

Situación Actual: "Estabilidad en EE.UU. y toma de beneficios pasajera en la UEM".

La probabilidad de un *Brexit* duro se reduce y la **demanda de activos refugio disminuye**. La TIR del Bund alemán a 10 A (~0,35%) se aleja de los mínimos del año (-0,70% en sep.) y la prima de riesgo de Irlanda roza mínimos anuales (~40 pb a 10 A).

En EE.UU., la pendiente de la curva continúa en positivo (~18 pb en el 2/10A), el *Treasury* a 10 A se mantiene firme en ~1,78% y la probabilidad de un **recorte de tipos por parte de la Fed** el 30. Oct supera el 88,0%.

Indices de referencia ⁽¹⁾	18-oct.	% Variación				TIR	Duración Actual
		1 semana	1 mes	3 meses	2019		
1.- Globales							
Total (Aggregate)	510	+0,3%	+0,2%	+1,1%	+6,6%	1,4%	7,3 años
Soberanos	231	+0,2%	+0,0%	+1,1%	+5,9%	0,8%	8,4 años
Corporativos	273	+0,5%	+0,6%	+1,8%	+9,5%	2,1%	6,8 años
2.- Estados Unidos							
Total	2.217	+0,1%	+0,3%	+2,1%	+8,3%	2,3%	6,2 años
Soberanos	2.380	+0,0%	+0,2%	+2,3%	+7,3%	1,7%	6,5 años
Corporativos	3.199	+0,3%	+0,4%	+2,9%	+13,1%	2,9%	7,9 años
3.- Europa & Asia							
Total Europa	249	-0,1%	-0,4%	+1,7%	+8,0%	0,3%	7,9 años
Total Eurozona	268	-0,2%	-0,5%	+1,1%	+7,3%	0,1%	7,3 años
Total Asia-Pacífico	154	-0,1%	-0,2%	+0,2%	+2,4%	0,7%	8,8 años
4.- High Yield							
HY Global	1.376	+0,5%	+0,2%	-0,0%	+9,5%	6,2%	3,9 años
HY EE.UU.	2.132	+0,4%	-0,1%	+1,5%	+11,7%	5,7%	3,2 años
HY Paneuropeo	404	+0,3%	-0,2%	+1,6%	+9,8%	3,9%	3,2 años
5.- Emergentes en USD							
	1.187	+0,2%	+0,1%	+1,0%	+11,0%	5,0%	6,3 años

País	TIR Indicativa actual				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU.	1,57	1,57	1,66	1,75	-0,6 pb	18,0 pb
Alemania	-0,66	-0,62	-0,57	-0,38	4,6 pb	28,1 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda ⁽²⁾ Var. a/a	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	s/PIB	PIB
Italia	42 pb	89 pb	116 pb	131 pb	131,5%	-0,1%
España	22 pb	41 pb	58 pb	63 pb	98,4%	2,0%
Portugal	10 pb	40 pb	55 pb	58 pb	125,6%	1,8%

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

Perspectivas para 2 semanas: "El BCE da la bienvenida a Lagarde comprando bonos y la Fed bajará tipos"

Los bancos centrales y la **pérdida de tracción económica juegan a favor de los bonos**. El flujo de noticias en el frente comercial y la geopolítica (*Brexit*, Turquía/Siria, Irán...) provocan vaivenes, pero la TIR de los principales bonos de referencia se mantiene en niveles históricamente bajos (buena señal).

La decisión de **tipos de la Fed** (30/oct), la **llegada de Lagarde al BCE** (finales de oct.) y la **política fiscal** centran la atención del mercado pero lo importante ahora es: (i) el tono de los bancos centrales es pro-mercado (**tipos bajos & compras de bonos**), (ii) la **debilidad del comercio** y la **industria** merman las perspectivas de Crecimiento e Inflación y (iii) EE.UU. y China reconducen las negociaciones comerciales aunque no esperamos un acuerdo definitivo antes de las elecciones en EE.UU (noviembre 2020).

En la UEM, el programa de compra de bonos del BCE (20.000 M€/mes desde noviembre) brinda una **oportunidad de inversión táctica en bonos corporativos** - el BCE puede comprar bonos de alta calidad (IG) con TIREs negativas de hasta -0,50% -. La periferia (España, Italia y Portugal) gana atractivo respecto a Alemania y en EE.UU., la **rentabilidad (TIR) de los tramos cortos (<2A)** es especialmente interesante (ver tabla izda.).

Próximos eventos importantes para el mercado de renta fija						
Día	País	Indicador	Mes	Tasa	Estim. Anter.	
24.10	UEM	Tipos del BCE: Referencia:0,0%, Depósito: -0,50% (sin cambios)				
25.10	ALE	IFO (Clima Empresarial)	Oct	Ind.	94,5	94,6
25.10	GR	S&P revisa el rating de Grecia (actualmente en B+ & Outlook)				
30.10	EEUU	Tipos de la Fed: Ref.: 1,50%/1,75% e (vs 1,75%/2,0% actual)				
30.10	ALE	IPC (Preliminar)	Oct	a/a	--	1,2%
30.10	EEUU	PIB t/t anualizado (1ª estimación)	3T	a/a	1,5%	2,0%
31.10	JAP	Decisión de tipos del BoJ: Tipo Referencia: -0,1% (sin cambios).				
31.10	R.U	¿Brexit?				
31.10	UEM	PIB (Preliminar)	3T	a/a	--	1,2%
01.11	EEUU	ISM Manufacturero	Oct	Ind	--	47,8

Principales Economías Desarrolladas

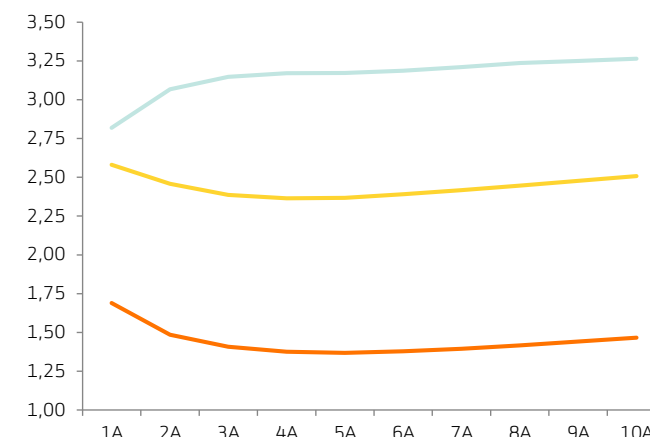
País	Próxima decisión de tipos		Tipo Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	4T'19	1T'20	2T'20	
EE.UU	30-oct.	2,00%	2,00%	-50	-50	-25	1,75%	1,65%	1,60%	▼-40,0
Eurozona	24-oct.	0,00%	0,00%	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	■ 0,0
Japón			0,10%	0	0	0	-0,10%	-0,10%	-0,10%	▼-20,0
Reino Unido	7-nov.		0,75%	0	0	0	0,75%	0,70%	0,70%	▼-5,0
Canada	30-oct.	1,75%	1,75%	0	0	25	1,65%	1,50%	1,50%	▼-25,0
Australia	5-nov.	0,75%	0,75%	-50	-75	-75	0,70%	0,60%	0,55%	▼-20,0
N.Zelanda	13-nov.		1,00%	-50	-75	-75	1,10%	1,10%	1,10%	▲ 10,0
Suiza			-0,75%	0	0	0	-0,75%	-0,85%	-0,85%	▼-10,0
Noruega	24-oct.	1,50%	1,50%	50	75	100	1,50%	1,50%	1,50%	■ 0,0
Suecia	24-oct.	-0,25%	-0,25%	0	0	25	-0,25%	-0,25%	-0,20%	▲ 5,0
Dinamarca			0,05%	0	0	0	-0,65%	-0,70%	-0,70%	▼-75,0

Principales Economías Emergentes

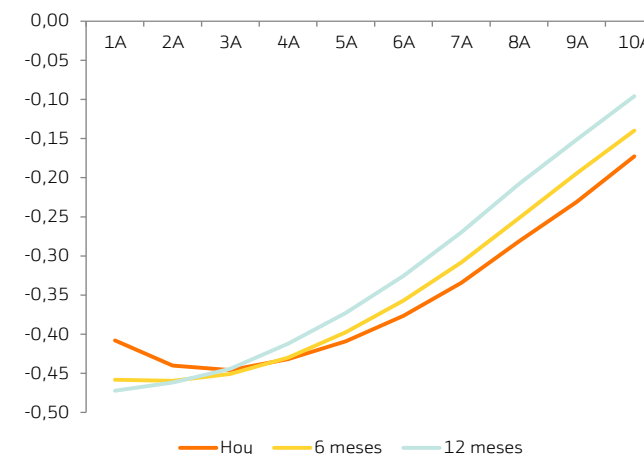
País	Próxima decisión de tipos		Actual Referencia	Variación en pb: Ultimos			Perspectivas ⁽¹⁾			Variación en pb
	Fecha	Expectativa		3 meses	6 meses	12 meses	4T'19	1T'20	2T'20	
China			4,35%	0	0	0	4,25%	4,25%	4,25%	▼-10,0
India	5-dic.		5,15%	-60	-85	-135	5,00%	4,90%	4,90%	▼-25,0
Turquía	24-oct.	15,50%	16,50%	-750	-750	-125	15,15%	14,55%	14,15%	▼-235,0
Rusia	25-oct.	6,75%	7,00%	-75	-75	-25	6,80%	6,60%	6,50%	▼-50,0
Mexico	14-nov.	4,42%	7,75%	-50	-50	0	7,40%	7,10%	6,90%	▼-85,0
Brasil	30-oct.		5,50%	-100	-100	-100	4,75%	4,75%	4,75%	▼-75,0
Chile	23-oct.	1,75%	2,0%	-50	-100	-75	1,70%	1,45%	1,45%	▼-55,0
Argentina			55,0%	-200	-1.100	-500	68,75%	57,90%	53,15%	▼-185,0
Venezuela			20,1%	-338	-66	-93				
Colombia	31-oct.		4,3%	0	0	0	4,25%	4,35%	4,45%	▲ 20,0
Peru	8-nov.		2,5%	-25	-25	-25	2,20%	2,20%	2,20%	▼-30,0

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

Curva de Tipos en EE.UU (Tesoro)



Curva Forward en la UEM (IRS)



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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años																
US428236BF92	HEWLETT-PACKARD CO	USD	01/12/2020	3.750	Semestral	101.83	---	2.07	Baa2	BBB	Deuda Senior	Tecnologia	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US172967KK69	CITIGROUP	USD	30/03/2021	2.700	Semestral	100.98	---	2.01	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	1	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US61746BEA08	MORGAN STANLEY	USD	21/04/2021	2.500	Semestral	100.62	---	2.08	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GUV56	GOLDMAN SACHS	USD	25/04/2021	2.625	Semestral	100.79	2.06	2.09	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US025816BU20	AMERICAN EXPRESS	USD	17/05/2021	3.375	Semestral	101.99	2.01	2.08	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Solo clientes profesionales a partir de 25.000	0-5 años
US428236BM44	HEWLETT-PACKARD CO	USD	01/06/2021	4.300	Semestral	103.42	---	2.12	Baa2	BBB	Deuda Senior	Tecnologia	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US00206RAZ55	AT&T	USD	15/08/2021	3.875	Semestral	103.34	---	1.99	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HJC51	JP MORGAN	USD	15/08/2021	4.350	Semestral	104.16	---	2.00	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US61746BED47	MORGAN STANLEY	USD	17/11/2021	2.625	Semestral	101.10	---	2.08	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU2339CCP15	DAIMLER AG	USD	06/01/2022	2.850	Semestral	101.31	---	2.24	A2	A	Deuda Senior	Autos	United States	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US172967FT34	CITIGROUP	USD	14/01/2022	4.500	Semestral	105.26	---	2.07	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USN27915AQ54	DEUTSCHE TELEKOM	USD	19/01/2022	2.820	Semestral	101.41	2.15	2.17	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	Netherlands	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US38141GGS75	GOLDMAN SACHS	USD	24/01/2022	2.750	Semestral	107.76	---	2.20	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US00206RBD35	AT&T	USD	15/02/2022	3.000	Semestral	102.23	---	2.01	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	United States	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US404280AN99	HSBC	USD	30/03/2022	4.000	Semestral	104.42	---	2.13	A2	A	Deuda Senior	Financiero	Britain	2	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05964HAC97	SANTANDER	USD	11/04/2022	3.500	Semestral	102.82	---	2.32	Baa1	A-	Deuda Senior	Financiero	Spain	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US05565QCB20	BRITISH PETROLEUM	USD	06/05/2022	3.245	Semestral	103.06	---	2.00	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US026874CU91	AIG	USD	01/06/2022	4.875	Semestral	106.95	---	2.12	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Seguros	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US46625HJE18	JP MORGAN	USD	23/09/2022	3.250	Semestral	103.41	---	2.04	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05565QCB23	BRITISH PETROLEUM	USD	06/11/2022	2.500	Semestral	101.53	---	1.98	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US459200JC60	IBM	USD	09/11/2022	2.875	Semestral	102.77	---	1.93	A2	A	Deuda Senior	Tecnologia	United States	3	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USP1507SAC19	SANTANDER	USD	09/11/2022	4.125	Semestral	104.35	---	2.63	A3	Sin ra	Deuda Senior	Financiero	Mexico	3	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 150.000	0-5 años
US38141GRD87	GOLDMAN SACHS	USD	22/01/2023	3.625	Semestral	104.34	---	2.23	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US92857WBC38	VODAFONE	USD	19/02/2023	2.950	Semestral	102.40	---	2.20	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	Britain	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US377372AH03	GLAXOSMITHKLINE	USD	18/03/2023	2.800	Semestral	102.73	---	1.97	A2	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU09513HH57	BMW	USD	12/04/2023	3.450	Semestral	104.06	2.20	2.23	A1	A+	Deuda Senior	Autos	United States	3	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05964HAG02	SANTANDER	USD	12/04/2023	3.848	Semestral	104.13	---	2.59	Baa1	A-	Deuda Senior	Financiero	Spain	3	Solo clientes profesionales a partir de 200.000	0-5 años
US377372AL15	GLAXOSMITHKLINE	USD	15/05/2023	3.375	Semestral	104.67	---	2.01	A2	A+	Deuda Senior	Farmaceuti	United States	4	Solo clientes profesionales a partir de 25.000	0-5 años
US06053FAA75	BANK OF AMERICA	USD	24/07/2023	4.100	Semestral	106.68	---	2.23	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USU09513GW34	BMW	USD	15/09/2023	2.250	Semestral	100.07	2.23	2.23	A1	A+	Deuda Senior	Autos	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US06051GFB05	BANK OF AMERICA	USD	22/01/2024	4.125	Semestral	107.60	---	2.24	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05565QCP19	BRITISH PETROLEUM	USD	10/02/2024	3.814	Semestral	106.66	---	2.18	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GVM31	GOLDMAN SACHS	USD	03/03/2024	4.000	Semestral	106.77	---	2.36	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US00206RCE09	AT&T	USD	11/03/2024	3.900	Semestral	106.41	2.27	2.35	Baa2	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US06051GFF19	BANK OF AMERICA	USD	01/04/2024	4.000	Semestral	107.14	---	2.30	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	4	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US22532MAM47	CREDIT AGRICOLE	USD	15/04/2024	3.875	Semestral	106.69	---	2.29	Aa3	A+	Deuda Senior	Financiero	France	4	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 250.000	0-5 años
US46625HJX98	JP MORGAN	USD	13/05/2024	3.625	Semestral	106.02	---	2.23	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US345397WW97	FORD MOTOR	USD	08/09/2024	3.664	Semestral	98.57	---	3.99	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	United States	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 200.000	0-5 años
US22546QAP28	CREDIT SUISSE	USD	09/09/2024	3.625	Semestral	106.24	---	2.27	A1	A+	Deuda Senior	Financiero	Switzerland	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 250.000	0-5 años
US92343VCR33	VERIZON	USD	01/11/2024	3.500	Semestral	106.43	2.08	2.14	Baa1	BBB+	Deuda Senior	Telecomuni	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05565QCS57	BRITISH PETROLEUM	USD	04/11/2024	3.535	Semestral	106.74	---	2.12	A1	A-	Deuda Senior	Utilities	Britain	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US09659X2D34	BNP PARIBAS	USD	09/01/2025	3.375	Semestral	103.52	---	2.65	Baa1	A-	Deuda Senior	Financiero	France	5	Solo clientes profesionales a partir de 200.000	0-5 años

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

DÓLAR

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
US46625HKC33	JP MORGAN	USD	23/01/2025	3.125	Semestral	103.59	2.36	2.39	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US037833AZ38	APPLE INC	USD	09/02/2025	2.500	Semestral	102.65	---	1.97	Aa1	AA+	Deuda Senior	Tecnología	United States	5	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años																
US38148LAE65	GOLDMAN SACHS	USD	22/05/2025	3.750	Semestral	105.89	2.56	2.61	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	6	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US80282KAE64	SANTANDER	USD	17/07/2025	4.500	Semestral	107.48	3.01	3.07	Baa3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	6	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US38143U8H71	GOLDMAN SACHS	USD	25/02/2026	3.750	Semestral	105.87	2.70	2.74	A3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	6	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US46625HRV41	JP MORGAN	USD	01/10/2026	2.950	Semestral	102.36	2.56	2.58	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	7	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US345370CR99	FORD MOTOR	USD	08/12/2026	4.346	Semestral	99.90	4.36	4.36	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	United States	7	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US80282KAP12	SANTANDER	USD	13/07/2027	4.400	Semestral	106.97	3.34	3.37	Baa3	BBB+	Deuda Senior	Financiero	United States	8	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US06051GGA13	BANK OF AMERICA	USD	21/10/2027	3.248	Semestral	103.80	2.65	2.72	A2	A-	Deuda Senior	Financiero	United States	8	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US037833DK32	APPLE INC	USD	13/11/2027	3.000	Semestral	105.25	2.26	2.28	Aa1	AA+	Deuda Senior	Tecnología	United States	8	Cliente Profesional a partir de 25.000 y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante																
US191216CM09	COCA COLA	USD	06/09/2029	2.125	Semestral	98.15	---	2.34	A1	A+	Deuda Senior	Consumo	United States	10	Solo clientes profesionales a partir de 25.000	>10 años

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

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

Aviso legal:

Esta información ha sido realizada por Bankinter basándose en la información obtenida de diversas fuentes de reconocido prestigio en el mercado, sin que Bankinter garantice la seguridad de las mismas.

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

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

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

www.bankinter.com/

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

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

EURO

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
Periodo: De 0 a 5 años																
XS0986174851	ATLANTIA	EUR	26/02/2021	2.875	Anual	102.95	---	0.67	Baa2	BBB-	Deuda Senior	Construcci	Italy	1	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1080158535	FORD MOTOR	EUR	24/06/2021	1.875	Anual	102.15	---	0.57	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	Britain	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1548776498	FORD MOTOR	EUR	13/09/2021	0.869	Anual	99.99	---	0.88	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	Britain	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1316567343	ATLANTIA	EUR	04/11/2021	1.125	Anual	100.40	---	0.93	Baa2	BBB-	Deuda Senior	Construcci	Italy	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1186131717	FORD MOTOR	EUR	10/02/2022	1.134	Anual	100.19	---	1.05	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	Britain	2	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1409362784	FORD MOTOR	EUR	11/05/2023	1.615	Anual	100.08	---	1.59	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	Britain	4	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1468525057	CELLNEX TELECOM	EUR	16/01/2024	2.375	Anual	106.38	0.74	0.83	Sin rating	BB+	Deuda Senior	Telecomuni	Spain	4	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1692347526	VOLKSWAGEN	EUR	04/04/2024	1.125	Anual	102.58	---	0.54	A3	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	4	Solo clientes profesionales a partir de 25.000	0-5 años
XS1830986326	VOLKSWAGEN	EUR	10/06/2024	1.250	Anual	102.96	---	0.60	A3	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	5	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	0-5 años
XS1967635621	ABERTIS	EUR	27/06/2024	1.500	Anual	103.67	0.66	0.70	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	5	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	0-5 años
XS1972548231	VOLKSWAGEN	EUR	01/10/2024	1.500	Anual	103.92	---	0.69	A3	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	5	Solo clientes profesionales a partir de 25.000	0-5 años
XS1558491855	ATLANTIA	EUR	03/02/2025	1.625	Anual	97.51	---	2.13	Baa3	BB+	Deuda Senior	Construcci	Italy	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1767930586	FORD MOTOR	EUR	07/02/2025	1.355	Anual	96.35	---	2.09	Ba1	BBB	Deuda Senior	Autos	United States	5	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	0-5 años
ESO205061007	CANAL DE ISABEL II	EUR	26/02/2025	1.680	Anual	106.25	---	0.49	Baa2	Sin ra	Deuda Senior	Utilities	Spain	5	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años																
XS2025466413	ABERTIS	EUR	15/07/2025	0.625	Anual	98.46	0.91	0.90	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	6	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	5-9 años
XS1316569638	ATLANTIA	EUR	04/11/2025	1.875	Anual	97.74	---	2.28	Baa2	BBB-	Deuda Senior	Construcci	Italy	6	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
FR0013383213	CARREFOUR	EUR	04/05/2026	1.750	Anual	107.22	0.58	0.62	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Consumo	France	7	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	5-9 años
ESO211845302	ABERTIS	EUR	20/05/2026	1.375	Anual	102.62	---	0.96	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	7	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2014291616	VOLKSWAGEN	EUR	19/06/2026	1.500	Anual	103.39	---	0.97	A3	BBB+	Deuda Senior	Autos	Germany	7	Solo clientes profesionales a partir de 25.000	5-9 años
FR0013368206	RENAULT	EUR	28/09/2026	2.000	Anual	105.01	1.22	1.24	Baa3	BBB	Deuda Senior	Autos	France	7	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	5-9 años
XS1512827095	MERLIN Properties socimi	EUR	02/11/2026	1.875	Anual	107.29	0.77	0.80	Baa2	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	7	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	5-9 años
XS1756296965	TELEFONICA	EUR	22/01/2027	1.447	Anual	106.05	0.56	0.59	Baa3	BBB	Deuda Senior	Telecomuni	Spain	7	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	5-9 años
ESO211845310	ABERTIS	EUR	27/02/2027	1.000	Anual	99.64	---	1.05	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	7	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS1967635977	ABERTIS	EUR	27/09/2027	2.375	Anual	107.47	1.34	1.37	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	8	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	5-9 años
XS1403388694	ENAGAS	EUR	05/05/2028	1.375	Anual	106.93	---	0.54	Sin rating	BBB+	Deuda Senior	Utilities	Spain	9	Cliente Profesional y cliente Minorista a partir de 100.000	5-9 años
DE000A169NC2	DAIMLER AG	EUR	11/05/2028	1.375	Anual	107.02	---	0.53	A2	A	Deuda Senior	Autos	Germany	9	Cliente Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
Periodo: De 10 en adelante																
XS2025480596	ABERTIS	EUR	15/07/2029	1.625	Anual	99.67	1.66	1.66	Sin rating	BBB	Deuda Senior	Construcci	Spain	10	Solo clientes profesionales a partir de 100.000	>10 años

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

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

Aviso legal:

Esta información ha sido realizada por Bankinter basándose en la información obtenida de diversas fuentes de reconocido prestigio en el mercado, sin que Bankinter garantice la seguridad de las mismas.

Dicha información puede variar de acuerdo con las circunstancias del mercado. En ningún caso pretenden ser una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. Bankinter no será en

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

EURO

Código ISIN	Emisor	Divisa	Vcto	Cupón	Pago cupón	Precio	Tir Call	Tir vcto	Moody's	S&P	Clase de Deuda	Sector	País Emisor	Años	Tipología Clientes	Periodo
-------------	--------	--------	------	-------	------------	--------	----------	----------	---------	-----	----------------	--------	-------------	------	--------------------	---------

ningún caso responsable de los daños o perjuicios que puedan sufrir aquellas personas que formalicen operaciones basadas en dicha información.

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

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Los ejemplos de emisiones destacados en el listado de las páginas anteriores deben ser entendidos como alternativas disponibles, pero no como recomendaciones específicas.
- En determinadas emisiones la inversión mínima podría ser 100.000€.
- Antes de proceder a la contratación de cualquier instrumento financiero resultará necesario realizar el cuestionario de conocimientos y experiencia asociado al mismo.
- Antes de cursar la orden, Bankinter revisará la naturaleza del instrumento financiero y la calificación del cliente, con el fin de garantizar que dicho instrumento es susceptible de contratación por inversores minoristas.
- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director

Rafael Alonso – Bancos

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Luis Piñas – Consumo

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Pilar Aranda – Petróleo

Aránzazu Cortina – Industriales

Ana de Castro – Seguros

Juan Moreno – Inmobiliarias

Elena Fernández – Trapiella

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.