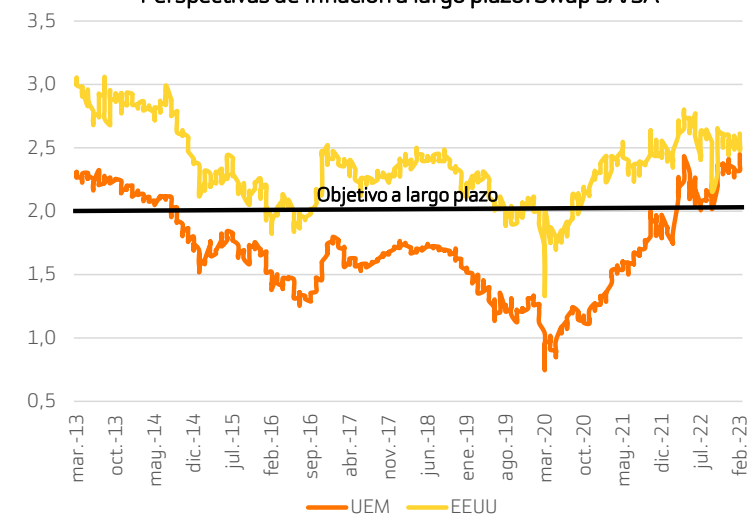
Fuente: Bloomberg

Evolución de la Inflación en las principales economías

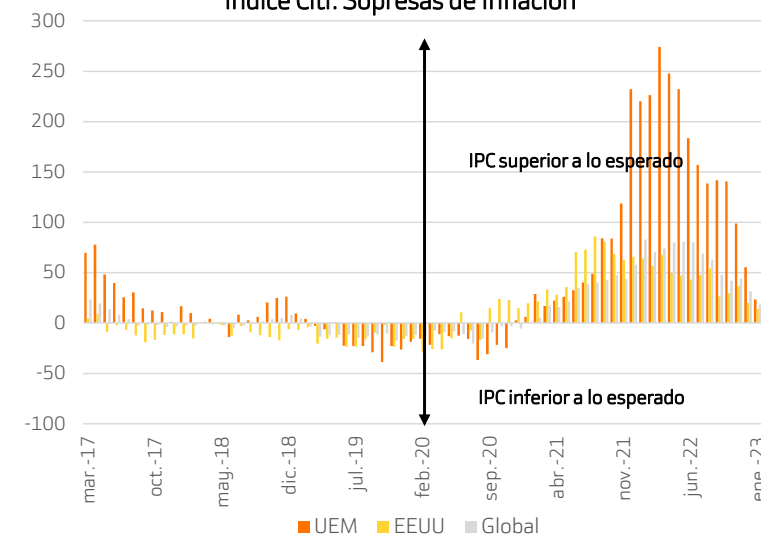
% Var.a/a	jul.-22	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	ene.-23	feb.-23	Media 5A	Objetivo
EEUU	8,5	8,3	8,2	7,7	7,1	6,5	6,4	6,4	3,5	
- PCE	6,4	6,3	6,3	6,1	5,6	5,3	5,4	5,4	2,9	2,0
- Salarios	6,6	6,2	5,9	5,7	5,7	5,4	5,2	5,3	4,5	
Eurozona	8,9	9,1	10,0	10,7	10,0	9,2	8,5	8,5	3,0	2,0
IPC Core	4,0	4,3	4,8	5,0	5,0	5,2	5,3	5,6	1,8	
Alemania	6,7	7,0	8,6	8,8	8,8	8,1	8,7	8,7	2,9	
Francia	6,1	5,9	5,6	6,2	6,2	5,9	6,0	6,2	2,2	
Italia	7,9	8,4	8,9	11,8	11,8	11,6	10,0	9,2	2,6	
España	10,8	10,5	8,9	7,3	6,8	5,7	5,9	6,1	2,9	
Portugal	9,1	8,9	9,3	10,1	9,9	9,6	8,4	8,2	2,3	
Irlanda	9,1	8,7	8,2	9,2	8,9	8,2	7,8	7,8	2,4	
Holanda	10,3	12,0	14,5	14,3	9,9	9,6	7,6	8,0	3,8	
Reino Unido	10,1	9,9	10,1	11,1	10,7	10,5	10,1	10,1	3,5	2,0
- IPC Core	6,2	6,3	6,5	6,5	6,3	6,3	5,8	5,8	2,7	
- RPI	12,3	12,3	12,6	14,2	14,0	13,4	13,4	13,4	4,7	
Japón	2,6	3,0	3,0	3,7	3,8	4,0	4,3	4,3	0,8	2,0
China	2,7	2,5	2,8	2,1	1,6	1,8	2,1	1,0	2,1	3,0
India	6,7	7,0	7,4	6,8	5,9	5,7	6,5	6,5	5,3	4 (+/-2)
Turquía	79,6	80,2	83,5	85,5	84,4	64,3	57,7	55,2	28,3	5 (+/-2)
Rusia	15,1	14,3	13,7	12,6	12,0	11,9	11,8	11,0	6,5	4,0
México	8,2	8,7	8,7	8,4	7,8	7,8	7,9	7,6	5,2	3,0
Brasil	10,1	8,7	7,2	6,5	5,9	5,8	5,8	5,6	5,7	4,25 (+/-1,5)

Fuente: Bloomberg

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



Índice Citi: Sorpresas de Inflación



Tipos de interés de referencia: Evolución y Perspectivas

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	1T 2023	2T 2023	3T 2023	
EE.UU	22-mar.	5,00%	4,75%	75	225	450	5,05%	5,30%	5,30%	▲ 55,0
Eurozona	16-mar.	3,50%	3,00%	100	250	300	3,50%	3,80%	3,75%	▲ 75,0
Japón			-0,10%	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	▲ 10,0
Reino Unido	23-mar.		4,00%	100	225	350	4,25%	4,35%	4,30%	▲ 30,0
Canada	12-abr.	4,50%	4,50%	25	125	400	4,50%	4,50%	4,40%	▼ -10,0
Australia	4-abr.		3,60%	50	125	350	3,60%	3,95%	4,00%	▲ 40,0
N.Zelanda	5-abr.		4,75%	125	175	400	4,75%	5,10%	5,10%	▲ 35,0
Suiza			1,00%	125	175	175	1,50%	1,65%	1,75%	▲ 75,0
Noruega	23-mar.		2,75%	50	150	225	2,95%	3,15%	3,10%	▲ 35,0
Suecia	26-abr.		3,00%	125	225	300	3,00%	3,50%	3,45%	▲ 45,0
Dinamarca			2,25%	85	145	270	2,15%	2,65%	2,65%	▲ 40,0

Principales Economías Emergentes

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	1T 2023	2T 2023	3T 2023	
China			4,35%	0	0	0	4,30%	4,30%	4,30%	▼ -5,0
India	6-abr.		6,50%	60	110	250	6,50%	6,70%	6,70%	▲ 20,0
Turquía	23-mar.		8,50%	-200	-450	-550	8,85%	8,70%	17,20%	▲ 870,0
Rusia	17-mar.	7,50%	7,50%	0	-50	-100	7,50%	7,60%	7,55%	▲ 5,0
Mexico	30-mar.		11,00%	100	250	500	11,20%	11,40%	11,35%	▲ 35,0
Brasil	22-mar.	13,75%	13,75%	0	50	450	13,75%	13,75%	13,35%	▼ -40,0
Chile	5-abr.		11,3%	0	50	575	11,05%	10,00%	8,85%	▼ -240,0

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

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

DEUDA PÚBLICA

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años EURO													
ES00000121G2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2024	FIXED	4.80	101.81 ---		2.69 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2024	FIXED	4.50	101.35 ---		3.08 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2024	FIXED	1.75	99.25 ---		2.58 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012F92	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2025	FIXED	0.00	95.01 ---		2.76 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2025	FIXED	5.00	103.42 ---		3.21 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2025	FIXED	0.50	96.34 ---		2.47 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEKOE0011	OBRIGACOES DO TESOIRO	15/10/2025	FIXED	2.875	100.65 ---		2.61 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012G91	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2026	FIXED	0.00	92.58 ---		2.71 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2026	FIXED	4.50	103.43 ---		3.30 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2026	FIXED	0.50	95.13 ---		2.24 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
PTOTEUOE0019	OBRIGACOES DO TESOIRO	14/04/2027	FIXED	4.125	105.72 ---		2.63 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
ES0000012I08	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2028	FIXED	0.00	87.39 ---		2.80 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
IT0005323032	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/02/2028	FIXED	2.00	93.77 ---		3.42 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
DE0001102440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2028	FIXED	0.50	92.49 ---		2.12 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años EURO													
PTOTEVOE0018	OBRIGACOES DO TESOIRO	17/10/2028	FIXED	2.125	97.22 ---		2.67 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2029	FIXED	0.60	86.54 ---		2.86 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/03/2030	FIXED	3.50	99.23 ---		3.66 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2030	FIXED	0.00	86.73 ---		2.08 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
PTOTELOE0028	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/10/2030	FIXED	0.475	83.92 ---		2.86 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
DE0001102580	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	15/02/2032	FIXED	0.00	83.22 ---		2.08 AAA		Deuda pública € Gobierno		GERMANY	Minorista a partir de 10.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante EURO													
ES0000012K61	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2032	FIXED	2.55	95.26 ---		3.13 A		Deuda pública € Gobierno		SPAIN	Minorista a partir de 10.000	>10 años
IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES	01/02/2033	FIXED	5.75	114.27 ---		4.03 BBB		Deuda pública € Gobierno		ITALY	Minorista a partir de 10.000	>10 años
PTOTEWOE0017	OBRIGACOES DO TESOIRO	18/04/2034	FIXED	2.25	92.24 ---		3.09 BBB+		Deuda pública € Gobierno		PORTUGAL	Minorista a partir de 10.000	>10 años
Periodo: De 0 a 5 años DÓLAR													
US91282CEA53	US TREASURY N/B	29/02/2024	FIXED	1.50	97.14 ---		4.58 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282ZC78	US TREASURY N/B	28/02/2025	FIXED	1.125	94.31 ---		4.18 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBQ33	US TREASURY N/B	28/02/2026	FIXED	0.50	90.55 ---		3.91 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
US91282CBP59	US TREASURY N/B	29/02/2028	FIXED	1.125	88.80 ---		3.61 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años DÓLAR													
US91282CFF32	US TREASURY N/B	15/08/2032	FIXED	2.75	94.28 ---		3.47 AA+		Deuda pública € Gobierno		UNITED STATES	Minorista a partir de 10.000	5-9 años

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.En los bonos flotantes y/o variables es orientativa; ya que se desconocen los cupones futuros.

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

(*) Bono flotante y/o variable: Bono cuyo cupón está vinculado a un índice de referencia, por lo que no es fijo durante la vida de la emisión .

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.

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

EURO

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	S&P	Clase de Deuda	Sector	País del Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
DE000A3KNP88	VOLKSWAGEN	24/03/2025	FIJO	0.125	93.02	3.93	3.77	BBB	Deuda Senior	AUTOS	LUXEMBOURG	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1201001572	SANTANDER	18/03/2025	FIJO	2.500	97.47		3.83	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1254428896	HSBC	30/06/2025	FIJO	3.000	97.96		3.94	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
XS1849550592	ALLIED IRISH BANKS	03/07/2025	FIJO	2.250	96.61		3.81	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERO	IRELAND	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS2063659945	SANTANDER CONSUMER BANK	15/10/2024	FIJO	0.250	94.55		3.86	A	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
DE000CZ40N46	COMMERZBANK	22/06/2026	FIJO	1.125	90.94		4.14	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213307053	CAIXABANK	09/07/2026	FIJO	0.750	90.62		3.81	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0213679HN2	BANKINTER	08/07/2026	FIJO	0.875	90.81		3.88	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
ES0224244071	MAPFRE	19/05/2026	FIJO	1.625	93.51		3.83	A-	Deuda Senior	SEGUROS	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2125145867	GENERAL MOTORS	26/02/2026	FIJO	0.850	91.72	4.06	3.88	BBB	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1562614831	BBVA	10/02/2027	FIJO	3.500	98.15		4.02	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1627602201	AIG	21/06/2027	FIJO	1.875	92.54	3.92	3.80	BBB+	Deuda Senior	SEGUROS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
FR0013422011	BNP PARIBAS	28/05/2029	FIJO	1.375	85.16		4.14	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1936208419	FRESENIUS	15/02/2029	FIJO	2.875	94.27	4.02	3.98	BBB	Deuda Senior	SALUD	GERMANY	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2022424993	INTESA	04/07/2029	FIJO	1.750	86.30		4.27	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	ITALY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2026150313	A2A SpA	16/07/2029	FIJO	1.000	83.67	4.08	3.96	BBB	Deuda Senior	UTILITIES	ITALY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2148370211	BANK OF AMERICA	31/03/2029	Variable	3.648	98.09	4.07	4.01	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2373642102	BARCLAYS	09/08/2029	Variable	0.577	80.95	4.65	4.01	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
DE000A30V106	DEUTSCHE BANK	05/09/2030	Variable	5.000	98.82	5.21	5.19	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0010891317	ELECTRICITE DE FRANCE	26/04/2030	FIJO	4.625	104.27		3.92	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS0213026197	CITIGROUP	25/02/2030	Variable	4.250	99.00	4.80	4.42	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2107332640	GOLDMAN SACHS	21/01/2030	FIJO	0.875	80.86		4.14	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS2149379211	KPN	30/03/2030	FIJO	2.000	88.90	3.89	3.83	BBB+	Deuda Senior	TELECOMUNI	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2353182293	ENEL	17/06/2030	FIJO	0.500	78.84	4.03	3.90	BBB+	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR00140027U2	BPCE GROUPE	03/03/2031	FIJO	0.750	77.80		4.07	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2434710872	NATIONAL GRID	20/01/2031	FIJO	1.054	81.16	3.97	3.88	BBB	Deuda Senior	UTILITIES	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2443920751	ING	16/02/2031	Variable	1.750	85.10	4.28	3.98	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2122486066	DOW CHEMICAL	15/03/2032	FIJO	1.125	78.38	4.12	4.04	BBB	Deuda Senior	QUIMICO	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2199266698	BAYER	06/07/2032	FIJO	1.375	80.72	3.95	3.88	BBB	Deuda Senior	FARMACEUTI	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
XS2557084733	ABN AMRO BANK	21/11/2034	FIJO	4.500	101.09		4.38	BBB	Deuda Senior	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS0438844093	ENBW	07/07/2039	FIJO	6.125	124.46		4.05	A-	Deuda Senior	UTILITIES	NETHERLANDS	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2051362312	AT&T	14/09/2039	FIJO	1.800	71.38	4.31	4.25	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2197675288	TELEFONICA	13/07/2040	FIJO	1.864	73.63	4.06	4.00	BBB-	Deuda Senior	TELECOMUNI	SPAIN	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1207058733	REPSOL	25/03/2075	Variable	4.500	97.25	5.98	4.64	BBB-	Deuda híbrida	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1309436910	BHP BILLITON	22/10/2079	Variable	5.625	100.75	5.10	5.58	BBB	Deuda híbrida	MINERIA	AUSTRALIA	Profesional a partir de 100.000	>10 años
DE000A1YCQ29	ALLIANZ	31/12/9999	Variable	4.750	99.64	5.27		A+	Deuda híbrida	SEGUROS	GERMANY	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0012222297	CREDIT AGRICOLE	31/12/9999	Variable	4.500	97.40	5.60		BBB	Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS1028599287	ORANGE	31/12/9999	Variable	5.250	100.38	4.79		BBB-	Deuda híbrida	TELECOMUNI	FRANCE	Profesional a partir de 100.000	>10 años

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.En los bonos flotantes y/o variables es orientativa; ya que se desconocen los cupones futuros.

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

(*) Bono flotante y/o variable: Bono cuyo cupón está vinculado a un índice de referencia ,por lo que no es fijo durante la vida de la emisión .

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

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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Vcto	Clase de cupón	Cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años													
USU2339CBQ07	DAIMLER AG	01/08/2024	FLJO	3.250	97.86		4.87	A-	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
USU37818AU27	GLENCORE	12/03/2024	FLJO	4.125	99.04	5.22	5.13	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
USU9273ACG86	VOLKSWAGEN	13/11/2023	FLJO	4.250	99.53		4.97	BBB+	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
USO02824BE94	ABBOTT LABORATORIES	30/11/2023	FLJO	3.400	99.32	4.68	4.38	AA-	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USO37833C639	APPLE INC	09/02/2024	FLJO	3.000	98.61	4.95	4.59	AA+	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USO5578DAG79	BPCE GROUPE	15/04/2024	FLJO	4.000	98.88		5.07	A	Deuda Senior	FINANCIERO	FRANCE	Profesional y Minorista a partir de 250.000	0-5 años
USO9247XAL55	BLACKROCK	18/03/2024	FLJO	3.500	98.94		4.59	AA-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GVM31	GOLDMAN SACHS	03/03/2024	FLJO	4.000	99.09		4.97	BBB+	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US404280AP48	HSEC	14/03/2024	FLJO	4.250	98.96		5.33	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US44891CAZ68	HYUNDAI	01/02/2024	FLJO	4.300	99.21		5.23	BBB+	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US46625HJX98	JP MORGAN	13/05/2024	FLJO	3.625	98.89		4.62	A-	Deuda Senior	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US56989HAG39	NOVARTIS AG	06/05/2024	FLJO	3.400	98.60		4.67	AA-	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS0989359756	SANTANDER UK	07/11/2023	FLJO	5.000	99.90		5.15	BBB-	Deuda Subordinada	FINANCIERO	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
XS1638075488	ENERGIAS DE PORTUGAL	15/07/2024	FLJO	3.625	97.91		5.26	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
USG0446NAL30	ANGLO AMERICAN	14/05/2025	FLJO	4.875	99.53		5.10	BBB+	Deuda Senior	MINERIA	BRITAIN	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
USU07264AG68	BAYER	08/10/2024	FLJO	3.375	97.71		4.91	BBB	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
USO5964HAR66	SANTANDER	18/08/2025	FLJO	5.147	99.96		5.16	A+	Deuda Senior	FINANCIERO	SPAIN	Profesional a partir de 200.000	0-5 años
XS1264600310	AEN AMRO BANK	28/07/2025	FLJO	4.750	98.60		5.39	BBB-	Deuda Subordinada	FINANCIERO	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US25152R2Y86	DEUTSCHE BANK	13/01/2026	FLJO	4.100	98.06		4.84	BBB-	Deuda Senior	FINANCIERO	GERMANY	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US6174467X10	MORGAN STANLEY	24/11/2025	FLJO	5.000	100.43		4.83	BBB+	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US87938WAT09	TELEFONICA	08/03/2027	FLJO	4.103	96.27		5.15	BBB-	Deuda Senior	TELECOMUNI	SPAIN	Profesional y Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US68389XBN49	ORACLE	15/11/2027	FLJO	3.250	92.94	5.05	4.96	BBB	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 10 en adelante													
US92343VBS25	VERIZON	48837	FLJO	6.40	107.42		5.46	BBB+	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US92857WAQ33	VODAFONE	50098	FLJO	6.15	106.73		5.45	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	BRITAIN	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
USF2893TAC02	ELECTRICITE DE FRANCE	50796	FLJO	6.95	110.49		5.92	BBB	Deuda Senior	ENERGIA	FRANCE	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
USL2967VED30	ENEL	51050	FLJO	6.00	100.70		5.93	BBB+	Deuda Senior	ENERGIA	NETHERLANDS	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US00206RDF64	AT&T	51363	FLJO	6.00	104.99	5.54	5.55	BBB	Deuda Senior	TELECOMUNI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US278642AF09	EBAY	52062	FLJO	4.00	80.95	5.66	5.63	BBB+	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US428236BR31	HEWLETT-PACKARD CO	51759	FLJO	6.00	100.24		5.98	BBB	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US369604BH58	GENERAL ELECTRIC	52667	FLJO	4.50	90.22		5.28	BBB+	Deuda Senior	INDUSTRIA	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US628530BC02	MYLAN	52564	FLJO	5.40	83.25	6.96	6.94	BBB-	Deuda Senior	FARMACEUTI	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US94974BGE48	WELLS FARGO	52905	FLJO	4.65	87.65		5.65	BBB	Deuda Subordinada	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US071813BP32	BAXTER	53554	FLJO	3.50	70.79	5.83	5.80	BBB	Deuda Senior	SALUD	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US37045VAL45	GENERAL MOTORS	53418	FLJO	6.75	101.12	6.65	6.65	BBB	Deuda Senior	AUTOS	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	>10 años
US459200JH57	IBM	53377	FLJO	4.70	90.75		5.41	A-	Deuda Senior	TECNOLOGIA	UNITED STATES	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
USF1R15XK367	BNP PARIBAS	2958465	Variable	7.38	98.25	8.18		BBB-	Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	>10 años
USF2R125CJ25	CREDIT AGRICOLE	2958465	Variable	4.75	79.38	9.26		BBB-	Deuda híbrida	FINANCIERO	FRANCE	Profesional a partir de 200.000	>10 años
USO60505EH35	BANK OF AMERICA	2958465	Variable	6.25	99.50	6.61		BBB-	Deuda híbrida	FINANCIERO	UNITED STATES	Profesional a partir de 25.000	>10 años

(*) TIR(Tasa Interna de Retorno): Rentabilidad que ofrece una inversión.En los bonos flotantes y/o variables es orientativa; ya que se desconocen los cupones futuros.

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

(*) Bono flotante y/o variable: Bono cuyo cupón está vinculado a un índice de referencia ,por lo que no es fijo durante la vida de la emisión .

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://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:
- https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
 - Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
 - https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo/Lujo
Eduardo Cabero – Seguros	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Juan Moreno – Inmobiliarias	Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad
Pedro Ribeiro – Analista	Carlos Pellicer - Analista		

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.
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor