

Situación Actual: "La demanda de bonos bate récords".

El apetito inversor, se extiende desde el crédito a los bonos soberanos. El incremento en las compras del BCE (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) en 600.000 M€ hasta ~1,3 Tr€ mantiene las primas de riesgo periféricas bajo control y provoca una demanda récord en el primario. **Irlanda** consigue en 5 meses el ~85% del objetivo anual tras captar 6.000 M€ a 10A (demanda ~70.000 M€), **España** 12.000 M€ a 20A (demanda ~78.000 M€), e **Italia** prepara una emisión para particulares (BTP Futura) tras recibir solicitudes de inversión por 108.000 M€ en el último sindicado (institucional).

Indices de referencia ⁽¹⁾	12-jun.	% Variación			TIR	Duración Actual
		1 mes	3 meses	2020		
1.- Globales						
Total (Aggregate)	526	+2,1%	+2,4%	+2,8%	1,0%	7,4 años
Soberanos	238	+1,6%	+1,6%	+3,3%	0,5%	8,7 años
Corporativos	282	+3,9%	+4,1%	+2,0%	1,8%	7,2 años
2.- Estados Unidos						
Total	2.352	+0,8%	+3,3%	+5,7%	1,3%	6,3 años
Soberanos	2.568	-0,5%	+2,2%	+8,4%	0,5%	7,1 años
Corporativos	3.370	+3,2%	+6,0%	+4,0%	2,3%	8,5 años
3.- Europa						
Total Europa	249	+1,0%	+0,7%	+0,7%	0,4%	8,1 años
Total Eurozona	266	+1,1%	+0,2%	+0,6%	0,3%	7,4 años
Corporativos IG	241	+2,4%	+1,6%	-1,5%	1,1%	5,9 años
4.- High Yield						
HY Global	1.351	+7,2%	+6,3%	-4,5%	7,0%	4,5 años
HY EE.UU	2.114	+6,2%	+6,2%	-3,1%	6,8%	4,1 años
HY Paneuropeo	388	+5,9%	+4,8%	-5,9%	5,7%	4,0 años
5.- Emergentes (EM)						
Aggregate en US\$	1.194	+4,6%	+4,3%	-1,2%	4,8%	6,6 años
Soberanos (Moneda local)	149	+2,1%	+1,8%	-0,9%	3,6%	7,1 años

País	TIR Indicativa				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU	0,19	0,33	0,54	0,70	13,5 pb	51,0 pb
Alemania	-0,67	-0,66	-0,61	-0,44	1,6 pb	23,3 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda ⁽²⁾ s/PIB	Var. a/a PIB
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años		
Italia	89 pb	140 pb	169 pb	189 pb	131,5%	-5,4%
España	33 pb	63 pb	88 pb	103 pb	98,4%	-4,1%
Portugal	30 pb	70 pb	82 pb	101 pb	125,6%	-2,3%

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

Perspectivas para 2 semanas: "Hay una oportunidad en bancos de alta calidad crediticia".

Macro: El mercado aboga por una recuperación rápida (en forma de V) aunque los organismos internacionales tienen una perspectiva más lenta (¿U?). La OCDE estima una caída de -6,0% en el PIB Global para 2020 (+5,2% en 2021), el Banco Mundial -5,2% (+4,2% en 2021), la Fed prevé un descenso de -6,5% en EEUU (+5,0% en 2021) y el FMI advierte de una nueva rebaja de estimaciones el 24 de junio (ahora en -3,0% para 2020).

3 claves: (1) La **reapertura de las economías**, la rápida mejora del Empleo americano (+2.509 k empleos en mayo vs -20.687 k anterior) y los PMI's. En EEUU, el índice de movilidad de la Fed de Dallas sube en mayo a -22,8 puntos (vs -114,6 en abril) y los registros de Apple apuntan hacia +14,0% en Alemania (vs -60% en marzo) y -14,0% en Italia (vs -90,0% en abril), (2) las **políticas de estímulo fiscal y monetario**, como el fondo de reconstrucción europeo (750.000 M€ a partir de 2021) y el plan de la Fed para financiar empresas medianas por 600.000 M\$ y (3) la **mejora en las condiciones financieras**, liquidez y volatilidad - la Fed anticipa tipos cero hasta 2022 -. Esto se refleja en entradas de dinero en fondos de inversión y ETF's (ver pag. 5) y el volumen de deuda emitido por las empresas (>1,0Tr € en la UEM en 5 meses).

Oportunidad: Identificamos 4 factores que juegan a favor de los bancos de alta calidad crediticia: (1) BCE: **Flexibilidad regulatoria** y financiación atractiva mediante TLTRO's (hasta -1,0%) sin restricciones para el **pago de cupones en AT1/CoCos**, (2) la ESRB (*European Systemic Risk Board*) recomienda no pagar dividendos hasta enero 2021 (bueno para la **solventia**), (3) **interés creciente de inversores institucionales**. ABN emite 1.000 M€ en AT1 (demanda ~10.000 M€), Crédit Agricole (senior non-preferred), Intesa (Tier 2), DB (bonos verdes) ... y (4) **Valoración:** cotizan con diferenciales atractivos desde una perspectiva histórica (ver pag.8).

Indicadores de actividad Global: Macro, Precios y Mercado												
Actividad Global		ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	Media 4 A
PMI Manufacturero Global	Ind.	49,6	49,8	49,8	50,3	50,1	50,3	47,1	47,3	39,6	42,4	50,9
PMI Servicios Global	Ind.	51,8	51,4	51,0	51,6	52,0	52,7	47,1	36,8	23,7	35,2	51,2
ISM Manufacturero EEUU	Ind.	48,8	48,2	48,5	48,1	47,8	50,9	50,1	49,1	41,5	43,1	52,9
Barómetro Actividad Química (EEUU)	a/a	-0,1	-0,4	-0,6	0,6	1,1	2,4	1,3	-8,3	-14,5	-14,4	3,1
Comercio Internacional		ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	Media 5 A
Baltic Dry Index (Fletes marítimos)	Ind.	2.378	1.823	1.731	1.528	1.090	487	535	626	635	504	1.032
Hong Kong: Cargo/Containers	a/a	-2,0%	-0,2%	-5,7%	-7,8%	-9,0%	-15,9%	-0,2%	-1,0%	-7,3%	n.d	-3,1%
Los Angeles: Cargo/Containers	a/a	-5,9%	-0,7%	-7,4%	-8,3%	-13,4%	-4,3%	-17,9%	-5,0%	-20,2%	7,6%	1,7%
Singapur: Cargo/Containers	a/a	-0,7%	3,5%	2,6%	8,4%	2,2%	6,1%	5,8%	1,1%	-5,0%	-10,6%	2,6%
Sector Exterior: Datos Soft		ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	Media 5 A
China: Pedidos para Exportación (PMI)	Ind.	47,2	48,2	47,0	48,8	50,3	48,7	28,7	46,4	33,5	35,3	47,4
Singapur: PMI - Electronics Index	Ind.	49,4	49,1	49,3	49,7	49,9	50,1	47,6	44,1	42,8	46,2	50,2
IFO: Perspectivas en Negocio Exterior	Ind.	91,4	91,1	91,4	91,8	93,8	92,8	93,2	79,7	69,4	80,1	97,5
EEUU - ISM Manuf.: Pedidos Exportación	Ind.	43,3	41,0	50,4	47,9	47,3	53,3	51,2	46,6	35,3	39,5	52,1
Sector Exterior: Datos Hard		ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	Media 5 A
Corea del Sur: Exportaciones	a/a	-14,0%	-11,8%	-14,9%	-14,4%	-5,3%	-6,3%	3,8%	-1,4%	-25,5%	-23,6%	-1,0%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	-8,3%	-4,9%	-3,5%	-6,6%	0,9%	-12,8%	-0,8%	4,3%	2,3%	n.d	0,6%
Indicadores de Precios		ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	Media 5 A
Global: Precio Metales Industriales	a/a	-2,8%	-4,3%	3,1%	-3,6%	4,7%	-10,1%	-15,3%	-24,1%	-19,5%	-11,9%	-1,5%
EEUU: Precios de Importación	a/a	-2,1%	-2,1%	-3,0%	-1,2%	0,5%	0,5%	-1,3%	-4,2%	-6,8%	-6,0%	-1,4%
China: Prec. Producc. Industrial (PPI)	a/a	-0,8%	-1,2%	-1,6%	-1,4%	-0,5%	0,1%	-0,4%	-1,5%	-3,1%	-3,7%	0,7%
Indicadores de Mercado		ago.-19	sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	Media 5 A
EEUU: TED Spread	p.b	16,1	27,8	37,8	33,8	36,5	21,3	19,6	138,9	47,7	21,9	35,9
EEUU: Diferencial 10A/2A	p.b	-0,8	4,3	16,7	16,4	34,8	19,4	23,6	42,4	44,4	49,2	69,8
EEUU: Diferencial Baa vs 10 A Treasury	p.b	164,4	156,5	145,9	139,4	120,3	135,3	156,1	357,1	266,1	228,7	157,6
EEUU: Riesgo Sistemático (Fed Kansas)	Ind	-0,34	-0,40	-0,39	-0,64	-0,65	-0,59	-0,41	2,12	1,66	0,88	-0,41
UEM: TED Spread	pb	27,7	15,6	21,7	22,6	31,7	14,3	19,4	31,7	29,5	21,4	33,6
UEM: Riesgo Sistemático (BCE)	Ind	0,08	0,08	0,06	0,04	0,02	0,07	0,12	0,28	0,28	0,25	0,09
Ratio Cobre/Oro	Ind	0,17	0,18	0,17	0,18	0,18	0,16	0,16	0,14	0,14	0,14	0,20
Indice Semiconductores (Philadelphia)	Ind	1.505	1.559	1.651	1.717	1.850	1.790	1.706	1.511	1.731	1.852	1.147
Federal Express (cotización)	\$	158,6	145,6	152,7	160,1	151,2	144,6	141,2	121,3	126,8	130,6	184,2

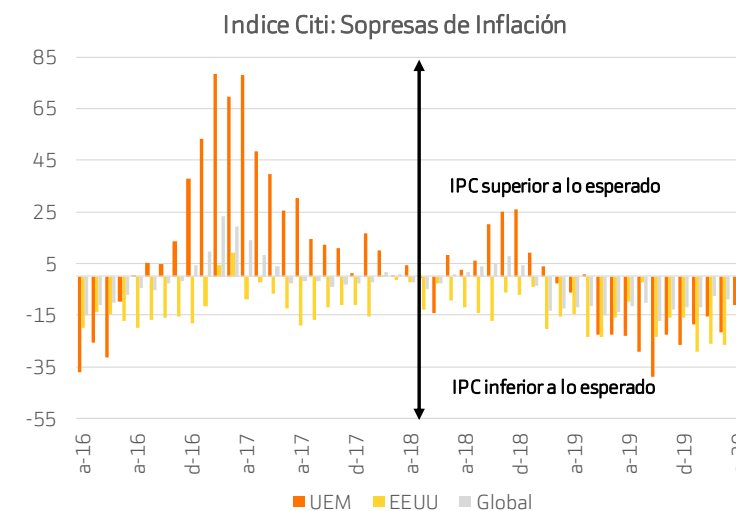
Fuente: Bloomberg

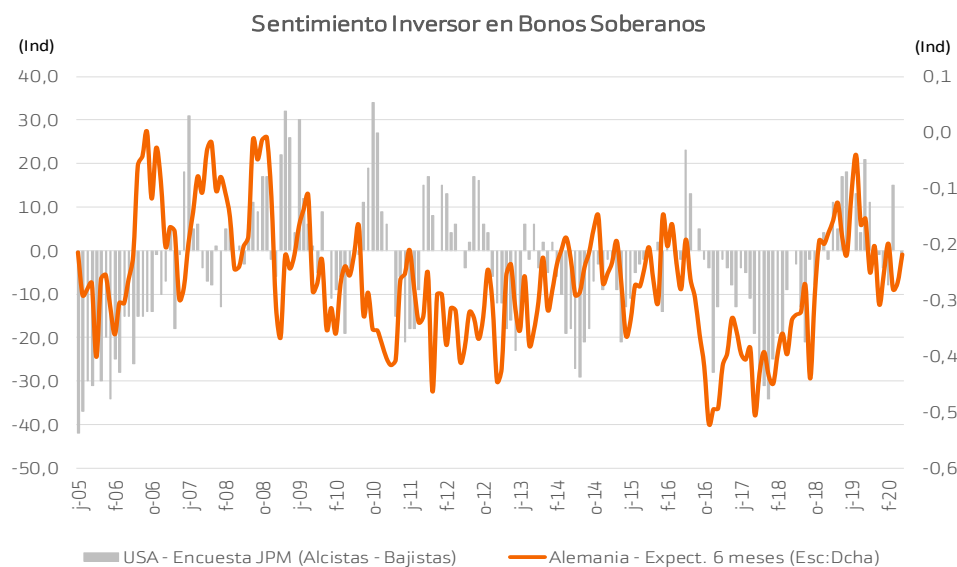
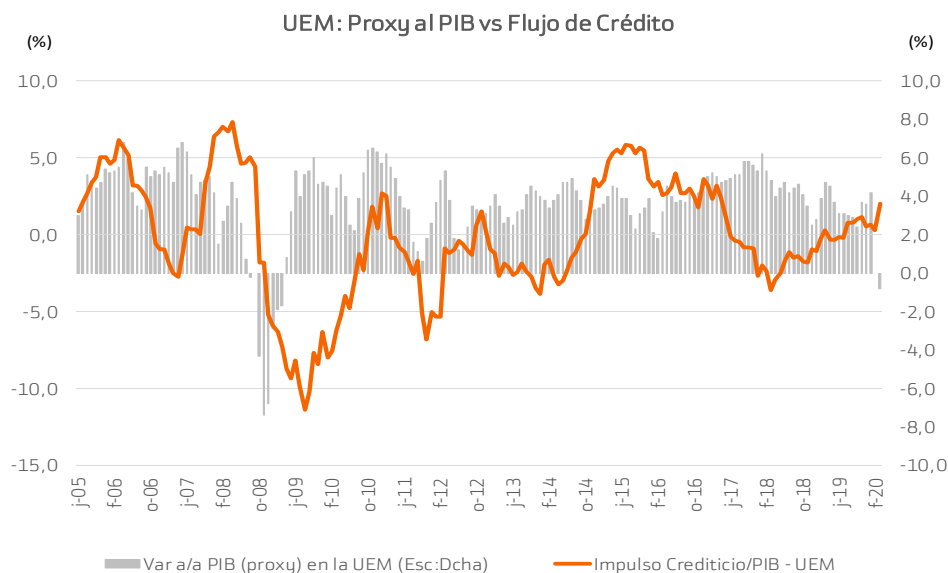
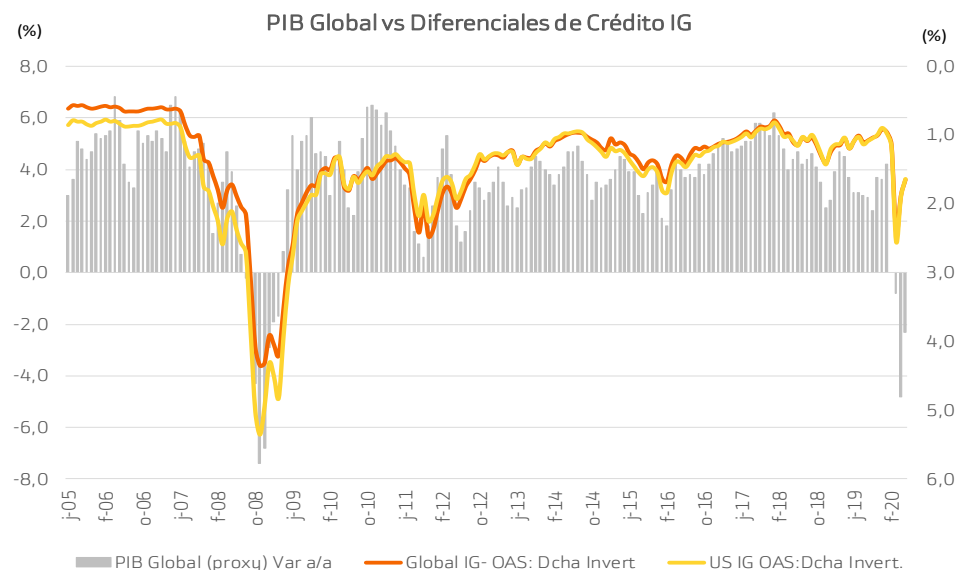
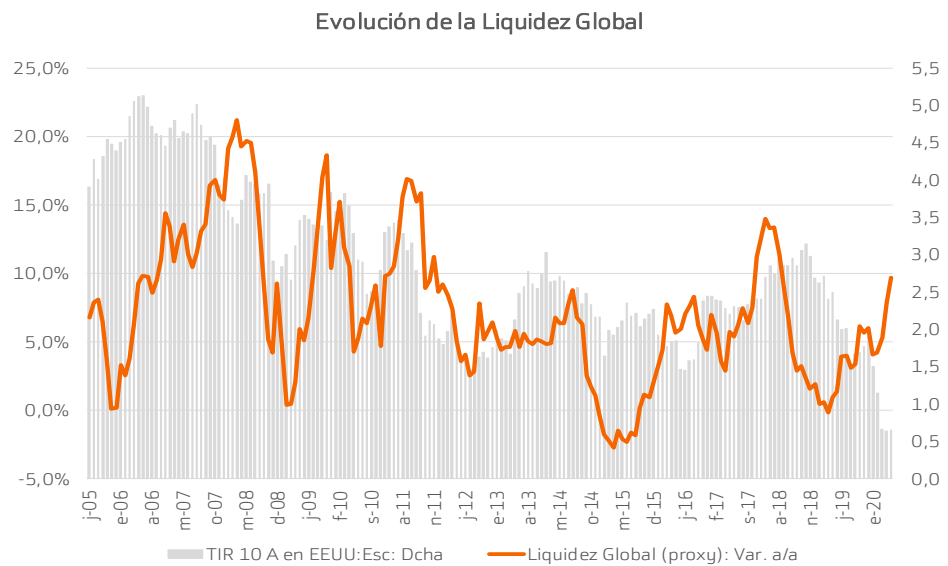
Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis><https://www.bankinter.com/broker/analisis>www.bankinter.com/

Evolución de la Inflación en las principales economías

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

Fuente: Bloomberg



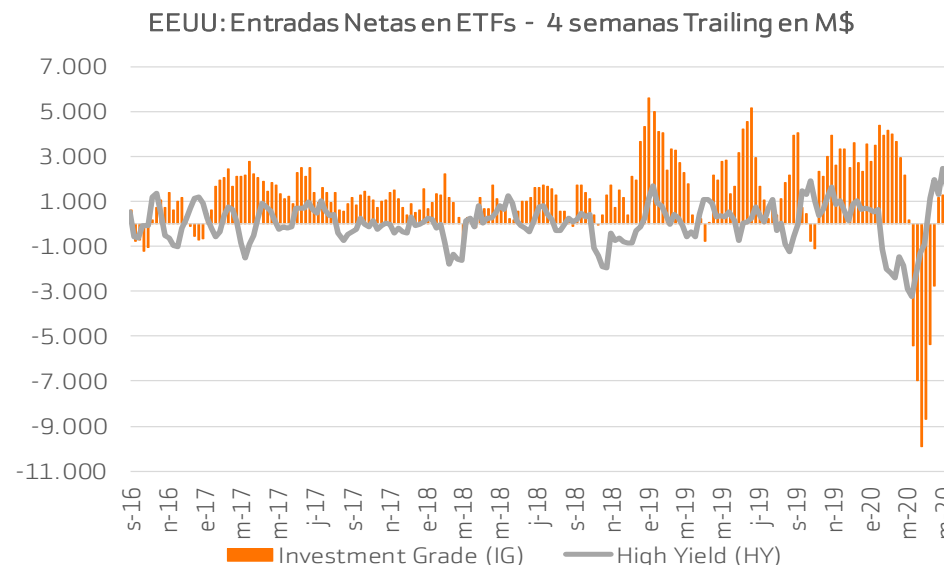
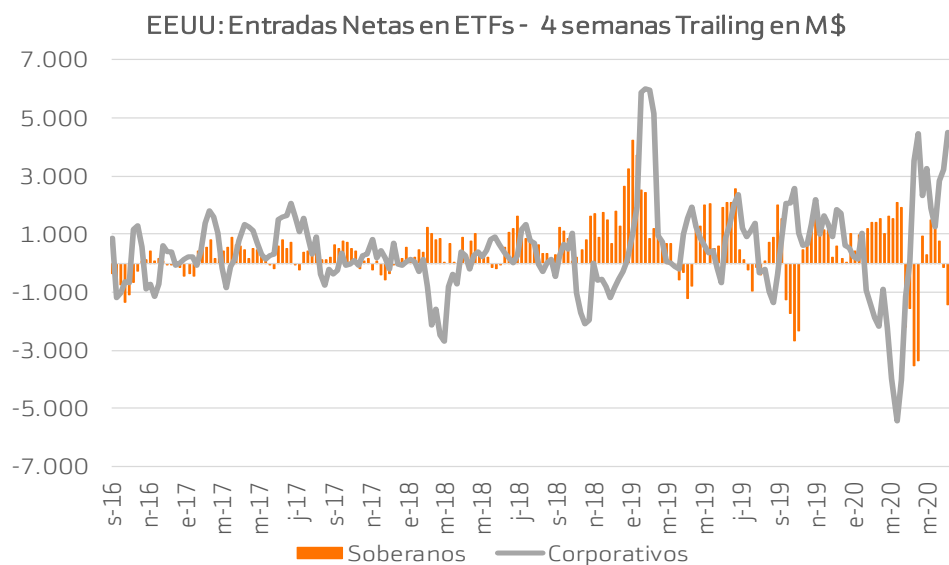
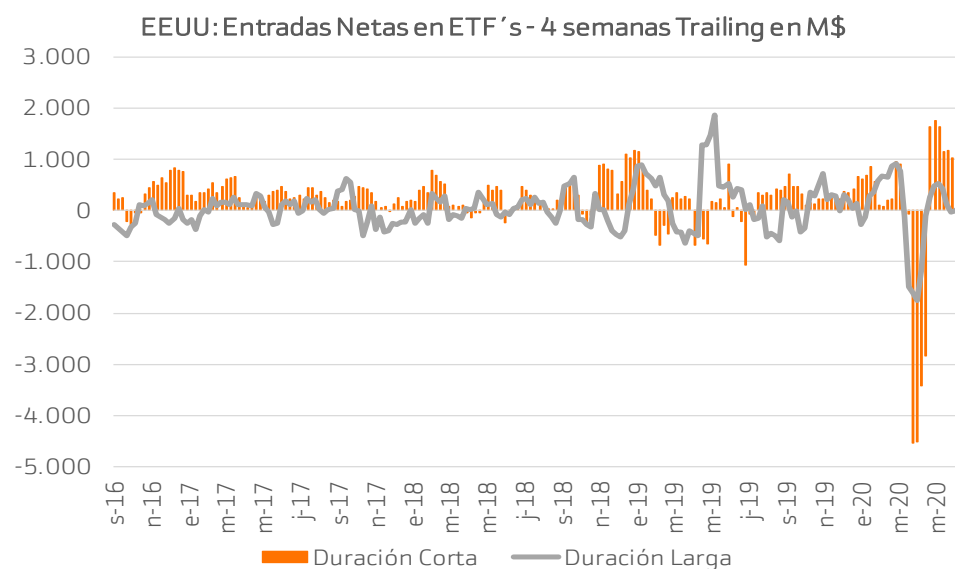
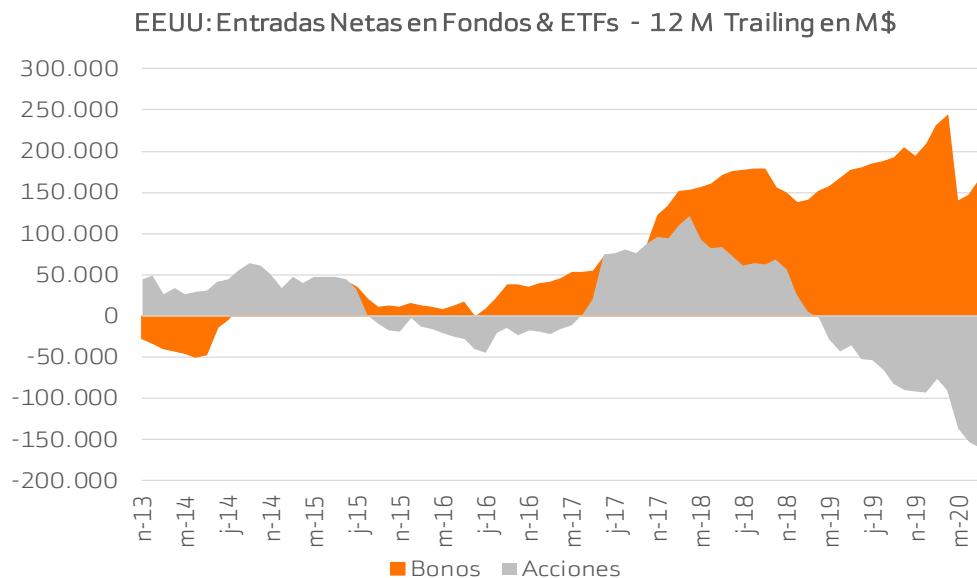


Fuente: Bloomberg

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

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

www.bankinter.com/



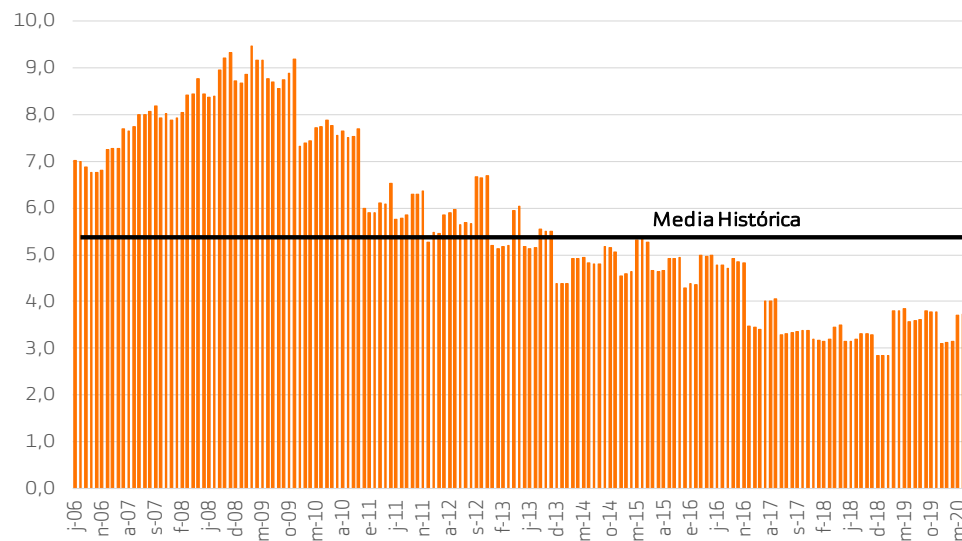
Fuente: Bloomberg

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

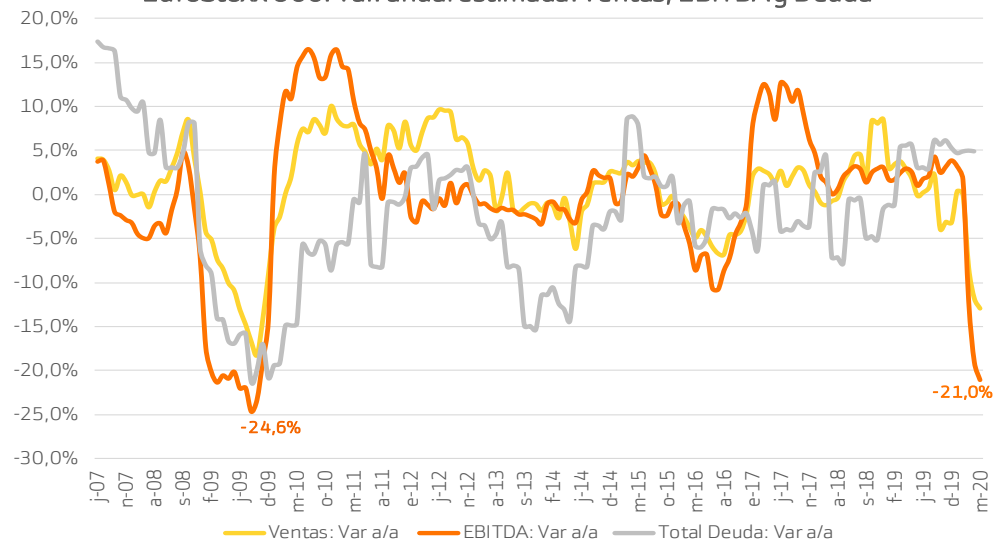
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

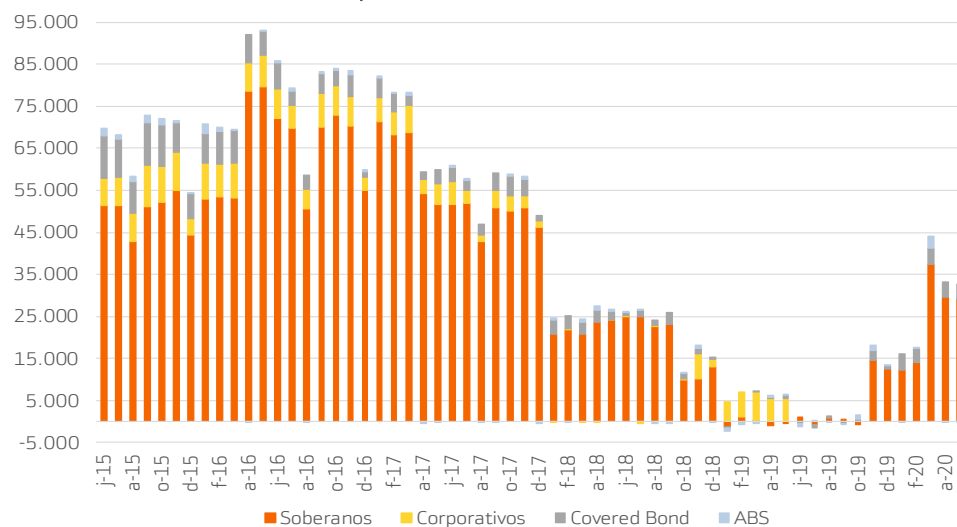
EuroStoxx 600: Endeudamiento (Deuda/EBITDA)



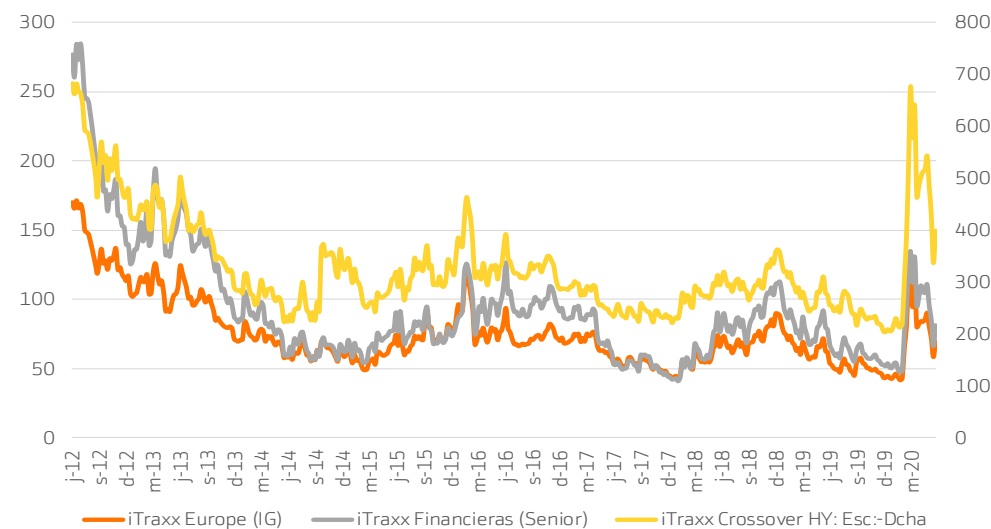
EuroStoxx 600: Var. anual estimada: Ventas, EBITDA y Deuda



BCE: Compras Netas de Bonos en M€/mes



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

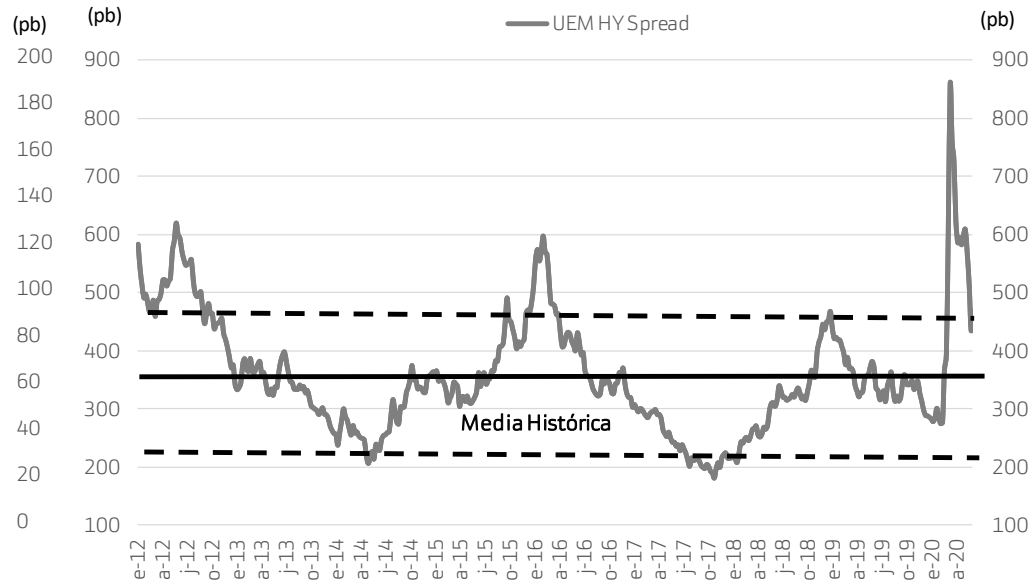
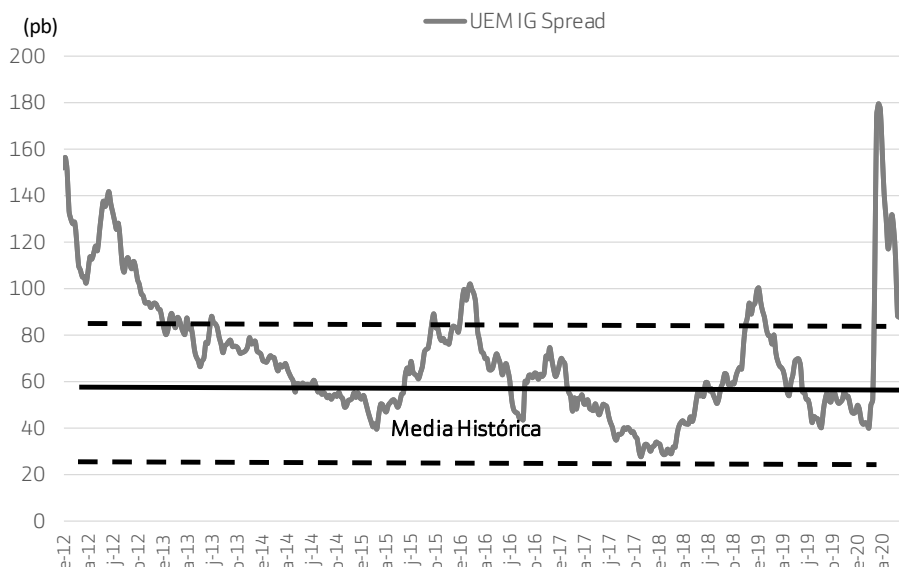
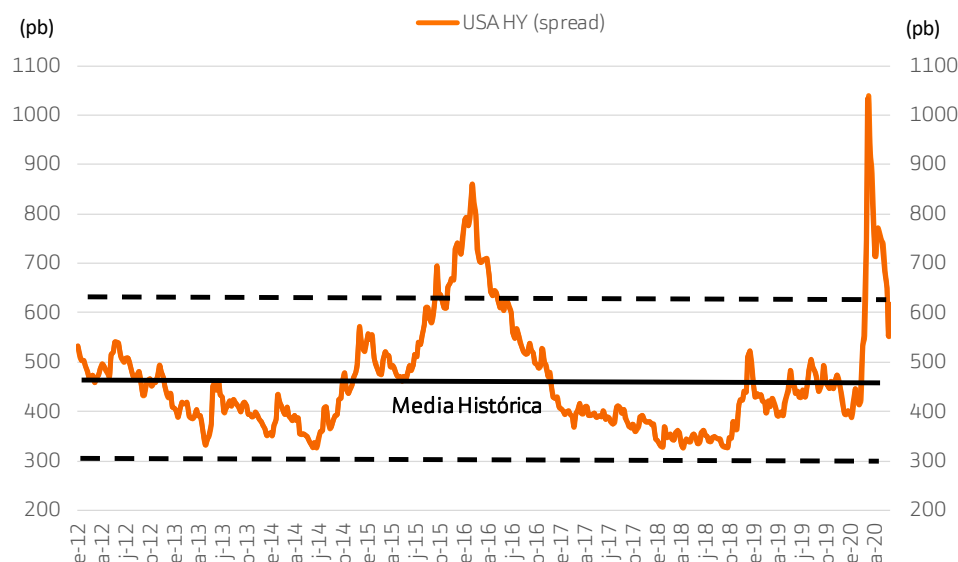
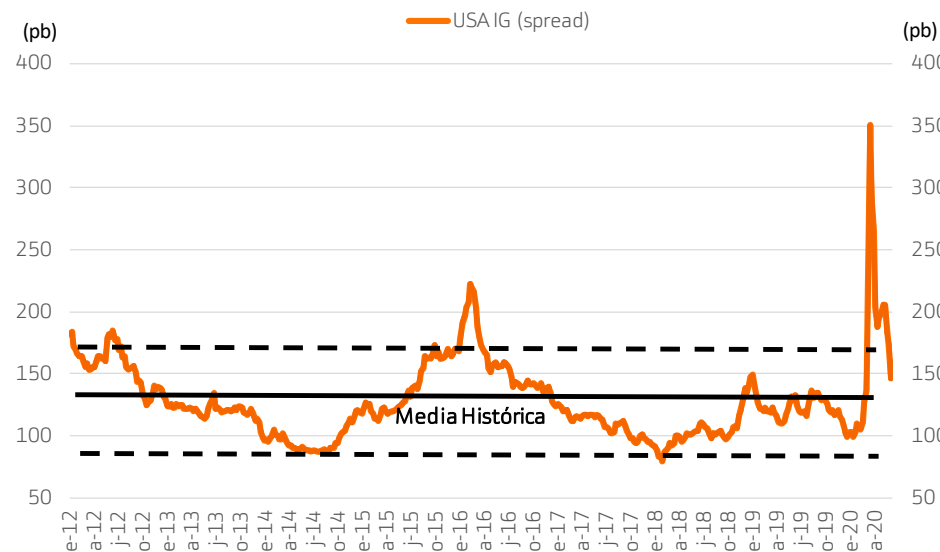


Fuente: Bloomberg

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

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

www.bankinter.com/

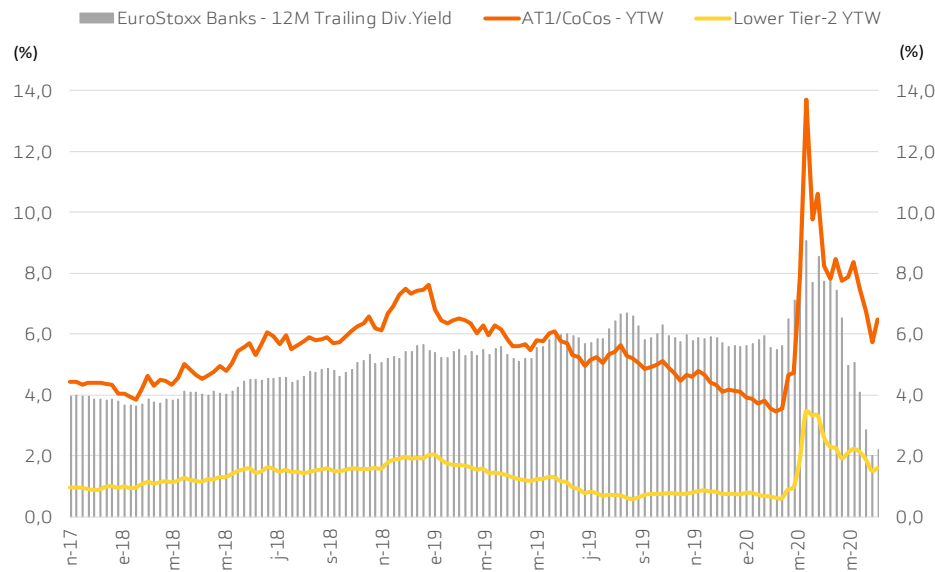
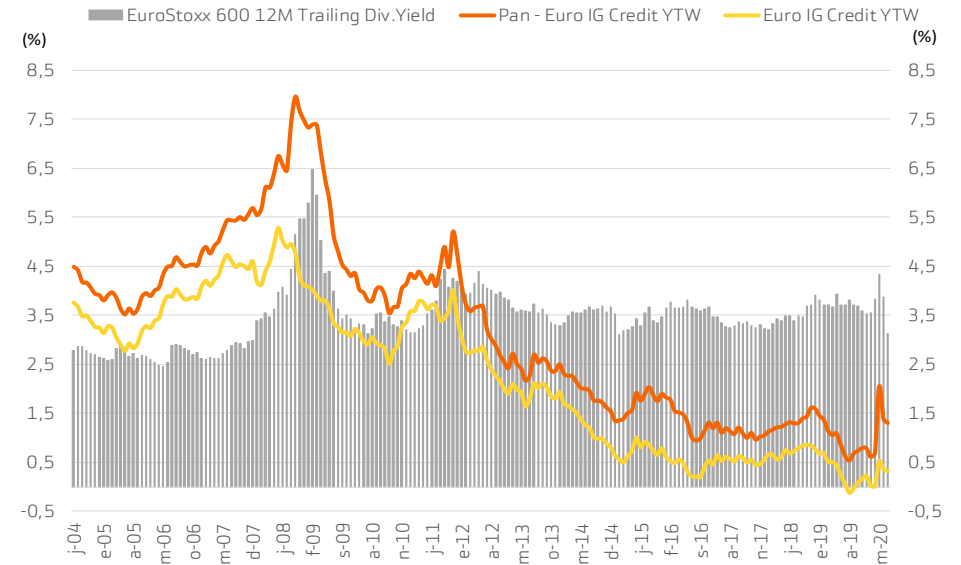
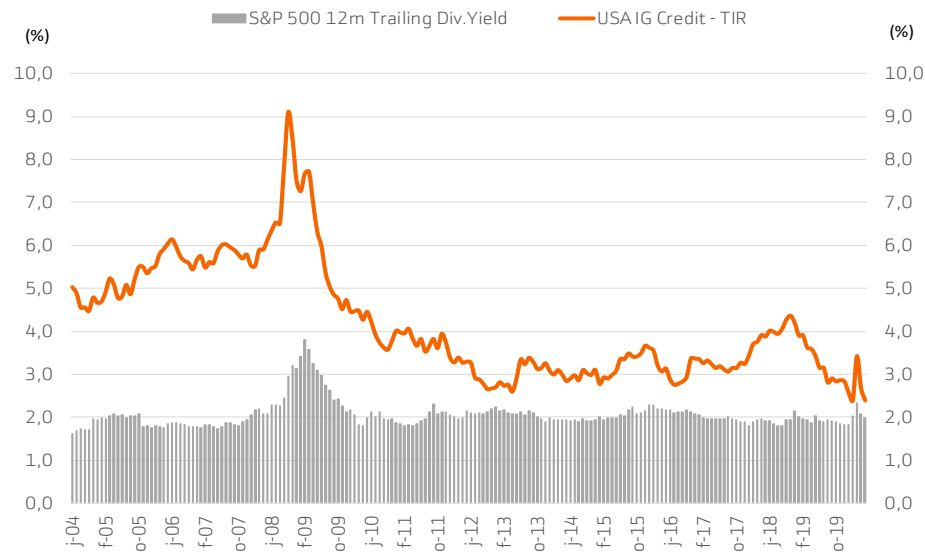


Fuente: Bloomberg

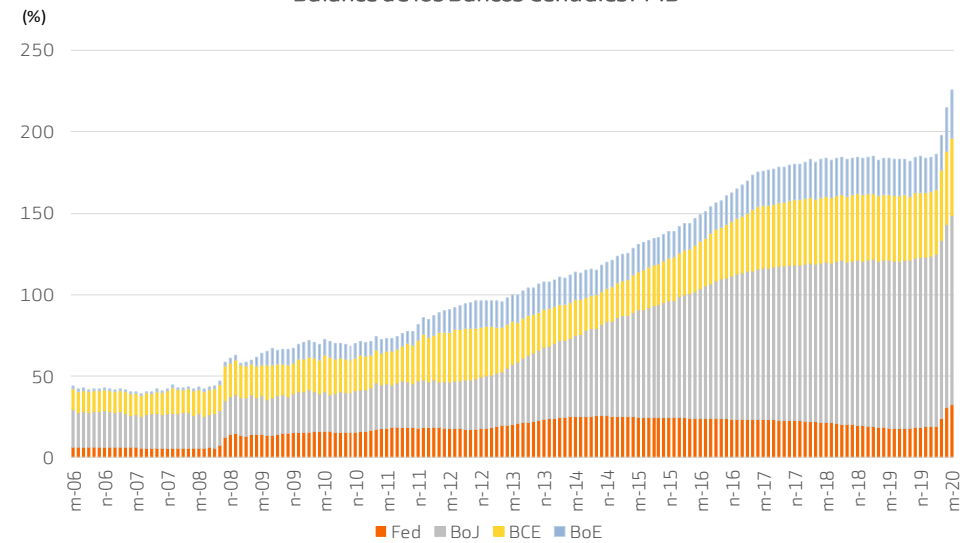
Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

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

www.bankinter.com/



Balance de los Bancos Centrales / PIB



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													
XS1612542669	GENERAL ELECTRIC	17/05/2022	0.375	99.62	0.58	0.58	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
XS2059885058	LLOYDS	04/10/2022	0.250	99.28	---	0.57	A1	A	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 2
XS1269854870	REDES ENERGETICAS NACIONA	05/08/2022	2.250	102.75	0.78	0.94	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	Netherlands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
XS1405781425	AIG	08/06/2023	1.500	103.46	0.22	0.33	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	SEGUROS	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 3
XS1547407830	BNP PARIBAS	10/10/2023	1.125	102.22	---	0.45	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	France	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 3
XS1752476538	CAIXABANK	18/04/2023	0.750	100.39	---	0.61	Baa1	BBB+	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 3
XS2008921947	AEGON	21/06/2024	0.625	100.43	---	0.52	Sin rating	A-	Sr Non Preferred	SEGUROS	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 4
XS1050846507	AIRBUS	02/04/2024	2.375	105.73	0.73	0.83	A2	A	Sr Unsecured	TRANSPORTE	Netherlands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
XS1079726334	BANK OF AMERICA	19/06/2024	2.375	107.82	---	0.40	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
XS2016807864	CREDIT AGRICOLE	24/06/2024	0.500	100.10	---	0.48	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	France	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 4
XS0863127279	RIO TINTO	11/12/2024	2.875	110.89	---	0.42	A2	A	Sr Unsecured	INDUSTRIA	Britain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
XS2018637913	SANTANDER	27/06/2024	0.375	98.97	---	0.63	A2	A-	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 4
FR0012452191	ARKEMA	20/01/2025	1.500	104.98	0.34	0.40	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	QUIMICO	France	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 5
IT0005327306	ITALIA	15/05/2025	1.450	103.31	---	0.76	Sin rating	Sin rating	Sr Unsecured	GOBIERNO	Italy	Profesional y Minorista a partir de 10.000	0-5 años 5
Periodo: De 5 a 9 años													
XS1040105980	ALTRIA	03/03/2026	2.875	111.67	---	0.78	A2	A	Sr Unsecured	TABACO	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 6
XS2079713322	BBVA	15/11/2026	0.375	98.88	---	0.55	A3	A-	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 6
XS1346652891	CHILE	20/01/2026	1.750	106.65	---	0.54	A1	A+	Sr Unsecured	GOBIERNO	Chile	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 6
XS1180451657	ENI	02/02/2026	1.500	105.35	---	0.53	Baa1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Italy	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 6
XS1992931508	BRITISH PETROLEUM	08/11/2027	0.831	100.31	---	0.79	A1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Britain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 7
XS1128224703	AIRBUS	29/10/2029	2.125	108.43	---	1.17	A2	A	Sr Unsecured	TRANSPORTE	Netherlands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 9
ES0000101909	MADRID COMUNIDAD AUTONCA	30/04/2029	1.571	108.73	---	0.56	Sin rating	A-	Sr Unsecured	GOBIERNO	Spain	Profesional a partir de 25.000	5-9 años 9
XS1708167652	VERIZON	26/10/2029	1.875	111.31	---	0.63	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 9
Periodo: De 10 en adelante													
FR0013455813	ENGIE	24/10/2030	0.500	99.24	0.58	0.58	A3	BBB+	Sr Unsecured	UTILITIES	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años 10
ES00000127A2	ESPAÑA	30/07/2030	1.950	114.31	---	0.50	Baa1	Sin rating	Sr Unsecured	GOBIERNO	Spain	Profesional y Minorista a partir de 10.000	>10 años 10
DE000A180B80	ALLIANZ	21/04/2031	1.375	110.27	0.38	0.41	Aa3	AA	Sr Unsecured	SEGUROS	Netherlands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años 11
XS2020670852	MEDTRONIC	02/07/2031	1.000	103.86	0.63	0.64	A3	A	Sr Unsecured	SALUD	Luxembourg	Profesional a partir de 100.000	>10 años 11
FR0013461688	FRANCIA	31/05/2035	0.500	100.48	---	0.47	Sin rating	AA	Sr Unsecured	GOBIERNO	France	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años 15

(*) 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

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													
US05565QCB23	BRITISH PETROLEUM	06/11/2022	2.500	104.37	---	0.65	A1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
US589331AT41	MERCK & Co Inc	15/09/2022	2.400	104.52	0.13	0.38	A1	AA	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
US172967FT34	CITIGROUP	14/01/2022	4.500	105.97	---	0.68	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
US38141GG575	GOLDMAN SACHS	24/01/2022	5.750	107.97	---	0.74	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	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	106.04	---	0.60	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
US026874CU91	AIG	01/06/2022	4.875	108.32	---	0.59	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	SEGUROS	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
US002824BE94	ABBOTT LABORATORIES	30/11/2023	3.400	109.62	0.45	0.58	A3	A-	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 3
US36962G6582	GENERAL ELECTRIC	09/01/2023	3.100	104.43	---	1.34	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 3
USN2823BBD21	AIRBUS	17/04/2023	2.700	106.04	---	0.55	A2	A	Sr Unsecured	TRANSPORTE	Netherlands	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 3
US29246RAA14	ENEL	15/04/2024	4.250	106.78	2.27	2.39	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	ENERGIA	Chile	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US30231GAC69	EXXON	15/03/2024	3.176	109.43	0.45	0.62	Aa1	AA	Sr Unsecured	ENERGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US89153VAL36	TOTAL	10/04/2024	3.750	110.82	---	0.86	Aa3	A+	Sr Unsecured	ENERGIA	France	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US66989HAG39	NOVARTIS AG	06/05/2024	3.400	110.50	---	0.66	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	110.96	---	1.01	Aa3	A	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US149123CC35	CATERPILLAR	15/05/2024	3.400	110.49	0.50	0.68	A3	A	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US037833CG39	APPLE INC	09/02/2024	3.000	108.56	0.51	0.62	Aa1	AA+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US458140BD13	INTEL	11/05/2024	2.875	108.40	0.60	0.69	A1	A+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US458140AS90	INTEL	29/07/2025	3.700	114.32	0.70	0.83	A1	A+	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													
US46625HRV41	JP MORGAN	01/10/2026	2.950	110.17	1.20	1.26	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 6
US92343VDD38	VERIZON	15/08/2026	2.625	108.30	---	1.22	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 6
US06051GGA13	BANK OF AMERICA	21/10/2027	3.248	110.51	1.50	1.72	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 7
US037833DK32	APPLE INC	13/11/2027	3.000	112.90	1.12	1.18	Aa1	AA+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 7
US594918BY93	MICROSOFT	06/02/2027	3.300	115.29	0.84	0.92	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	112.66	1.39	1.44	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	108.09	1.41	1.43	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.

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.