

Situación Actual: "La demanda en el primario es sólida".

El primario se reactiva con fuerza tras el parón de agosto. **Italia** obtiene 10.000 M€ en un sindicado a 20A con una demanda récord (~84.000 M€), **Reino Unido** emite 8.000 MGBP a 15A (demanda ~9,5 veces superior), entre las disputas con la UEM por el *Brexit* y el **Tesoro americano** aprovecha el aplanamiento de la curva para emitir ~108.000 M\$ a 10, 20 y 30A con una demanda razonable (*bid-to-cover* ~2,3/2,5 x).

En crédito, **EDF** emite 2.100 M€ en deuda perpetua (demanda >5.000 M€), **Unicredit** 1.000 M€ a 8 A, **Ryanair** 850 M€ a 5 A (TIR~3,0%) y **Commerzbank** 500 M€ en bonos AT1 al 6,5% inicial (demanda~2.400 M€).

Perspectivas para 2 semanas: "En crédito, hay más recorrido que en bonos soberanos".

Visión de Mercado: El riesgo de ver caídas bruscas en bonos **soberanos** es bajo, pero carecen de atractivo a los precios actuales. La política de los bancos centrales, los brotes por CV19 y la política (elecciones en EEUU y *Brexit*) soportan las cotizaciones en un entorno marcado por la ausencia de inflación y las dudas sobre la velocidad de la recuperación.

Los bonos *core* de referencia cotizan dentro de un rango lateral con el que los bancos centrales parecen cómodos, pero vemos poco recorrido en precios si prosigue la recuperación macro. El **balance de la Fed** se mantiene estable en ~7,0Tr\$ desde julio mientras que el BCE reduce las compras de bonos a ~78,6 B€ en agosto (-26,6% m/m vs 159,0 B€ en junio) y por ahora, no se plantea modificar la política de estímulos monetarios.

La estrategia de anclar las perspectivas de tipos a largo plazo (*forward guidance*) y la flexibilidad en las compras de bonos funciona: (1) la **demanda** supera de manera holgada la oferta de nuevas emisiones a pesar del aumento en las necesidades de financiación (Déficit), (2) la **volatilidad** se aleja de niveles de estrés y (3) no hay cambios bruscos en las primas de riesgo. La contrapartida es que los inversores deben lidiar con tipos negativos hasta 15 A en Alemania, Holanda o Finlandia y apenas hay recompensa por tomar riesgo de **Duración** (curva de tipos plana).

Los **periféricos** son la excepción, porque (1) la rentabilidad/TIR relativa es atractiva en el tramo intermedio y largo de la curva (>5A en Italia; >7A en España y Portugal) y (2) el BCE ha demostrado una firme determinación para evitar repuntes incontrolados en las primas de riesgo.

Estrategia: La oportunidad está en el crédito: (1) el ciclo de rebajas de **rating** - *fallen angels* sobre todo - parece próximo a su fin porque el deterioro en los fundamentales no es tan severo como se esperaba (salvo en Petroleras, Aerolíneas, Turismo...), (2) la estrategia de las empresas (liquidez & ajuste en costes) juega a favor de las métricas de riesgo y (3) la perspectiva de beneficios cambia a mejor en 2021.

Indicadores de referencia ⁽¹⁾	11-sep.	% Variación			TIR	Duración Actual
		1 mes	3 meses	2020		
1.- Globales						
Total (Aggregate)	542	+0,2%	+2,9%	+5,9%	0,9%	7,4 años
Soberanos	244	+0,3%	+2,6%	+6,0%	0,5%	8,7 años
Corporativos	294	+0,1%	+4,2%	+6,4%	1,5%	7,3 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.381	+0,2%	+1,2%	+7,0%	1,1%	6,4 años
Soberanos	2.583	+0,3%	+0,6%	+9,0%	0,5%	7,2 años
Corporativos	3.474	+0,1%	+3,1%	+7,2%	1,9%	8,7 años
3.- Europa						
Total Europa	251	-0,0%	+0,7%	+1,4%	0,2%	8,2 años
Total Eurozona	271	+0,4%	+1,7%	+2,3%	0,0%	7,6 años
Corporativos IG	245	+0,0%	+1,6%	+0,1%	0,7%	5,8 años
4.- High Yield						
HY Global	1.429	+0,6%	+5,8%	+1,0%	5,7%	4,4 años
HY EE.UU	2.212	+0,5%	+4,6%	+1,3%	5,6%	3,8 años
HY Paneuropeo	402	+0,6%	+3,5%	-2,6%	4,5%	3,7 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.251	+0,1%	+4,7%	+3,4%	4,0%	6,9 años
Soberanos (Moneda local)	152	+0,5%	+2,2%	+1,2%	3,7%	7,1 años
TIR Indicativa						
					Diferencial	
País	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU	0,13	0,25	0,45	0,67	12,5 pb	53,9 pb
Alemania	-0,69	-0,69	-0,62	-0,48	0,4 pb	21,2 pb
Prima de riesgo por plazos						
					Deuda ⁽²⁾	
País	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	Var. a/a
Italia	56 pb	110 pb	124 pb	146 pb	131,5%	-17,7%
España	23 pb	43 pb	61 pb	79 pb	98,4%	-22,1%
Portugal	13 pb	49 pb	66 pb	81 pb	125,6%	-16,3%

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

Indicadores de actividad Global: Macro, Precios y Mercado

Actividad Global		nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	Media 4 A
PMI Manufacturero Global	Ind.	50,3	50,1	50,3	47,1	47,3	39,6	42,4	47,9	50,6	51,8	50,7
PMI Servicios Global	Ind.	51,6	52,0	52,7	47,1	36,8	23,7	35,2	48,0	50,6	51,9	50,9
ISM Manufacturero EEUU	°	48,1	47,8	50,9	50,1	49,1	41,5	43,1	52,6	54,2	56,0	53,1
Barómetro Actividad Química (EEUU)	a/a	0,6	1,1	2,4	1,3	-8,3	-14,5	-11,1	-7,5	-6,5	-4,3	3,1
Comercio Internacional		nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	Media 5 A
Baltic Dry Index (Fletes marítimos)	Ind.	1.528	1.090	487	535	626	635	504	1.799	1.350	1.488	1.067
Hong Kong: Cargo/Containers	a/a	-7,8%	-9,0%	-15,9%	-0,2%	-3,3%	-7,1%	-3,6%	2,8%	3,4%	n.d	-2,7%
Los Angeles: Cargo/Containers	a/a	-8,3%	-13,4%	-4,3%	-17,9%	-5,0%	-20,2%	7,6%	-9,3%	20,3%	13,0%	1,5%
Singapur: Cargo/Containers	a/a	8,4%	2,2%	6,1%	5,8%	1,1%	-5,0%	-10,6%	-3,0%	-6,8%	n.d	2,8%
Sector Exterior: Datos Soft		nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	Media 5 A
China: Pedidos para Exportación (PMI)	Ind.	48,8	50,3	48,7	28,7	46,4	33,5	35,3	42,6	48,4	49,1	47,3
Singapur: PMI - Electronics Index	Ind.	49,7	49,9	50,1	47,6	44,1	42,8	46,2	47,6	49,2	50,6	50,2
IFO: Perspectivas en Negocio Exterior	Ind.	91,8	93,2	92,1	92,9	79,8	69,7	80,6	91,6	96,7	97,5	97,3
EEUU - ISM Manuf.: Pedidos Exportación	Ind.	47,9	47,3	53,3	51,2	46,6	35,3	39,5	47,6	50,4	53,3	52,2
Sector Exterior: Datos Hard		nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	Media 5 A
Corea del Sur: Exportaciones	a/a	-14,5%	-5,3%	-6,6%	3,6%	-1,7%	-25,6%	-23,8%	-10,8%	-7,1%	-9,9%	-1,1%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	-6,6%	0,9%	-12,8%	-0,8%	4,3%	2,3%	0,4%	6,5%	12,4%	n.d	1,2%
Indicadores de Precios		nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	Media 5 A
Global: Precio Metales Industriales	a/a	-3,6%	4,7%	-10,1%	-15,3%	-24,1%	-19,5%	-11,9%	-7,6%	-2,4%	4,1%	-0,4%
EEUU: Precios de Importación	a/a	-1,2%	0,5%	0,5%	-1,3%	-4,2%	-6,8%	-6,3%	-3,9%	-3,3%	n.d	-1,1%
China: Prec. Producc. Industrial (PPI)	a/a	-1,4%	-0,5%	0,1%	-0,4%	-1,5%	-3,1%	-3,7%	-3,0%	-2,4%	-2,0%	0,8%
Indicadores de Mercado		nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	Media 5 A
EEUU: TED Spread	p.b	33,8	36,5	21,3	19,6	138,9	47,7	21,9	17,3	16,5	14,7	35,4
EEUU: Diferencial 10A/2A	p.b	16,4	34,8	19,4	23,6	42,4	44,4	49,2	50,8	42,3	57,4	64,5
EEUU: Diferencial Baa vs 10 A Treasury	p.b	139,4	120,3	135,3	156,1	357,1	266,1	228,7	193,4	174,2	162,5	158,5
EEUU: Riesgo Sistemático (Fed Kansas)	Ind	-0,64	-0,65	-0,59	-0,42	2,11	1,63	0,88	0,45	0,24	-0,05	-0,37
UEM: TED Spread	pb	22,6	31,7	14,3	19,4	31,7	29,5	21,4	12,2	9,6	8,6	32,8
UEM. Riesgo Sistemático (BCE)	Ind	0,04	0,02	0,07	0,12	0,28	0,28	0,25	0,26	0,20	0,18	0,09
Ratio Cobre/Oro	Ind	0,18	0,18	0,16	0,16	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15	0,20
Indice Semiconductores (Philadelphia)	Ind	1.717	1.850	1.790	1.706	1.511	1.731	1.852	1.996	2.136	2.260	1.217
Federal Express (cotización)	\$	160,1	151,2	144,6	141,2	121,3	126,8	130,6	140,2	168,4	219,8	184,5

Fuente: Bloomberg

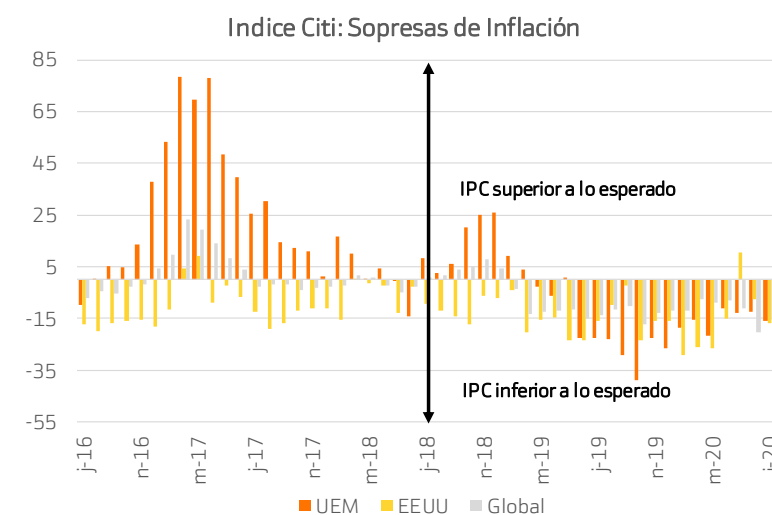
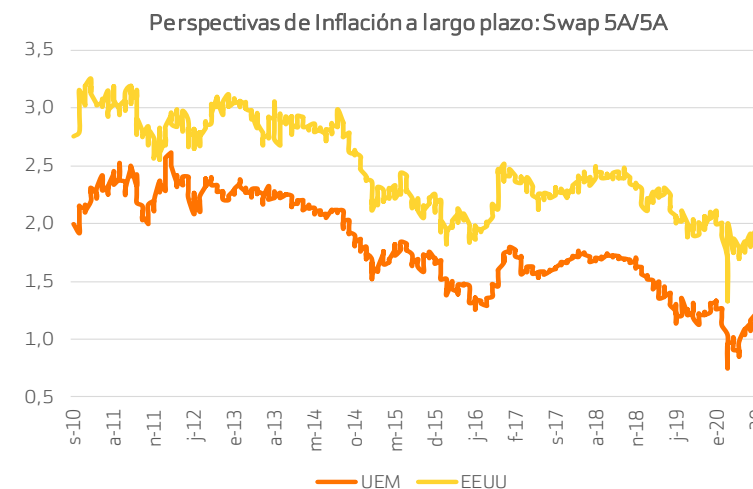
Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

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

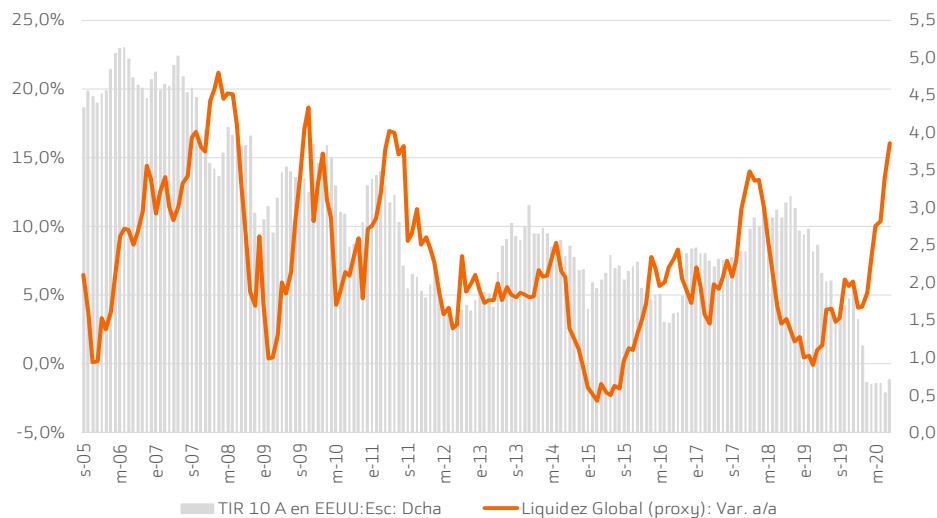
Evolución de la Inflación en las principales economías

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

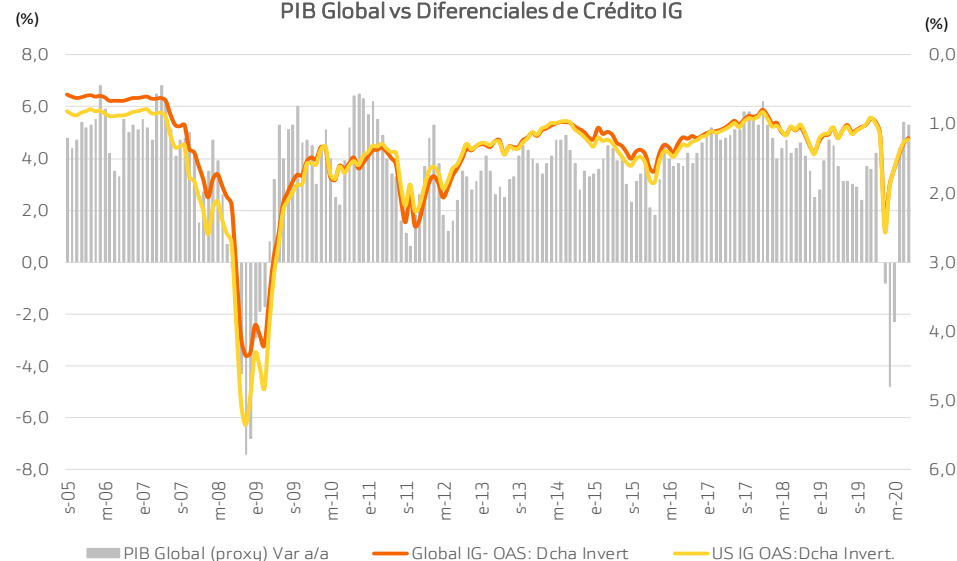
Fuente: Bloomberg



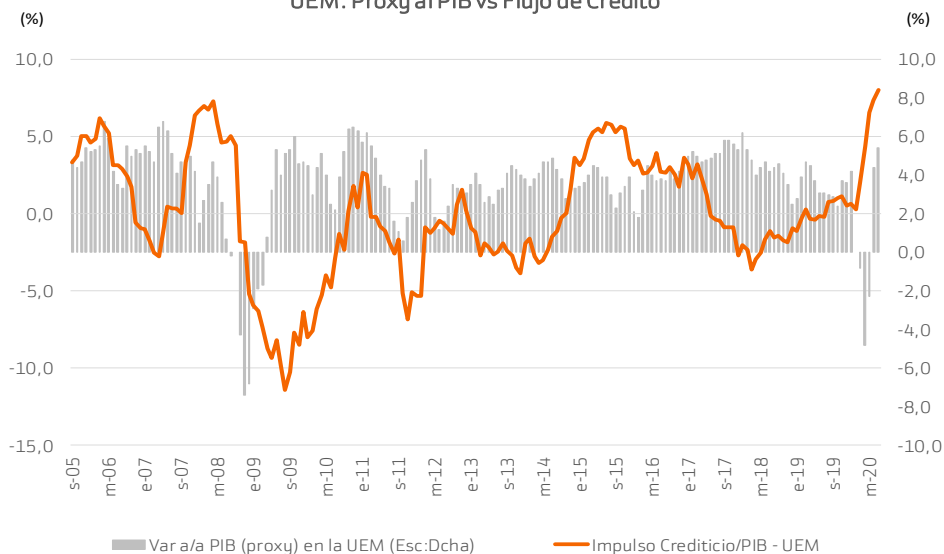
Evolución de la Liquidez Global



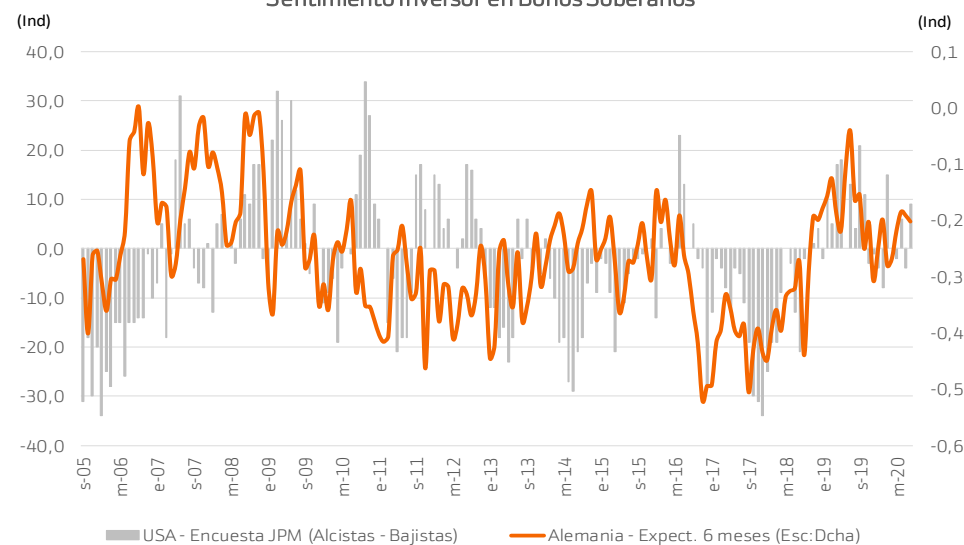
PIB Global vs Diferenciales de Crédito IG



UEM: Proxy al PIB vs Flujo de Crédito



Sentimiento Inversor en Bonos Soberanos



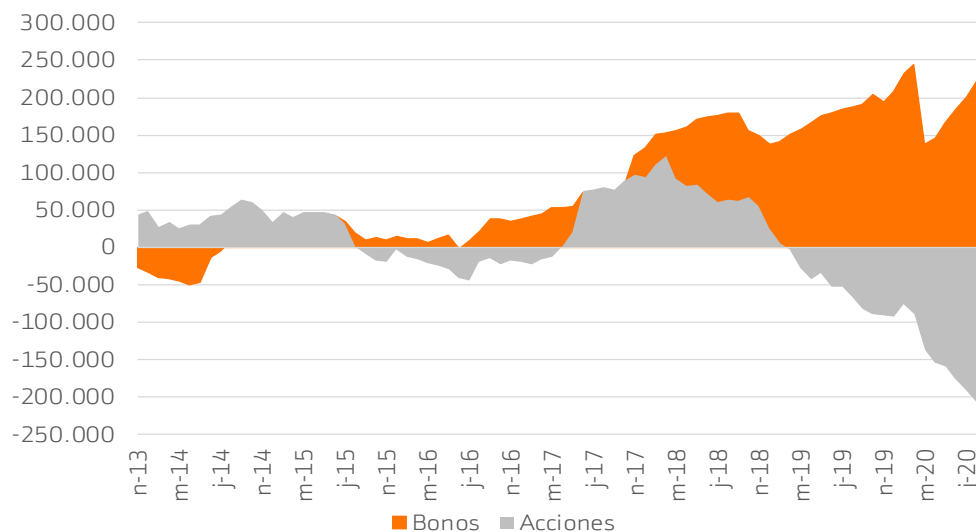
Fuente: Bloomberg

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

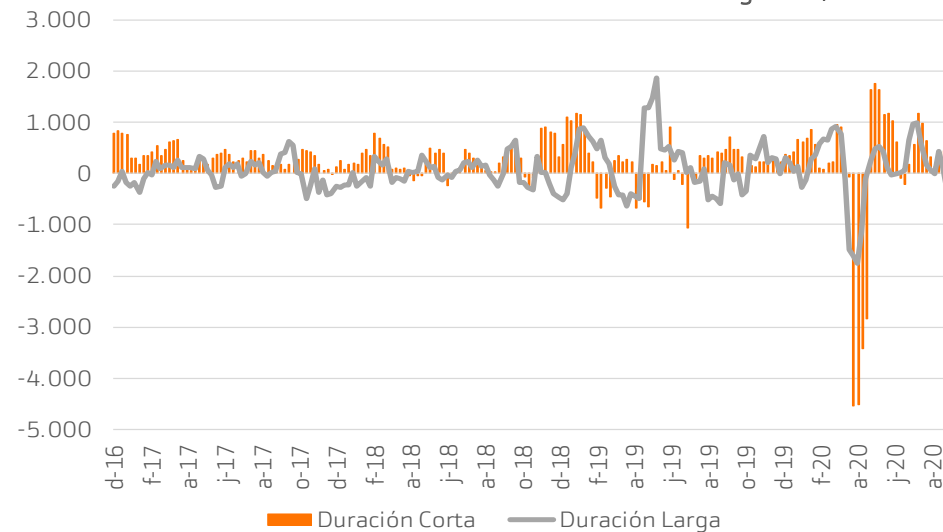
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

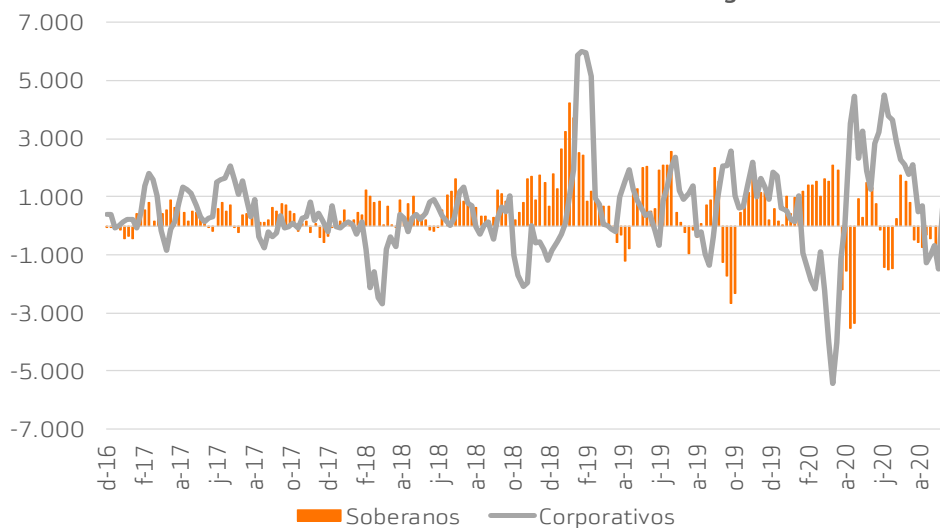
EEUU: Entradas Netas en Fondos & ETFs - 12 M Trailing en M\$



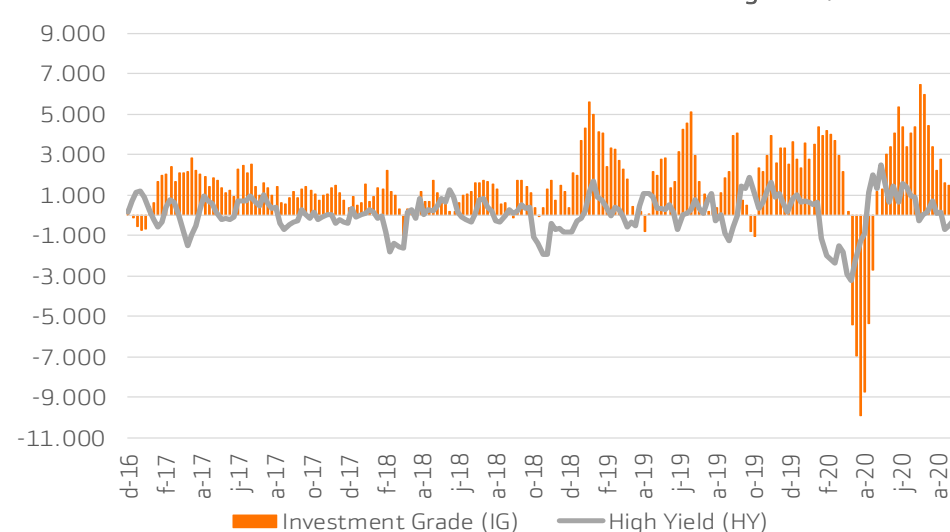
EEUU: Entradas Netas en ETF's - 4 semanas Trailing en M\$



EEUU: Entradas Netas en ETFs - 4 semanas Trailing en M\$



EEUU: Entradas Netas en ETFs - 4 semanas Trailing en M\$



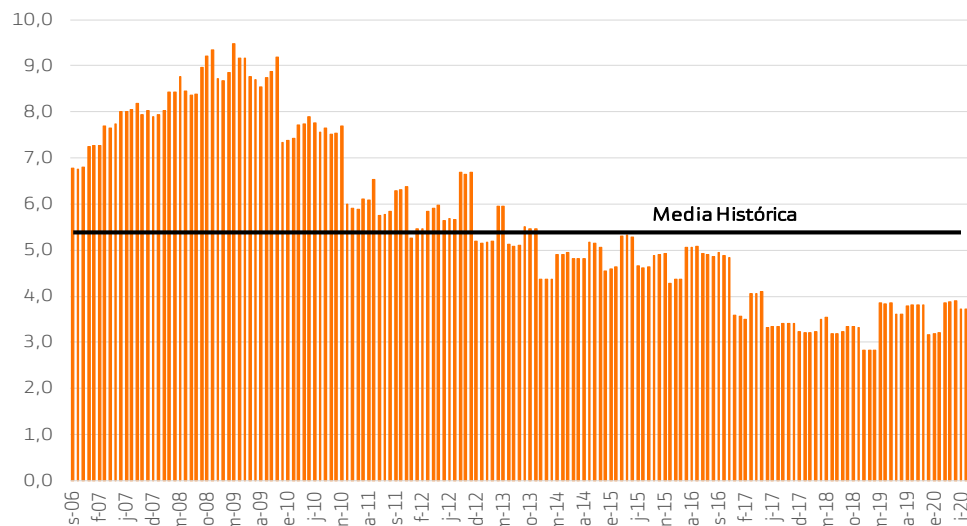
Fuente: Bloomberg

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

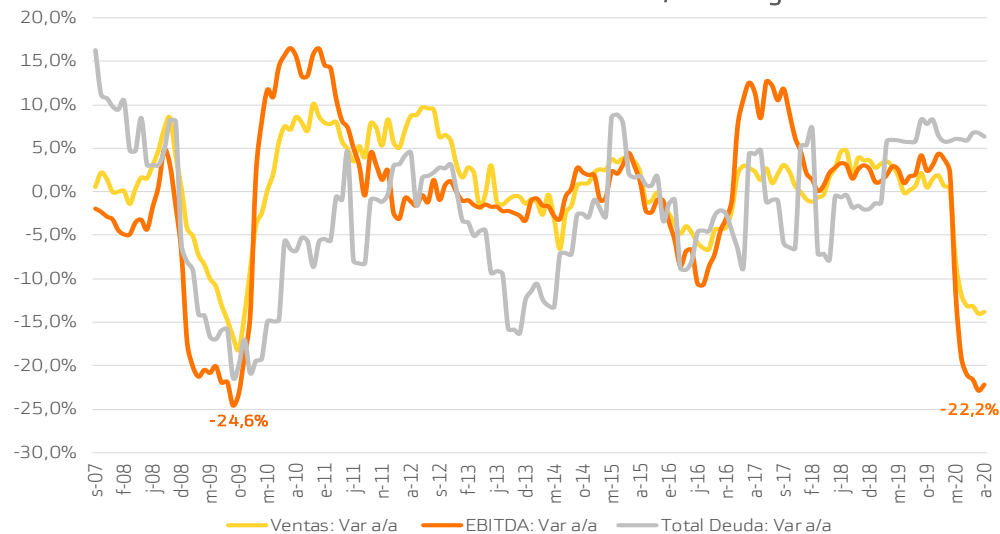
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

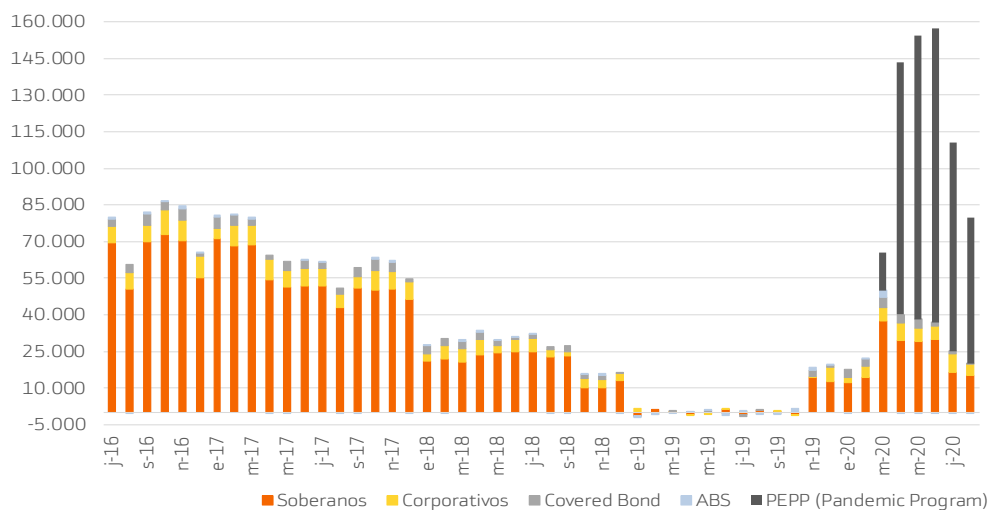
EuroStoxx 600: Endeudamiento (Deuda/EBITDA)



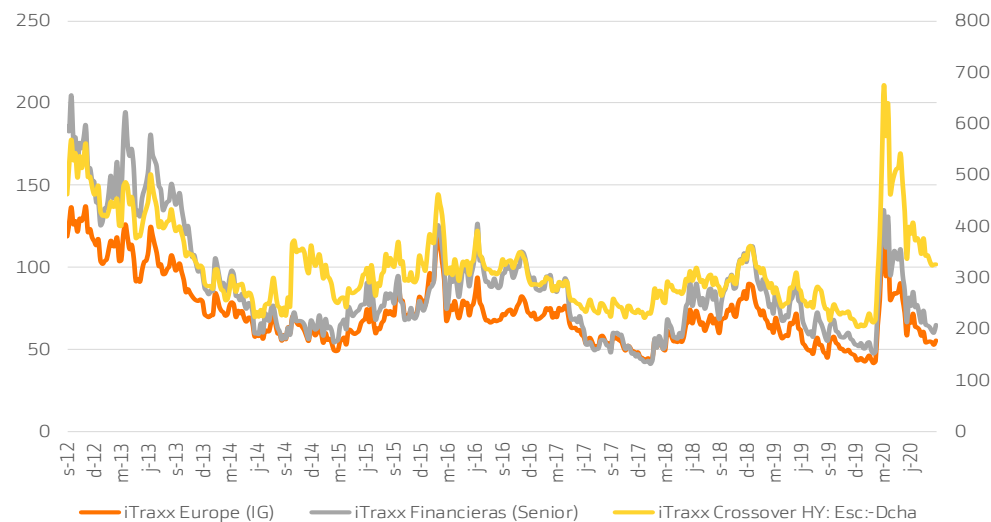
EuroStoxx 600: Var. anual estimada: Ventas, EBITDA y Deuda



BCE: Compras Netas de Bonos en M€/mes



Coste de Cubrir el riesgo de Default en pb (CDS a 5A)

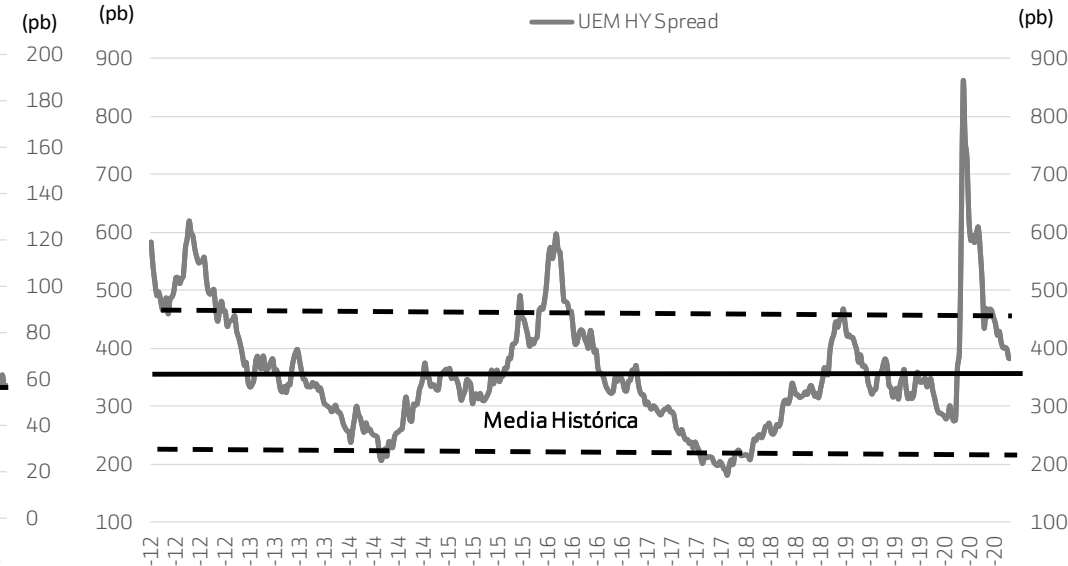
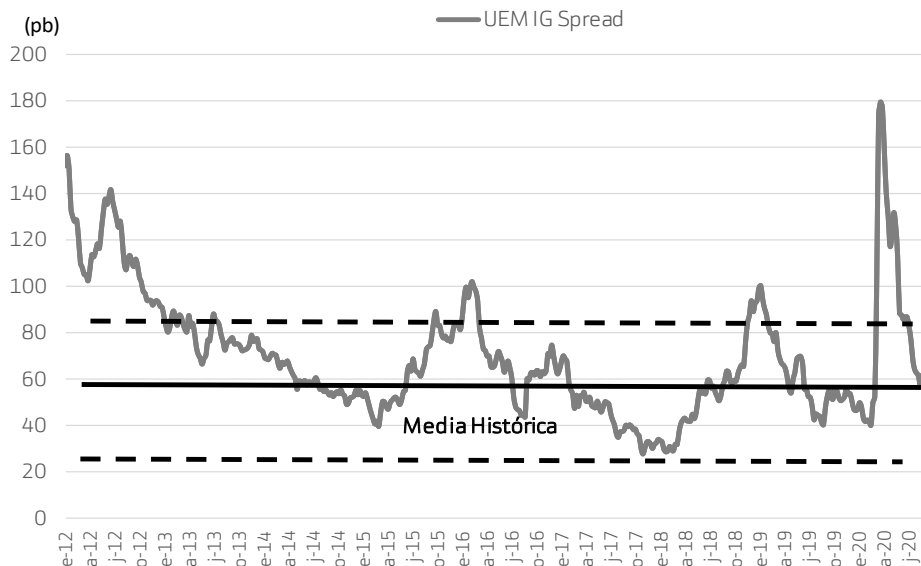
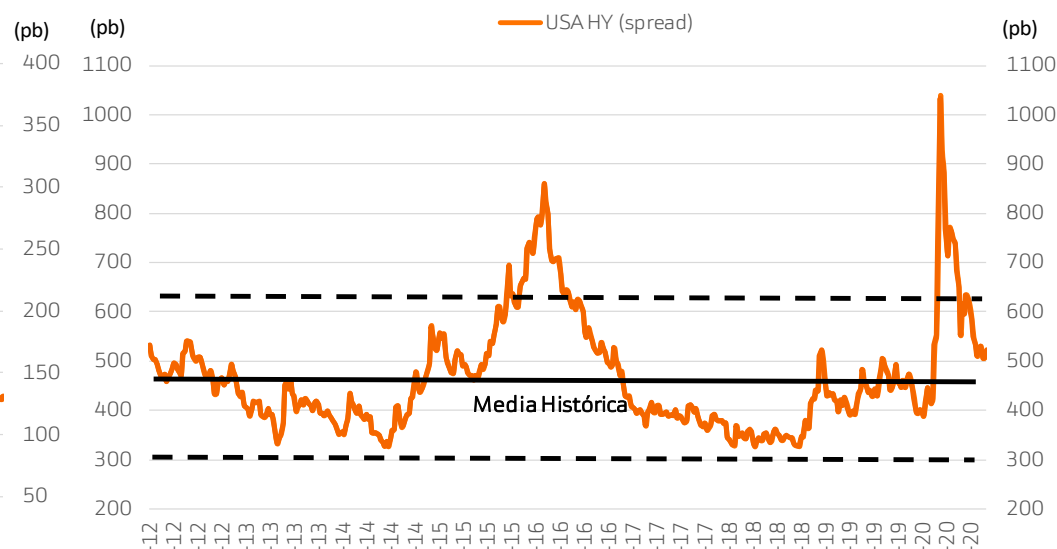
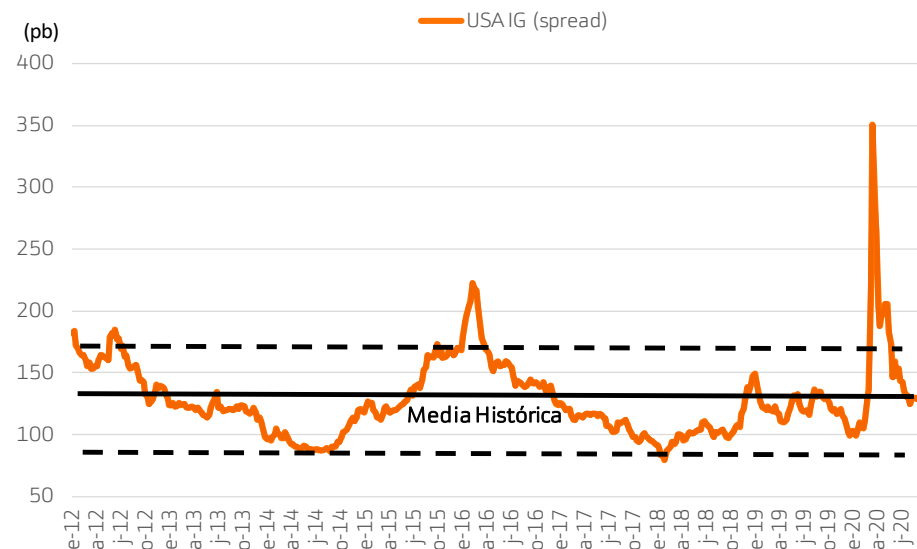


Fuente: Bloomberg

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

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

www.bankinter.com/

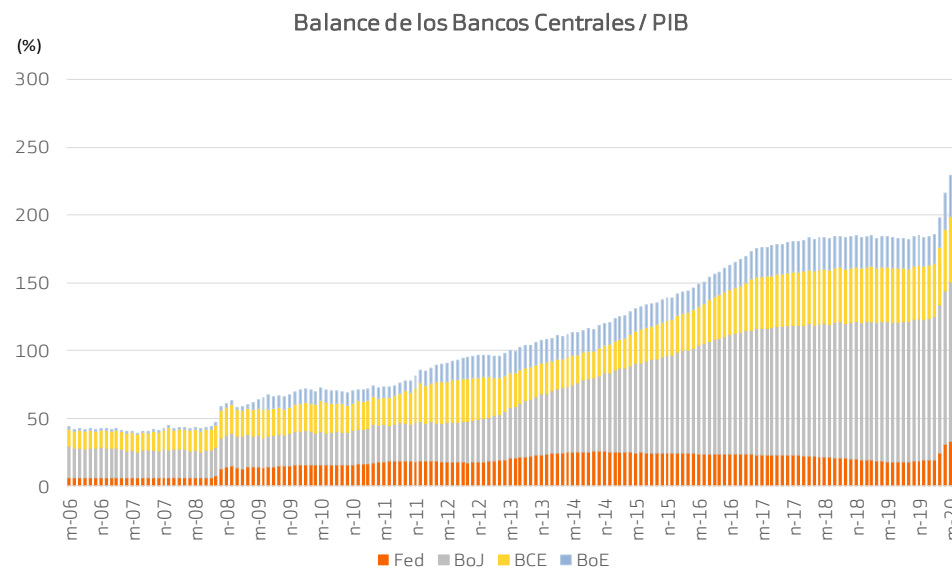
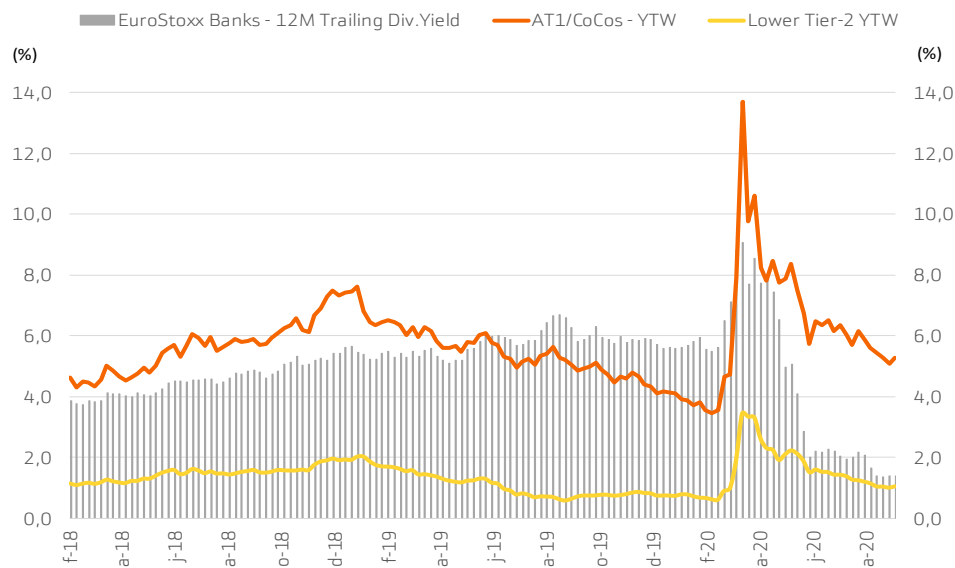
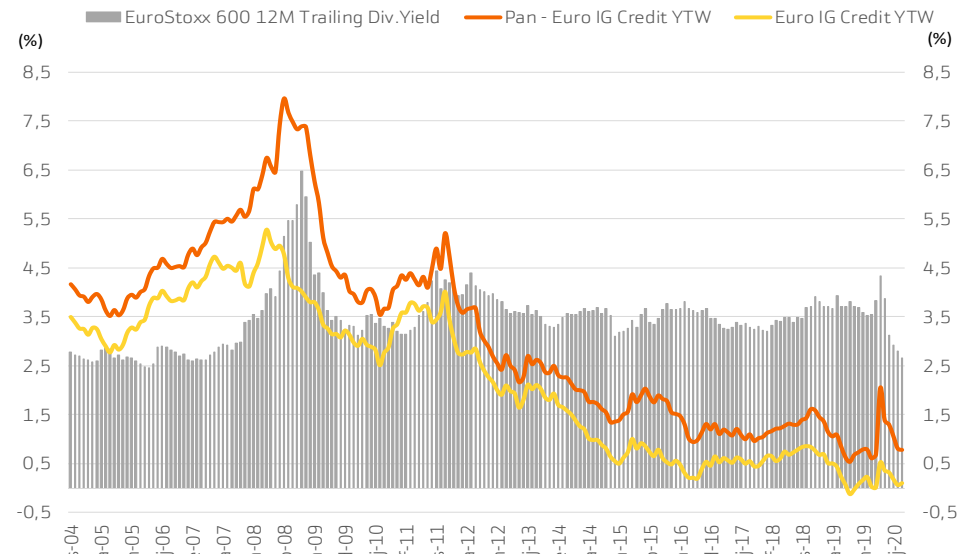
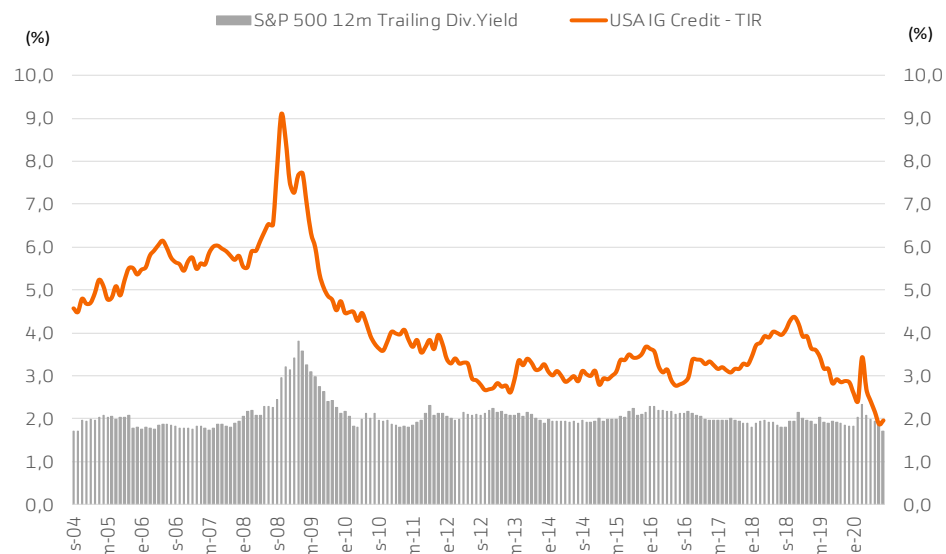


Fuente: Bloomberg

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

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													
ES0205045018	CRITERIA CAIXA	10/05/2023	1.500	103.59	---	0.14	Sin rating	Sin rating	Sr Unsecured	FINANCIERO	Spain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2063659945	SANTANDER	15/10/2024	0.250	100.27	---	0.18	Sin rating	A-	Sr Preferred	FINANCIERO	Germany	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
XS1692347526	VOLKSWAGEN	04/04/2024	1.125	101.81	---	0.61	A3	BBB+	Sr Unsecured	AUTOS	Germany	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
XS1346652891	CHILE	20/01/2026	1.750	108.14	---	0.22	A1	A+	Sr Unsecured	GOBIERNO	Chile	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1202849086	GLENCORE	17/03/2025	1.750	105.17	0.52	0.28	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	MINERIA	Jersey	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
IT0005327306	ITALIA	15/05/2025	1.450	105.24	---	0.32	Sin rating	Sin rating	Sr Unsecured	GOBIERNO	Italy	Profesional y Minorista a partir de 10.000	0-5 años
XS2175848170	VOLVO	26/05/2025	1.625	106.70	0.11	0.19	A3	A-	Sr Unsecured	AUTOS	Sweden	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
XS2035473748	ALTRIA	03/08/2026	0.125	99.24	0.26	0.26	A2	A	Sr Unsecured	TABACO	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2079713322	BBVA	15/11/2026	0.375	100.69	---	0.26	A3	A-	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1968846532	CAIXABANK	27/03/2026	1.125	103.91	---	0.41	Baa1	BBB+	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1538284230	CREDIT AGRICOLE	20/12/2026	1.875	109.76	---	0.30	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1551068676	ENI	17/01/2027	1.500	107.91	---	0.24	Baa1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Italy	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2151069775	LLOYDS	09/04/2026	2.375	109.21	---	0.68	A1	A	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
BE6312821612	ANHEUSER BUSCH	01/07/2027	1.125	105.65	0.25	0.28	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Belgium	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
DE000A2R9ZU9	DAIMLER AG	06/05/2027	0.625	100.22	---	0.59	A3	BBB+	Sr Unsecured	AUTOS	Netherlands	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS1238902057	GENERAL ELECTRIC	28/05/2027	1.875	102.27	1.50	1.52	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS1617830721	WELLS FARGO	24/05/2027	1.500	105.88	---	0.60	A2	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS1948611840	BMW	06/02/2029	1.500	109.84	---	0.31	A2	A	Sr Unsecured	AUTOS	Netherlands	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2196322312	EXXON	26/06/2028	0.524	101.29	0.35	0.36	Aa1	AA	Sr Unsecured	ENERGIA	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013464815	ARKEMA	03/12/2029	0.750	100.64	0.68	0.68	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	QUIMICO	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013422011	BNP PARIBAS	28/05/2029	1.375	107.40	---	0.50	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2107332640	GOLDMAN SACHS	21/01/2030	0.875	102.46	---	0.60	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
XS1691781865	HEINEKEN	03/10/2029	1.500	111.28	0.21	0.24	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1708167652	VERIZON	26/10/2029	1.875	112.89	---	0.43	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante													
XS2156598281	AKZO NOBEL	14/04/2030	1.625	110.47	0.47	0.50	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	QUIMICO	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0013455813	ENGIE	24/10/2030	0.500	102.22	0.27	0.28	A3	BBB+	Sr Unsecured	UTILITIES	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2149379211	KPN	30/03/2030	2.000	114.05	0.45	0.49	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	>10 años
ES0000101933	MADRID COM.AUTONOMA	30/04/2030	0.419	100.71	---	0.34	Sin rating	A-	Sr Unsecured	GOBIERNO	Spain	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS1992927902	BRITISH PETROLEUM	08/05/2031	1.231	105.00	---	0.74	A1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Britain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
XS2020670852	MEDTRONIC	02/07/2031	1.000	106.59	0.36	0.38	A3	A	Sr Unsecured	SALUD	Luxembourg	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2153409029	TOTAL	08/04/2032	1.994	116.16	0.52	0.55	Aa3	A+	Sr Unsecured	ENERGIA	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS1200679667	BERKSHIRE HATHAWAY	16/03/2035	1.625	115.66	0.49	0.50	Aa2	AA	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
FR0013461688	FRANCIA	31/05/2035	0.500	103.38	---	0.27	Sin rating	AA	Sr Unsecured	GOBIERNO	France	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.

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

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

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													
USC98874AH09	GLENCORE	15/11/2021	4.950	104.93	---	0.69	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	MINERIA	Canada	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US61746BED47	MORGAN STANLEY	17/11/2021	2.625	102.89	---	0.15	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US58013MEM29	McDONALD's	15/01/2022	2.625	103.25	---	0.18	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GGS75	GOLDMAN SACHS	24/01/2022	5.750	107.43	---	0.25	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US404280AN99	HSBC	30/03/2022	4.000	105.59	---	0.36	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USN39427AK07	HEINEKEN	01/04/2022	3.400	104.55	---	0.44	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Netherlands	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US026874CU91	AIG	01/06/2022	4.875	107.71	---	0.35	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	SEGUROS	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US278642AE34	EBAY	15/07/2022	2.600	103.78	0.20	0.52	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HJE18	JP MORGAN	23/09/2022	3.250	105.90	---	0.32	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US037833BU32	APPLE INC	23/02/2023	2.850	106.08	0.16	0.34	Aa1	AA+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US084670BR84	BERKSHIRE HATHAWAY	15/03/2023	2.750	106.01	0.17	0.33	Aa2	AA	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US377372AH03	GLAXOSMITHKLINE	18/03/2023	2.800	106.41	---	0.23	A2	A	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US801060AC87	SANOFI - AVENTIS	19/06/2023	3.375	108.40	0.22	0.31	A1	AA	Sr Unsecured	FARMACEUTI	France	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US002824BE94	ABBOTT LABORATORIES	30/11/2023	3.400	109.45	0.27	0.43	A3	A-	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US02079KAB35	ALPHABET	25/02/2024	3.375	110.80	---	0.22	Aa2	AA+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US713448CM83	PEPSICO	01/03/2024	3.600	110.51	0.31	0.53	A1	A+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US80283LJ26	SANTANDER UK	13/03/2024	4.000	111.87	---	0.56	Aa3	A	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US30231GAC69	EXXON	15/03/2024	3.176	109.13	0.35	0.54	Aa1	AA	Sr Unsecured	ENERGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US09247XAL55	BLACKROCK	18/03/2024	3.500	111.04	---	0.33	Aa3	AA	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US57636QAB05	MASTERCARD	01/04/2024	3.375	111.02	---	0.25	A1	A+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US89153VAL36	TOTAL	10/04/2024	3.750	111.76	---	0.42	Aa3	A+	Sr Unsecured	ENERGIA	France	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US29246RAA14	ENEL	15/04/2024	4.250	111.15	0.85	1.07	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	ENERGIA	Chile	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US66989HAG39	NOVARTIS AG	06/05/2024	3.400	111.07	---	0.34	A1	AA	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US458140BD13	INTEL	11/05/2024	2.875	108.79	0.34	0.45	A1	A+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US149123CC35	CATERPILLAR	15/05/2024	3.400	110.46	0.32	0.52	A3	A	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US36962G7K48	GENERAL ELECTRIC	15/05/2024	3.450	108.12	1.02	1.18	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US717081DM28	PFIZER	15/05/2024	3.400	110.67	---	0.46	A1	AA	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US892331AF60	TOYOTA	02/07/2024	2.358	107.29	---	0.42	A1	AA	Sr Unsecured	AUTOS	Japan	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US05565QCS57	BRITISH PETROLEUM	04/11/2024	3.535	111.73	---	0.65	A1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US458140AS90	INTEL	29/07/2025	3.700	114.63	0.49	0.64	A1	A+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US035242AP13	ANHEUSER BUSCH	01/02/2026	3.650	113.24	0.99	1.11	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
US912828R366	USA	15/05/2026	1.625	107.44	---	0.30	Aaa	Sin rati	Sr Unsecured	GOBIERNO	United States	Profesional y Minorista a partir de 10.000	5-9 años
US92343VDD38	VERIZON	15/08/2026	2.625	110.80	---	0.75	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US44891CBD48	HYUNDAI	02/11/2026	3.500	108.76	1.94	1.98	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	AUTOS	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US594918BY93	MICROSOFT	06/02/2027	3.300	115.11	0.77	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
US023135BR65	AMAZON	03/06/2027	1.200	102.72	0.77	0.78	A2	AA	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US06051GGA13	BANK OF AMERICA	21/10/2027	3.248	111.96	1.21	1.47	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US88579YBJ91	3M CORPORATION	26/08/2029	2.375	109.19	1.26	1.28	A1	A+	Sr Unsecured	QUIMICO	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US191216CM09	COCA COLA	06/09/2029	2.125	108.14	---	1.17	A1	A+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 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.

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

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	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.