

**Situación Actual: "El BCE mantiene su hoja de ruta y soporta las cotizaciones".**

Los bonos están soportados porque **afloja el ritmo de emisiones** en el primario y la demanda es firme. Como referencia, Italia emite 10.000 M€ a 3, 7 y 20 años con el coste más bajo en 4 meses.

El **balance de riesgos parece equilibrado** porque la macro sorprende positivamente (PIB en China, Producción Industrial en EEUU, Ventas Minoristas en la UEM...) y el flujo de noticias sobre potenciales vacunas es esperanzador (Moderna, Pfizer, Novavax, Sanofi...). Lo malo es que suben los infectados por CV19 y no cesan las tensiones entre EEUU y China.

Indices de referencia <sup>(1)</sup>	17-jul.	% Variación			TIR	Duración Actual
		1 mes	3 meses	2020		
<b>1.- Globales</b>						
Total (Aggregate)	533	+1,3%	+3,5%	+4,1%	0,9%	7,4 años
Soberanos	240	+1,1%	+2,6%	+4,2%	0,5%	8,7 años
Corporativos	289	+2,1%	+6,4%	+4,5%	1,6%	7,3 años
<b>2.- Estados Unidos</b>						
Total	2.380	+1,0%	+2,1%	+7,0%	1,2%	6,4 años
Soberanos	2.586	+0,8%	+0,1%	+9,1%	0,5%	7,1 años
Corporativos	3.473	+2,1%	+5,9%	+7,2%	2,0%	8,7 años
<b>3.- Europa</b>						
Total Europa	250	+0,5%	+1,9%	+1,2%	0,3%	8,1 años
Total Eurozona	269	+0,6%	+2,9%	+1,6%	0,2%	7,5 años
Corporativos IG	242	+0,7%	+3,2%	-0,9%	0,9%	5,9 años
<b>4.- High Yield</b>						
HY Global	1.376	+1,1%	+9,2%	-2,7%	6,5%	4,4 años
HY EE.UU	2.146	+0,7%	+6,8%	-1,7%	6,1%	3,9 años
HY Paneuropeo	393	+0,5%	+6,0%	-4,9%	4,9%	4,0 años
<b>5.- Emergentes (EM)</b>						
Aggregate en US\$	1.221	+1,4%	+9,1%	+0,9%	4,5%	6,8 años
Soberanos (Moneda local)	150	+1,2%	+3,6%	-0,2%	3,6%	7,2 años

País	TIR Indicativa				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU	0,15	0,28	0,47	0,63	13,8 pb	48,2 pb
Alemania	-0,66	-0,64	-0,58	-0,45	2,0 pb	21,7 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda <sup>(2)</sup>	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	Var. a/a PIB
Italia	72 pb	132 pb	142 pb	162 pb	131,5%	-5,4%
España	28 pb	46 pb	68 pb	86 pb	98,4%	-4,1%
Portugal	24 pb	56 pb	72 pb	87 pb	125,6%	-2,3%

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

**Perspectivas para 2 semanas: "El fondo del mercado es bueno, especialmente en crédito y periféricos".**

**Mercado:** El fondo es bueno porque: (1) los **diferenciales de crédito** y las primas de riesgo periféricas se mantienen bajo control (<170 pb Italia y <90 pb España a 10A), (2) continúa la **entrada de dinero** en fondos de inversión y *ETFs*, (3) hay poca **volatilidad** a pesar de la caída en los volúmenes de contratación (habitual en estas fechas) y (4) la dirección de la política monetaria es clara. Tipos bajos mucho tiempo (*¿2023?*) y **flexibilidad** en las compras de bonos para evitar tensiones. El Plan de Compras de Emergencia (*PEPP*) del BCE continúa hasta junio 2021 (al menos) y el programa original (*APP*) - incluye 20.000 M€/mes y 120.000 M€ adicionales en 2020 - hasta junio 2022 con reinversión de vencimientos durante un tiempo prolongado.

**Estrategia:** El aumento en las tasas de ahorro, en un entorno de tipos cero/negativo sin apenas Inflación reavivan el interés por:

**Corporativos IG (alta calidad) en EEUU y la UEM:** (1) cotizan con **diferenciales atractivos** desde una perspectiva histórica (ver pag.7), (2) las compras de los bancos centrales representan una red de seguridad para las cotizaciones y (3) la demanda en el primario bate récords en 1S20.

**Bancos:** (1) el CV19 provoca caídas bruscas en los Beneficios (-52,0% en BoA, -51,4% en JP Morgan, pérdidas en Wells Fargo...) pero también mayores provisiones (>33.000 M\$ entre JP, WF, BoA y Citi en 2T20) y **ratios de solvencia CET1** más altas (Morgan Stanley:18,1%, JP:12,4%, BoA:11,6%...), (2) Financiación atractiva vía *TLTRO* 's del BCE, sin restricciones para el pago de cupones en AT1/CoCos, (3) la Fed y el BCE abogan por limitar el pago de dividendos (bueno para la solvencia) y (4) Valoraciones atractiva (ver pag.8).

**Periféricos:** (1) Forman parte del programa de compras del BCE que tiene flexibilidad para mitigar posibles repuntes en las primas de riesgo y (2) la **TIR es atractiva** en relación con los bonos *core* (*Alemania, Holanda...*).

Indicadores de actividad Global: Macro, Precios y Mercado												
Actividad Global		sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	Media 4 A
PMI Manufacturero Global	Ind.	49,8	49,8	50,3	50,1	50,3	47,1	47,3	39,6	42,4	47,8	50,8
PMI Servicios Global	Ind.	51,4	51,0	51,6	52,0	52,7	47,1	36,8	23,7	35,1	48,0	51,1
ISM Manufacturero EEUU	Ind.	48,2	48,5	48,1	47,8	50,9	50,1	49,1	41,5	43,1	52,6	53,0
Barómetro Actividad Química (EEUU)	a/a	-0,4	-0,6	0,6	1,1	2,4	1,3	-8,3	-14,5	-12,2	-9,3	3,1
Comercio Internacional		sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	Media 5 A
Baltic Dry Index (Fletes marítimos)	Ind.	1.823	1.731	1.528	1.090	487	535	626	635	504	1.799	1.052
Hong Kong: Cargo/Containers	a/a	-0,2%	-5,7%	-7,8%	-9,0%	-15,9%	-0,2%	-3,3%	-7,1%	-3,6%	2,8%	-3,1%
Los Angeles: Cargo/Containers	a/a	-0,7%	-7,4%	-8,3%	-13,4%	-4,3%	-17,9%	-5,0%	-20,2%	7,6%	-9,3%	2,0%
Singapur: Cargo/Containers	a/a	3,5%	2,6%	8,4%	2,2%	6,1%	5,8%	1,1%	-5,0%	-10,6%	-3,0%	2,5%
Sector Exterior: Datos Soft		sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	Media 5 A
China: Pedidos para Exportación (PMI)	Ind.	48,2	47,0	48,8	50,3	48,7	28,7	46,4	33,5	35,3	42,6	47,3
Singapur: PMI - Electronics Index	Ind.	49,1	49,3	49,7	49,9	50,1	47,6	44,1	42,8	46,2	47,6	50,2
IFO: Perspectivas en Negocio Exterior	Ind.	91,2	91,5	91,6	93,3	92,7	93,1	79,7	69,5	80,5	91,4	97,4
EEUU - ISM Manuf.: Pedidos Exportación	Ind.	41,0	50,4	47,9	47,3	53,3	51,2	46,6	35,3	39,5	47,6	52,0
Sector Exterior: Datos Hard		sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	Media 5 A
Corea del Sur: Exportaciones	a/a	-11,8%	-14,9%	-14,4%	-5,3%	-6,3%	3,8%	-1,4%	-25,5%	-23,7%	-10,9%	-1,0%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	-4,9%	-3,5%	-6,6%	0,9%	-12,8%	-0,8%	4,3%	2,3%	0,4%	n.d	0,7%
Indicadores de Precios		sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	Media 5 A
Global: Precio Metales Industriales	a/a	-4,3%	3,1%	-3,6%	4,7%	-10,1%	-15,3%	-24,1%	-19,5%	-11,9%	-7,6%	-1,4%
EEUU: Precios de Importación	a/a	-2,1%	-3,0%	-1,2%	0,5%	0,5%	-1,3%	-4,2%	-6,9%	-6,2%	-3,8%	-1,3%
China: Prec. Producc. Industrial (PPI)	a/a	-1,2%	-1,6%	-1,4%	-0,5%	0,1%	-0,4%	-1,5%	-3,1%	-3,7%	-3,0%	0,8%
Indicadores de Mercado		sep.-19	oct.-19	nov.-19	dic.-19	ene.-20	feb.-20	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	Media 5 A
EEUU: TED Spread	p.b	27,8	37,8	33,8	36,5	21,3	19,6	138,9	47,7	21,9	17,3	35,7
EEUU: Diferencial 10A/2A	p.b	4,3	16,7	16,4	34,8	19,4	23,6	42,4	44,4	49,2	50,8	68,2
EEUU: Diferencial Baa vs 10 A Treasury	p.b	156,5	145,9	139,4	120,3	135,3	156,1	357,1	266,1	228,7	193,4	158,3
EEUU: Riesgo Sistemático (Fed Kansas)	Ind	-0,40	-0,41	-0,64	-0,65	-0,59	-0,42	2,10	1,66	0,88	0,45	-0,39
UEM: TED Spread	pb	15,6	21,7	22,6	31,7	14,3	19,4	31,7	29,5	21,4	12,2	33,3
UEM: Riesgo Sistemático (BCE)	Ind	0,08	0,06	0,04	0,02	0,07	0,12	0,28	0,28	0,25	0,26	0,09
Ratio Cobre/Oro	Ind	0,18	0,17	0,18	0,18	0,16	0,16	0,14	0,14	0,14	0,14	0,20
Indice Semiconductores (Philadelphia)	Ind	1.559	1.651	1.717	1.850	1.790	1.706	1.511	1.731	1.852	1.996	1.167
Federal Express (cotización)	\$	145,6	152,7	160,1	151,2	144,6	141,2	121,3	126,8	130,6	140,2	183,7

Fuente: Bloomberg

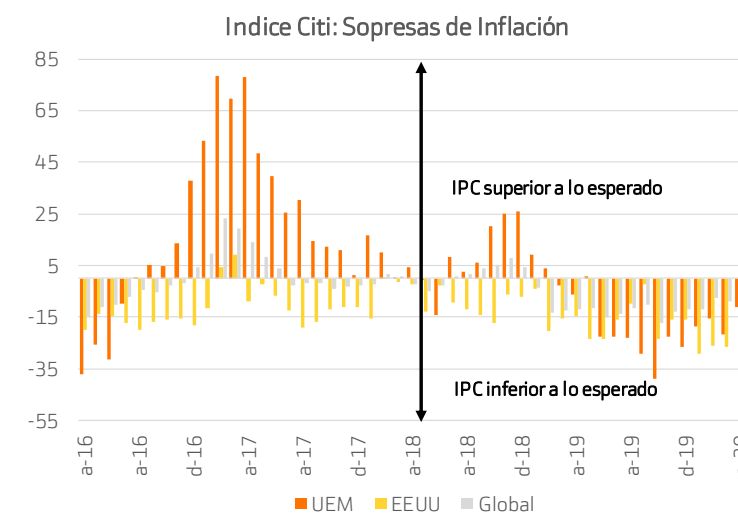
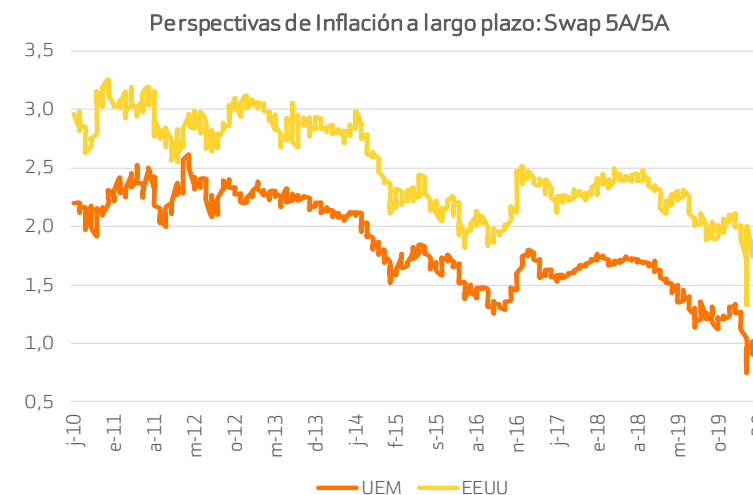
Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>  
[www.bankinter.com/](https://www.bankinter.com/)

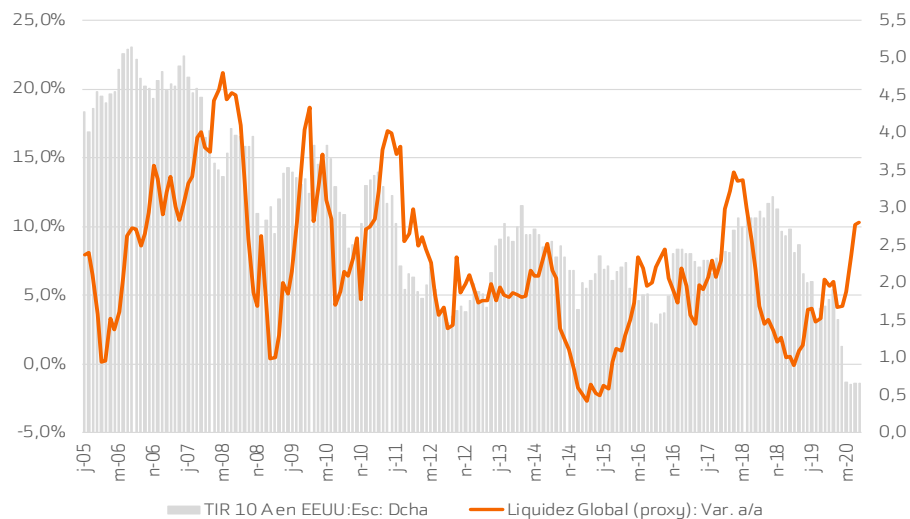
### Evolución de la Inflación en las principales economías

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

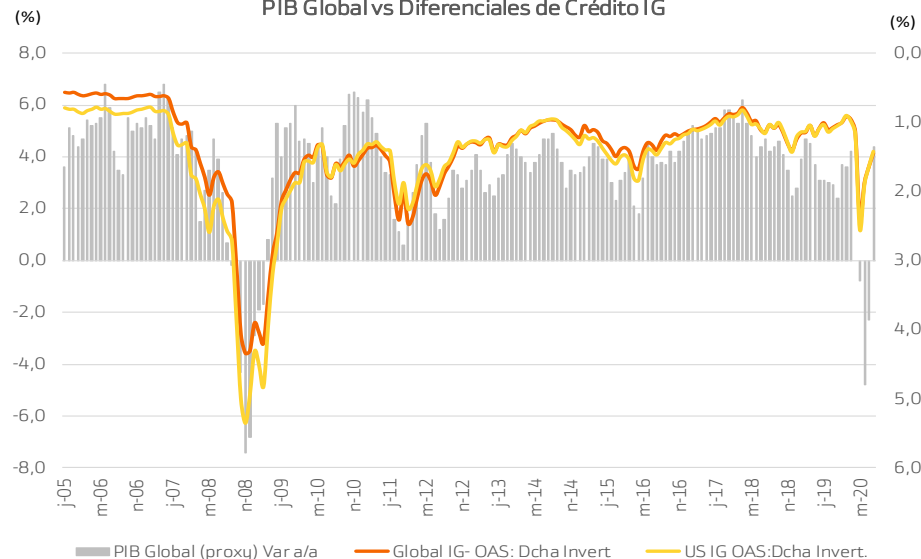
Fuente: Bloomberg



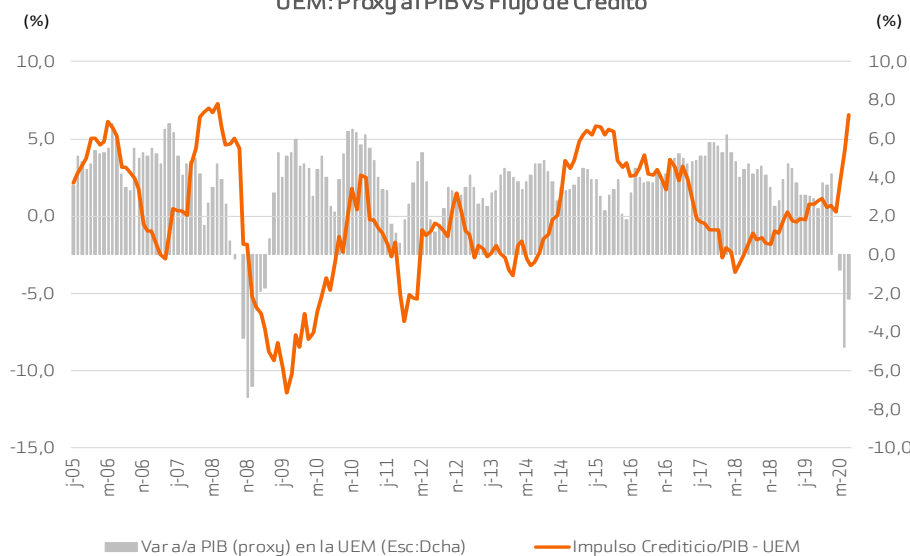
Evolución de la Liquidez Global



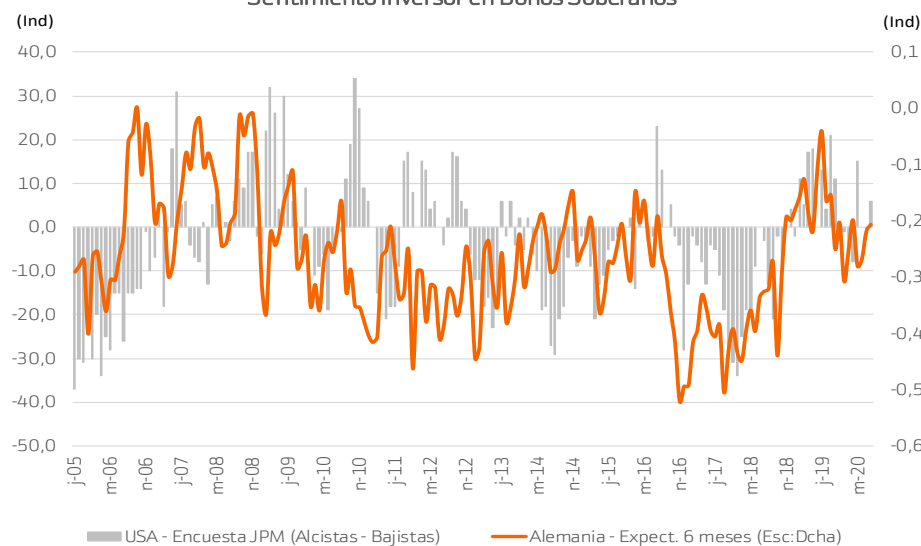
PIB Global vs Diferenciales de Crédito IG



UEM: Proxy al PIB vs Flujo de Crédito



Sentimiento Inversor en Bonos Soberanos

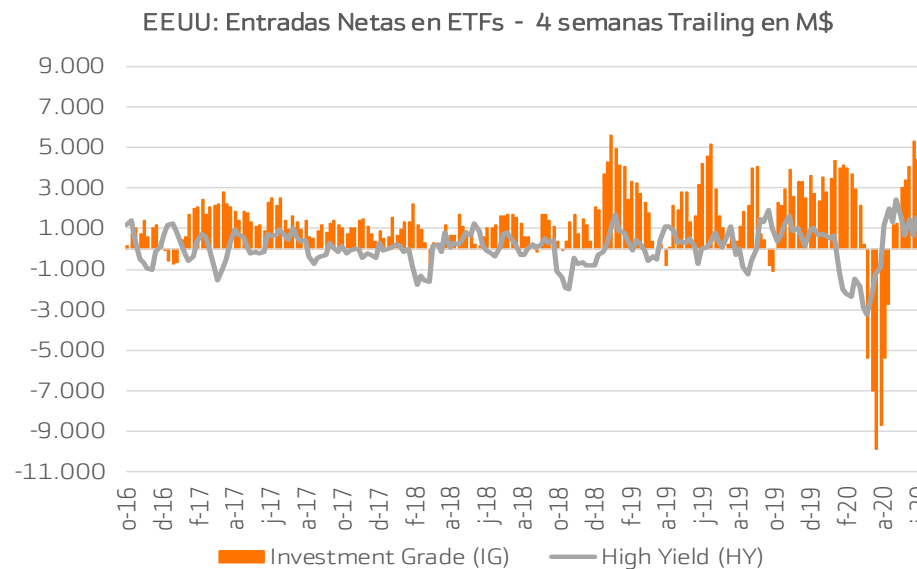
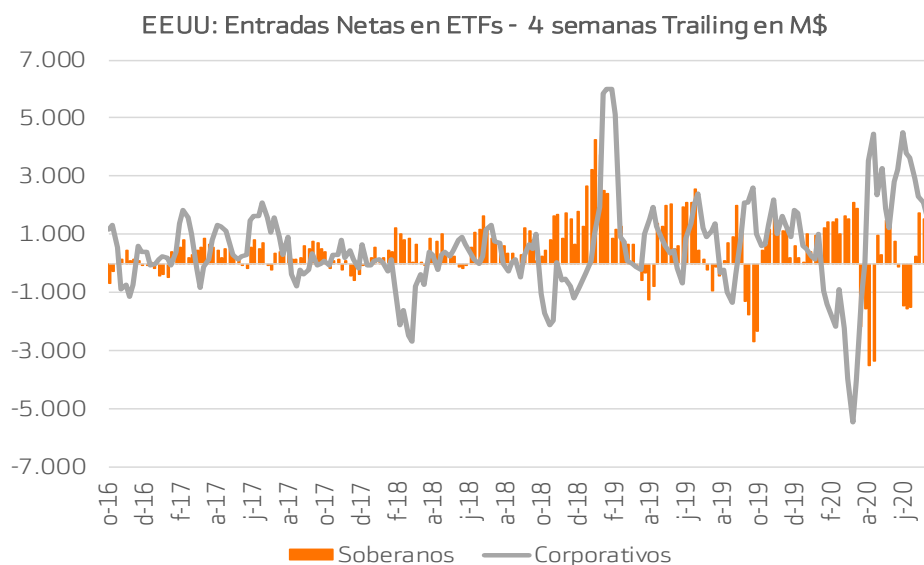
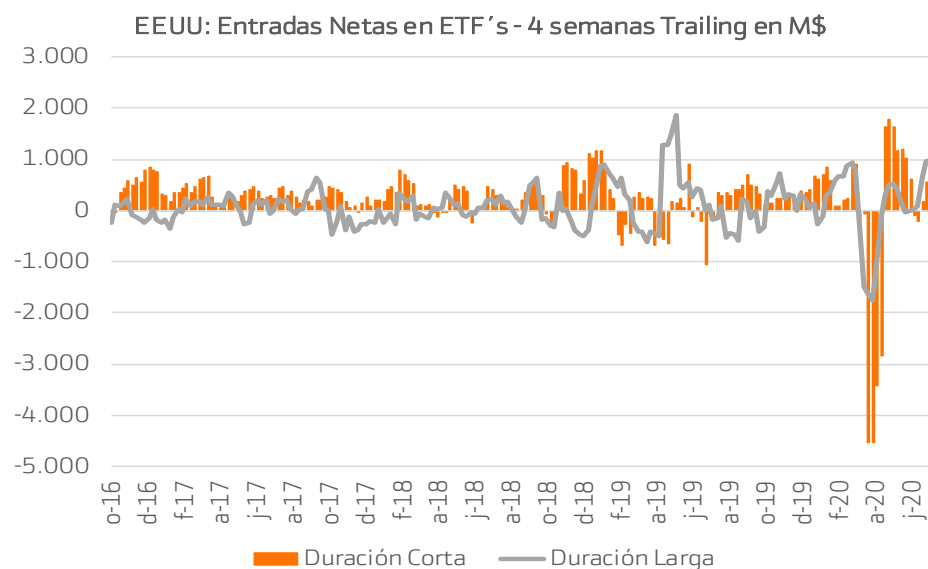
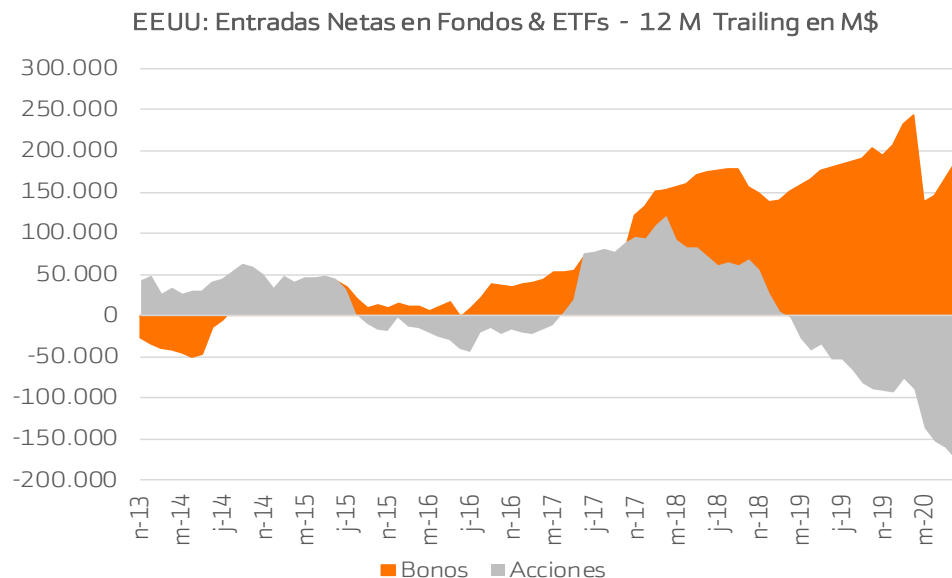


Fuente: Bloomberg

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

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

[www.bankinter.com/](https://www.bankinter.com/)



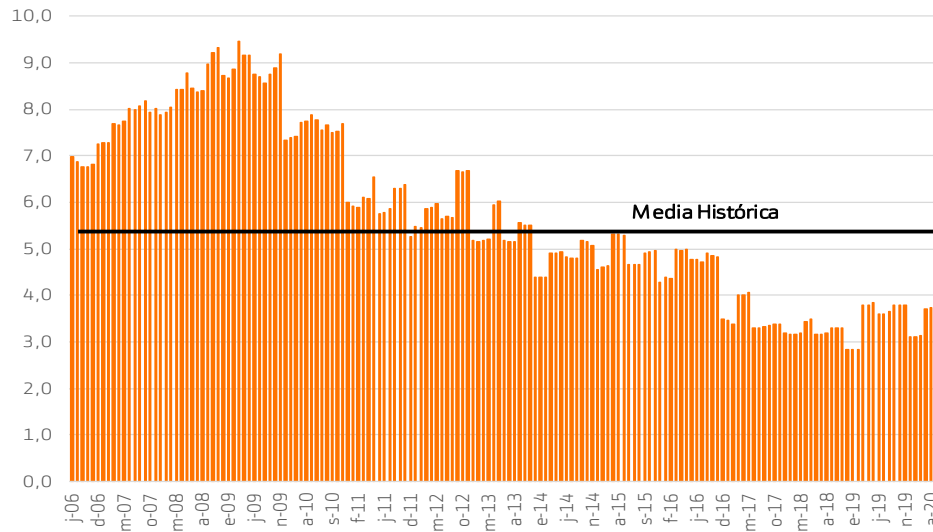
Fuente: Bloomberg

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

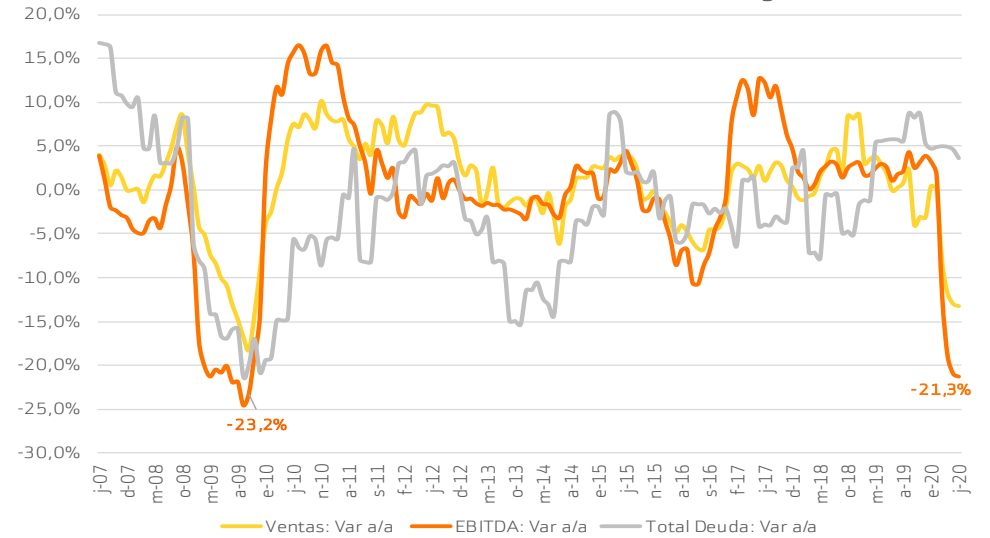
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

[www.bankinter.com/](https://www.bankinter.com/)

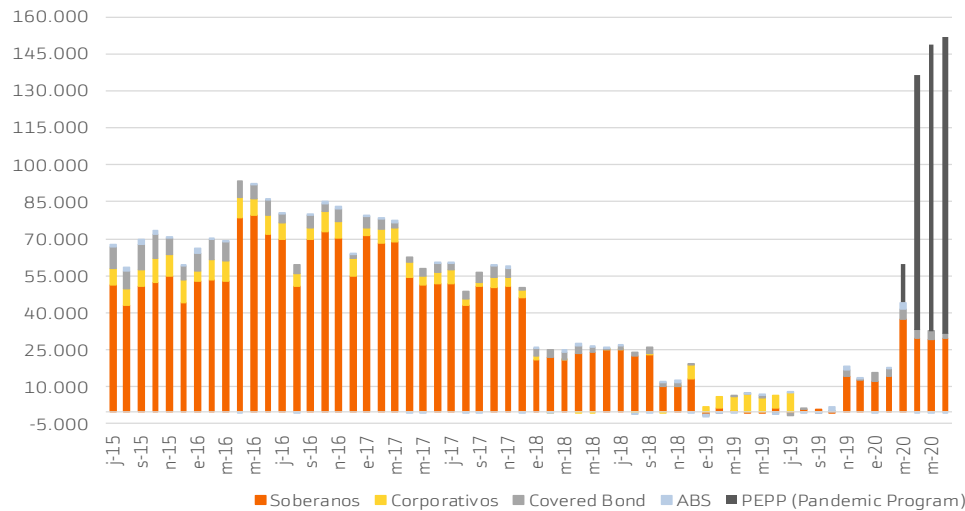
EuroStoxx 600: Endeudamiento (Deuda/EBITDA)



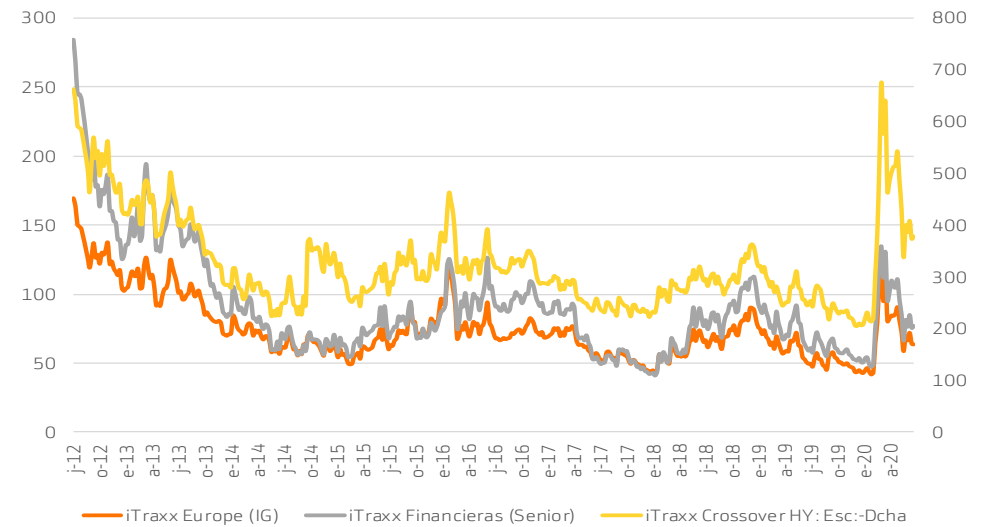
EuroStoxx 600: Var. anual estimada: Ventas, EBITDA y Deuda



BCE: Compras Netas de Bonos en M€/mes



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

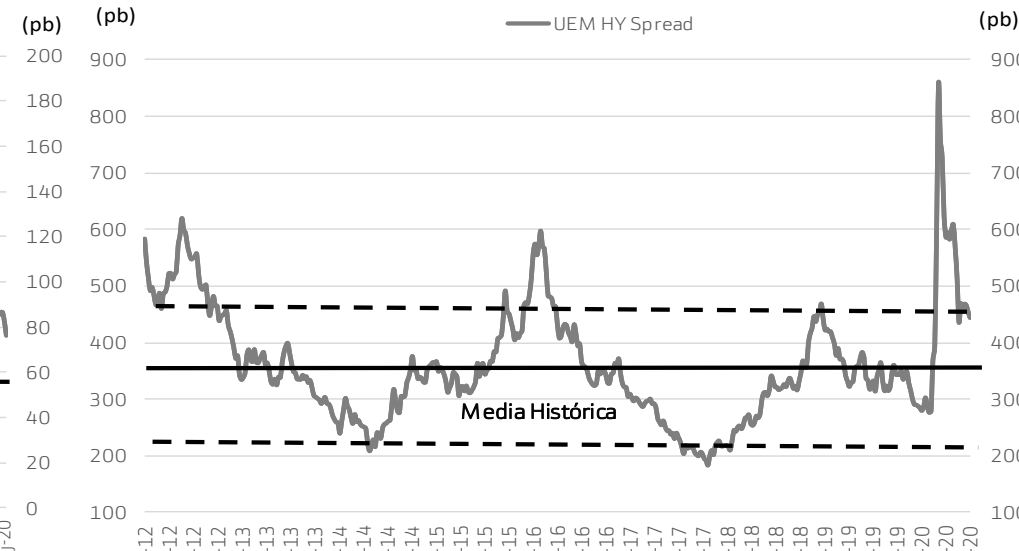
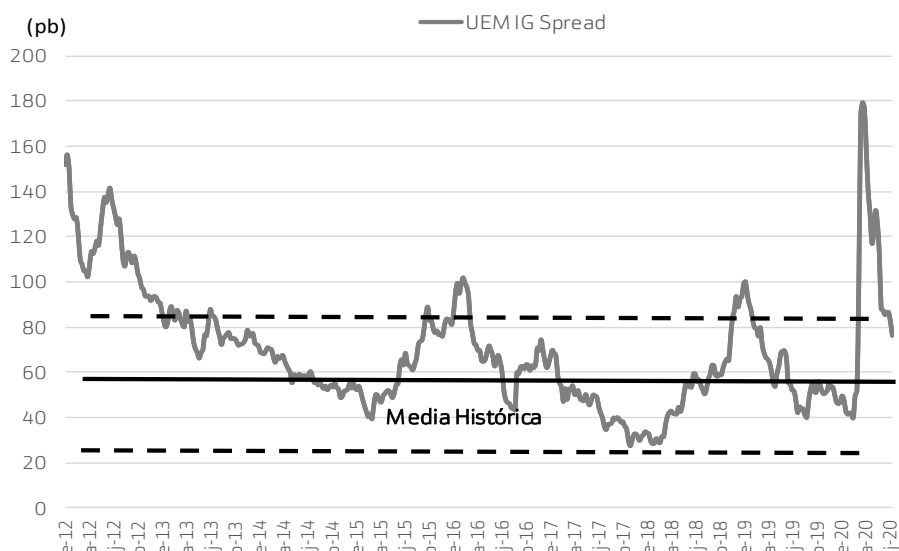
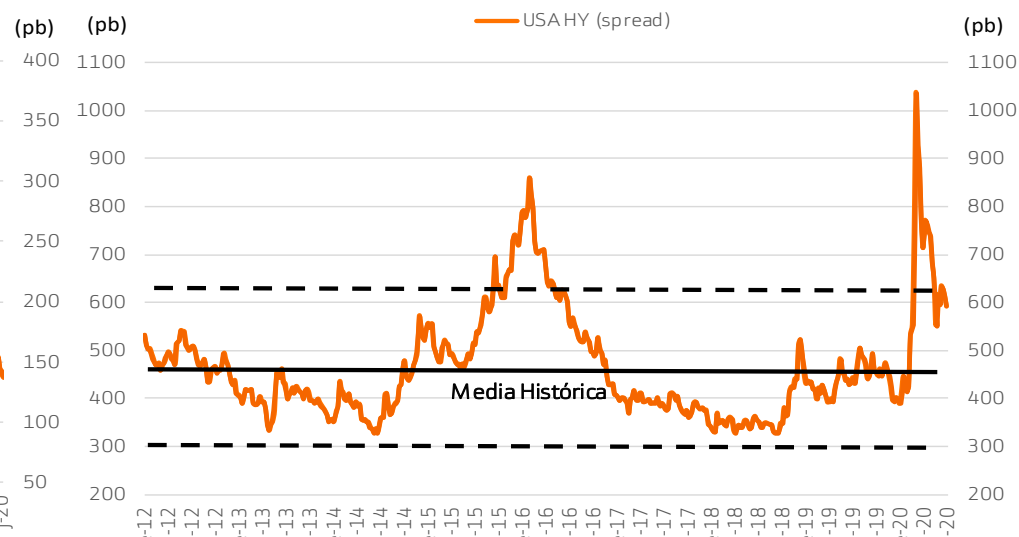
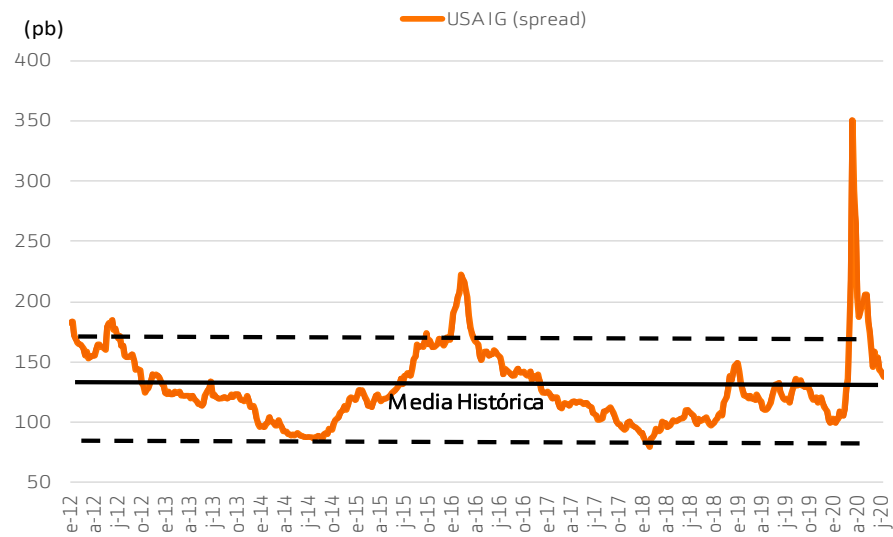


Fuente: Bloomberg

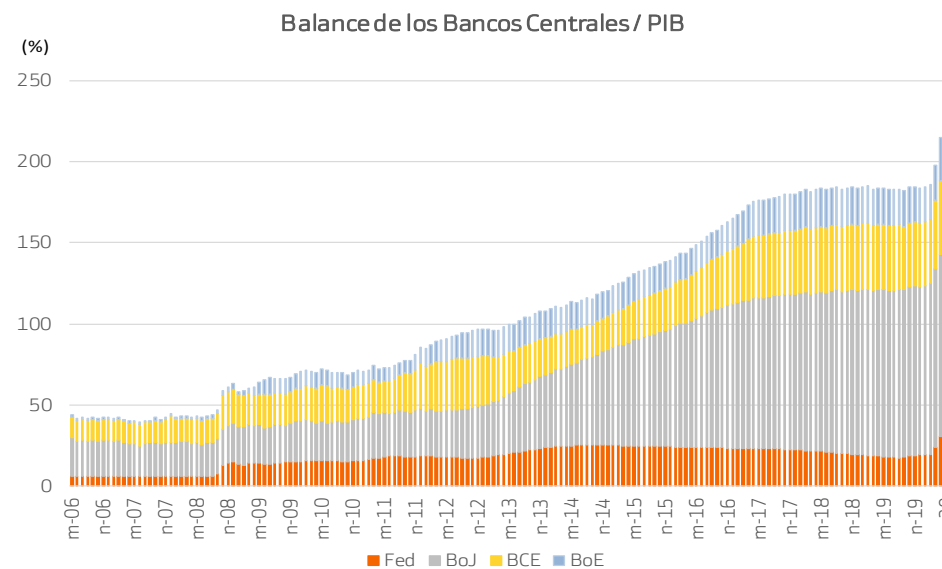
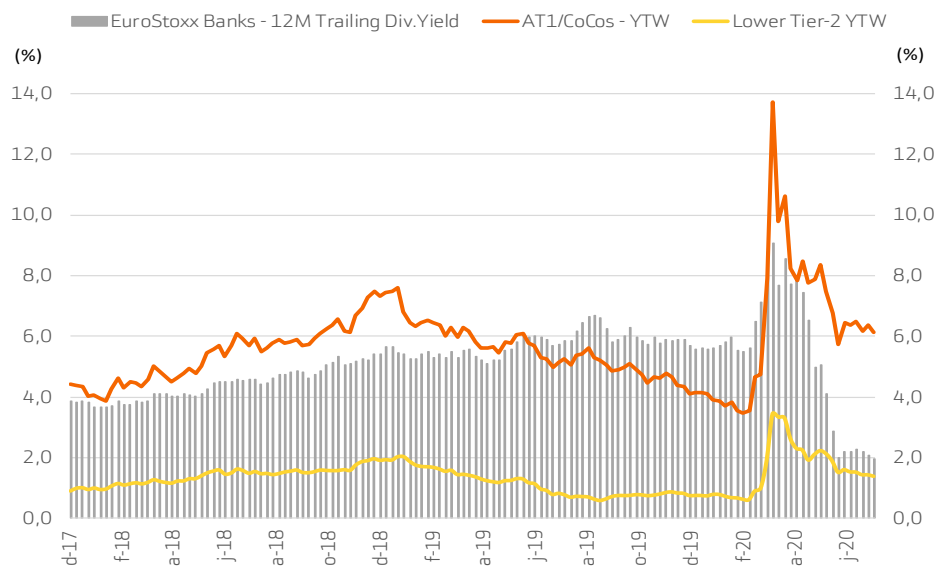
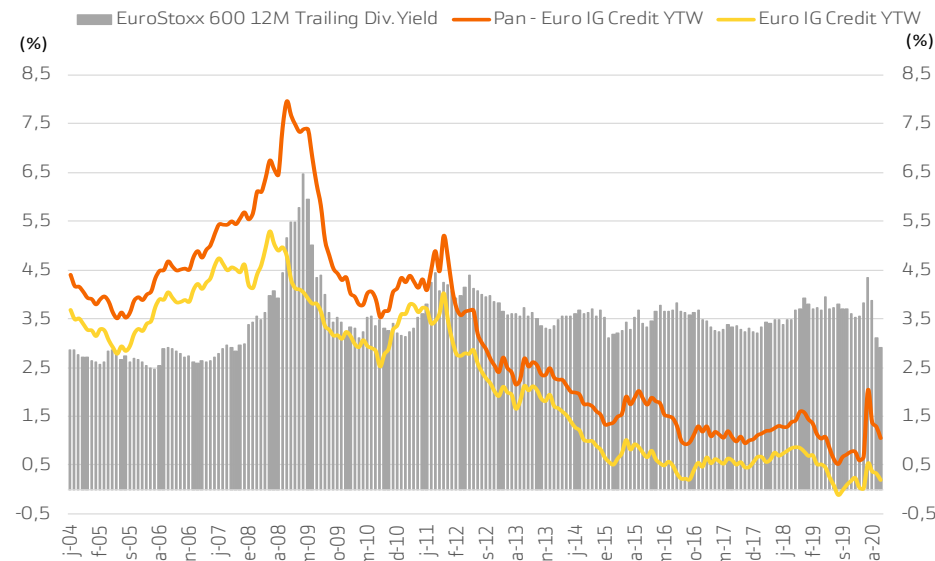
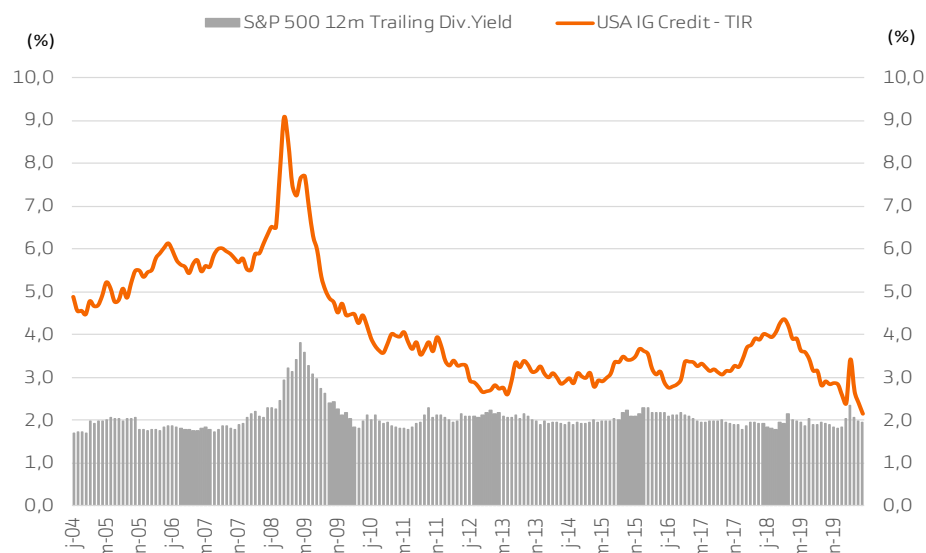
Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

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

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



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/](https://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
<b>Periodo: De 0 a 5 años</b>													
XS0790011398	CK HUTCHISON HOLDINGS	06/06/2022	3.625	106.10	---	0.35	A2	A	Sr Unsecured	SERVICIOS	Cayman Islands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
XS1169353254	GENERAL ELECTRIC	21/01/2022	0.800	100.90	---	0.19	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	Ireland	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
XS1110430193	GLENCORE	18/01/2022	1.625	101.13	0.71	0.86	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	MINERIA	Jersey	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
XS1269854870	REDES ENERGETICAS NACIONA	05/08/2022	2.250	103.13	0.49	0.70	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	Netherlands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 2
XS1692396069	SANTANDER CONSUMER	17/10/2022	0.750	100.84	---	0.37	Sin rating	BBB+	Sr Non Preferred	FINANCIERO	Germany	Profesional a partir de 100.000	0-5 años 2
ES0205045018	CRITERIA CAIXA	10/05/2023	1.500	102.96	---	0.43	Sin rating	Sin rating	Sr Unsecured	FINANCIERO	Spain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 3
XS1050846507	AIRBUS	02/04/2024	2.375	106.65	0.43	0.55	A2	A	Sr Unsecured	TRANSPORTE	Netherlands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
XS1614722806	CAIXABANK	17/05/2024	1.125	102.70	---	0.41	Baa1	BBB+	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
XS1509006380	GOLDMAN SACHS	01/05/2025	1.250	102.53	0.57	0.71	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 5
IT0005327306	ITALIA	15/05/2025	1.450	104.26	---	0.55	Sin rating	Sin rating	Sr Unsecured	GOBIERNO	Italy	Profesional y Minorista a partir de 10.000	0-5 años 5
<b>Periodo: De 5 a 9 años</b>													
XS2035473748	ALTRIA	03/08/2026	0.125	97.25	0.61	0.59	A2	A	Sr Unsecured	TABACO	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 6
XS2079713322	BEVA	15/11/2026	0.375	99.81	---	0.41	A3	A-	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 6
XS1346652891	CHILE	20/01/2026	1.750	106.61	---	0.53	A1	A+	Sr Unsecured	GOBIERNO	Chile	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 6
BE6312821612	ANHEUSER BUSCH	01/07/2027	1.125	104.34	0.46	0.49	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Belgium	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 7
XS1992931508	BRITISH PETROLEUM	08/11/2027	0.831	100.94	---	0.70	A1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Britain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 7
XS1551068676	ENI	17/01/2027	1.500	106.57	---	0.47	Baa1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Italy	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 7
FR0013464815	ARKEMA	03/12/2029	0.750	98.36	0.94	0.93	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	QUIMICO	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 9
XS1691781865	HEINEKEN	03/10/2029	1.500	109.45	0.42	0.45	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Netherlands	Profesional a partir de 100.000	5-9 años 9
XS1708167652	VERIZON	26/10/2029	1.875	111.61	---	0.58	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 9
<b>Periodo: De 10 en adelante</b>													
FR0013455813	ENGIE	24/10/2030	0.500	98.94	0.61	0.61	A3	BBB+	Sr Unsecured	UTILITIES	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años 10
ES0000101677	MADRID COMUNIDAD AUTONC	12/03/2030	2.080	115.02	---	0.48	Sin rating	A-	Sr Unsecured	GOBIERNO	Spain	Profesional y Minorista a partir de 10.000	>10 años 10
XS1955024986	COCA COLA	08/03/2031	1.250	108.47	---	0.43	A1	A+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 100.000	>10 años 11
XS2020670852	MEDTRONIC	02/07/2031	1.000	105.14	0.51	0.52	A3	A	Sr Unsecured	SALUD	Luxembourg	Profesional a partir de 100.000	>10 años 11

(\*) 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.

### 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	105.23	---	0.94	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	MINERIA	Canada	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 1
USN2823BBD21	AIRBUS	17/04/2023	2.700	105.12	---	0.80	A2	A	Sr Unsecured	TRANSPORTE	Netherlands	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 3
US05565QCP19	BRITISH PETROLEUM	10/02/2024	3.814	110.68	---	0.76	A1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US06051GFB05	BANK OF AMERICA	22/01/2024	4.125	111.67	---	0.74	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US149123CC35	CATERPILLAR	15/05/2024	3.400	110.42	0.45	0.63	A3	A	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US278642AL76	EBAY	01/08/2024	3.450	110.58	0.61	0.78	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US29246RAA14	ENEL	15/04/2024	4.250	107.65	1.97	2.11	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	ENERGIA	Chile	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US36962G7K48	GENERAL ELECTRIC	15/05/2024	3.450	108.12	1.12	1.26	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US38141GVM31	GOLDMAN SACHS	03/03/2024	4.000	111.23	---	0.84	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	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	111.34	---	0.83	Aa3	A	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US89153VAL36	TOTAL	10/04/2024	3.750	111.69	---	0.57	Aa3	A+	Sr Unsecured	ENERGIA	France	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
US92343VCR33	VERIZON	01/11/2024	3.500	111.54	0.59	0.75	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 4
XS1028955844	GLENCORE	29/04/2024	4.625	110.68	---	1.69	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	MINERIA	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	113.77	0.76	0.89	A1	A+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años 5
US46625HKC33	JP MORGAN	23/01/2025	3.125	110.11	0.71	0.83	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	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													
US035242AP13	ANHEUSER BUSCH	01/02/2026	3.650	113.84	0.95	1.06	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 6
US654106AF00	NIKE	01/11/2026	2.375	110.41	0.61	0.68	A1	AA	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 6
US037833DK32	APPLE INC	13/11/2027	3.000	114.14	0.93	0.99	Aa1	AA+	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	114.35	1.13	1.20	A3	A	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años 7
US191216CM09	COCA COLA	06/09/2029	2.125	108.08	---	1.19	A1	A+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años 9
US88579YBJ91	3M CORPORATION	26/08/2029	2.375	109.72	1.21	1.24	A1	A+	Sr Unsecured	QUIMICO	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años 9

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

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

#### Aviso legal:

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

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

### 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](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.