

### Situación Actual: "Crece el interés por la periferia".

En **Italia**, la TIR del 10A baja hasta 0,88% (-52 pb en 2020) y el 30A cotiza en niveles no vistos desde 2015 (<1,80%). El riesgo político se disipa tras las elecciones regionales y los **diferenciales** comparan bien con el resto de bonos soberanos (*core* y periféricos). En **España**, la búsqueda de TIR positiva sostiene la **prima de riesgo** (~75 pb) a pesar del cambio de perspectiva en el rating de S&P (negativa desde estable).

La demanda de bonos *core* es firme, pero a los precios actuales se aprecia un menor ímpetu en el primario. Como referencia, **Alemania** emite 4.000 M€ a 2A (TIR: -0,73%) y una ratio *bid-to cover* ~1,6x (vs 2,0x anterior).

Indices de referencia <sup>(1)</sup>	25-sep.	% Variación			TIR	Duración Actual
		1 mes	3 meses	2020		
<b>1.- Globales</b>						
Total (Aggregate)	539	-0,5%	+2,3%	+5,3%	0,9%	7,4 años
Soberanos	243	-0,4%	+2,3%	+5,7%	0,5%	8,7 años
Corporativos	291	-0,8%	+2,8%	+5,4%	1,5%	7,3 años
<b>2.- Estados Unidos</b>						
Total	2.377	+0,2%	+0,7%	+6,8%	1,2%	6,4 años
Soberanos	2.585	+0,6%	+0,2%	+9,1%	0,5%	7,1 años
Corporativos	3.454	+0,1%	+1,6%	+6,6%	2,0%	8,6 años
<b>3.- Europa</b>						
Total Europa	252	+0,5%	+0,9%	+1,9%	0,2%	8,2 años
Total Eurozona	272	+0,9%	+1,5%	+2,7%	0,0%	7,6 años
Corporativos IG	245	-0,1%	+1,7%	+0,1%	0,8%	5,8 años
<b>4.- High Yield</b>						
HY Global	1.399	-2,2%	+3,6%	-1,1%	6,1%	4,5 años
HY EE.UU	2.180	-1,7%	+3,4%	-0,1%	6,0%	4,1 años
HY Paneuropeo	397	-1,1%	+2,2%	-3,8%	4,8%	3,9 años
<b>5.- Emergentes (EM)</b>						
Aggregate en US\$	1.232	-1,1%	+2,2%	+1,9%	4,1%	6,8 años
Soberanos (Moneda local)	151	-0,2%	+2,0%	+0,9%	3,7%	7,2 años

País	TIR Indicativa				Diferencial	
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años	2/5 A	2/10 A
EE.UU	0,13	0,27	0,45	0,65	13,8 pb	52,6 pb
Alemania	-0,71	-0,72	-0,66	-0,53	-1,0 pb	17,8 pb

País	Prima de riesgo por plazos				Deuda <sup>(2)</sup> s/PIB	Var. a/a PIB
	2 Años	5 Años	7 Años	10 Años		
Italia	49 pb	99 pb	124 pb	142 pb	131,5%	-17,7%
España	21 pb	42 pb	61 pb	78 pb	98,4%	-21,5%
Portugal	13 pb	50 pb	65 pb	80 pb	125,6%	-16,3%

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

### Perspectivas para 2 semanas: "Llega la volatilidad, pero el entorno macro y de mercado es pro-bonos".

**Mercado:** Hay que estar preparados para ver repuntes de **volatilidad** por el ruido político de las **elecciones americanas** (3 nov.), el **Brexit** y el rebrote global en casos por **CV19**. La volatilidad ronda mínimos históricos, pero el mercado de opciones anticipa un repunte para los 3 próximos meses. Es lo habitual, cuando: (1) la atención del mercado vira desde los fundamentales al **flujo de noticias** cambiante de la política y la pandemia y (2) los índices de referencia registran un buen comportamiento (ver tabla Izda.). **¿Autocomplacencia?** No, pero si más ruido.

**Claves:** Identificamos 3 factores que soportan las cotizaciones: (1) El escenario de recuperación macro no ha cambiado, pero los **PMIs** anticipan cierta pérdida de tracción en septiembre. El **shock** del CV19 es fuerte, aunque inferior a lo esperado - la OCDE estima una caída de -4,5% en el PIB global 2020 vs -5,5% esperado en junio - y se atisba una recuperación asimétrica, (2) la estrategia de los **bancos centrales** es pro-bonos. La política de **tipos** bajos va para largo (¿2024?) y el mensaje es *dovish* o suave - compras de bonos y **flexibilidad** en la gestión - y (3) en crédito, la estrategia de las empresas con mayor calidad crediticia (IG) se orienta a preservar la **solvencia** (liquidez y ajuste en costes). La excepción está en las operaciones de M&A (fusiones y Adquisiciones) donde el riesgo aumenta cuando el endeudamiento juega un papel destacado en la financiación.

**Estrategia:** (1) el **crédito de calidad (IG)** en EEUU y la UEM continúa siendo nuestra opción favorita. Los diferenciales todavía son atractivos y se atisba un cambio a mejor en las perspectivas de beneficios y en las métricas de riesgo (Deuda/Ebitda y cobertura), (2) **bonos periféricos:** la rentabilidad/TIR relativa (vs *core*) es atractiva y el BCE ha demostrado una firme determinación para evitar repuntes incontrolados en las primas de riesgo y (3) **Tesoro americano hasta 5A:** la debilidad del dólar facilita la entrada a precios atractivos con TIR positiva y riesgo de duración limitado.

## 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%	0,4%	3,4%	-3,1%	-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%	1,3%	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.	91,6	93,1	91,9	93,2	80,5	70,0	80,3	91,5	96,8	97,2	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%	-10,1%	-1,2%
Taiwan: Pedidos para Exportación	a/a	-6,6%	0,9%	-12,8%	-0,8%	4,3%	2,3%	0,4%	6,5%	12,4%	13,6%	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%	-2,8%	-1,4%	-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

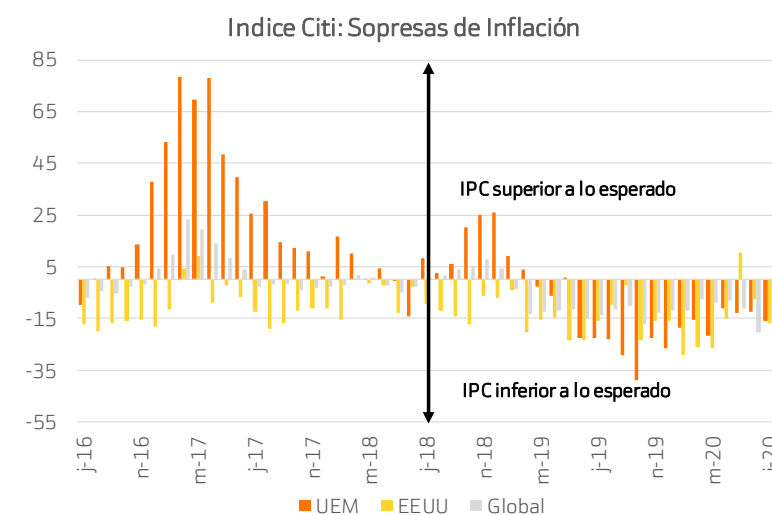
Fuente: Bloomberg

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

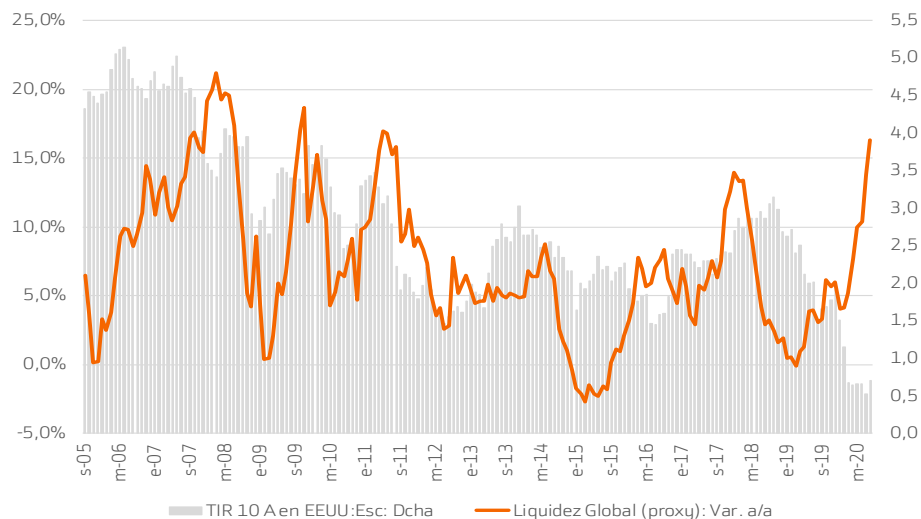
### Evolución de la Inflación en las principales economías

% Var.a/a	mar.-20	abr.-20	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	Media 5A	Objetivo
<b>EEUU</b>	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
<b>Eurozona</b>	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	
<b>Reino Unido</b>	1,5	0,8	0,5	0,6	1,0	0,2	1,5	2,0
<b>Japón</b>	0,4	0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,4	2,0
<b>China</b>	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	6,7	6,7	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)

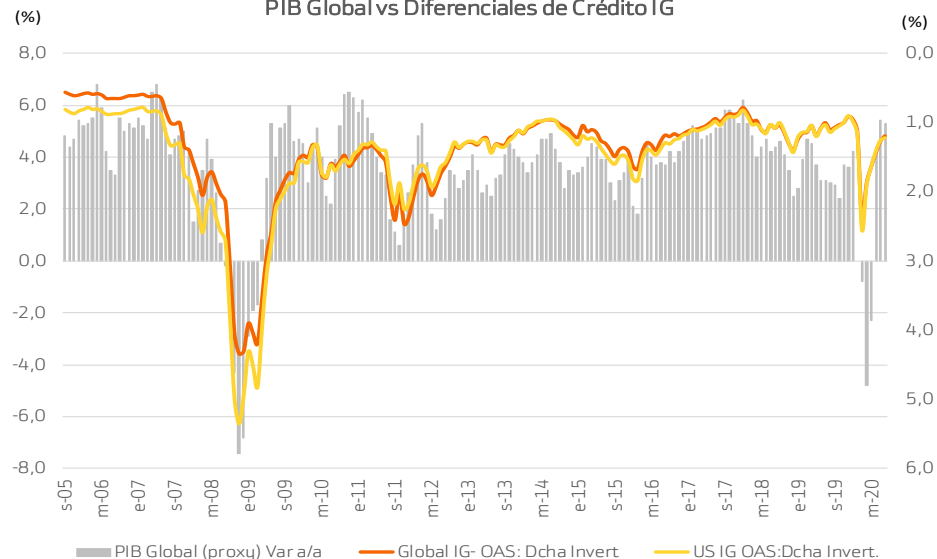
Fuente: Bloomberg



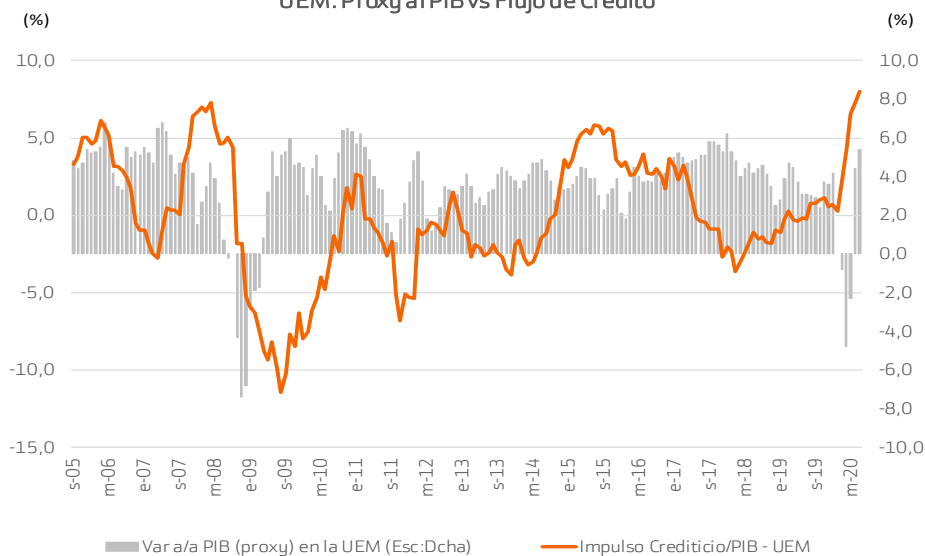
### Evolución de la Liquidez Global



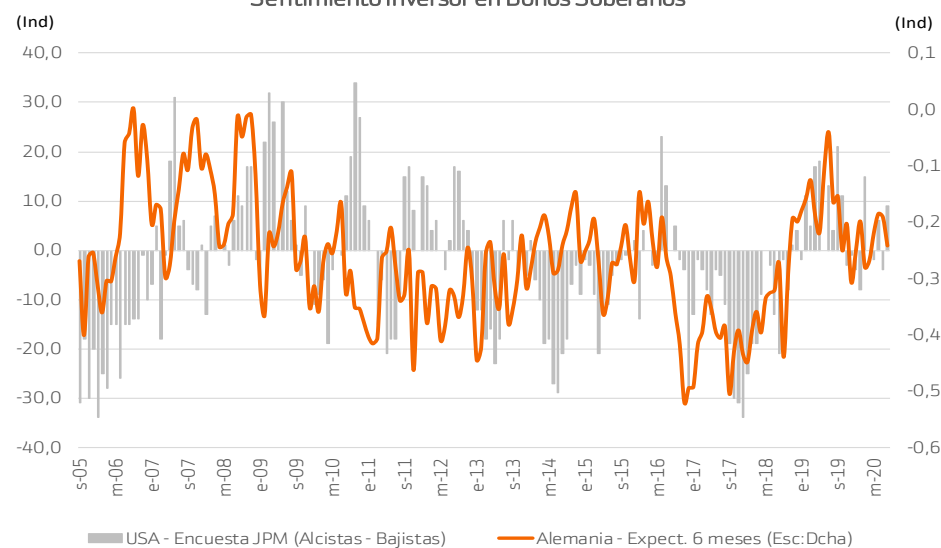
### PIB Global vs Diferenciales de Crédito IG



### UEM: Proxy al PIB vs Flujo de Crédito



### Sentimiento Inversor en Bonos Soberanos

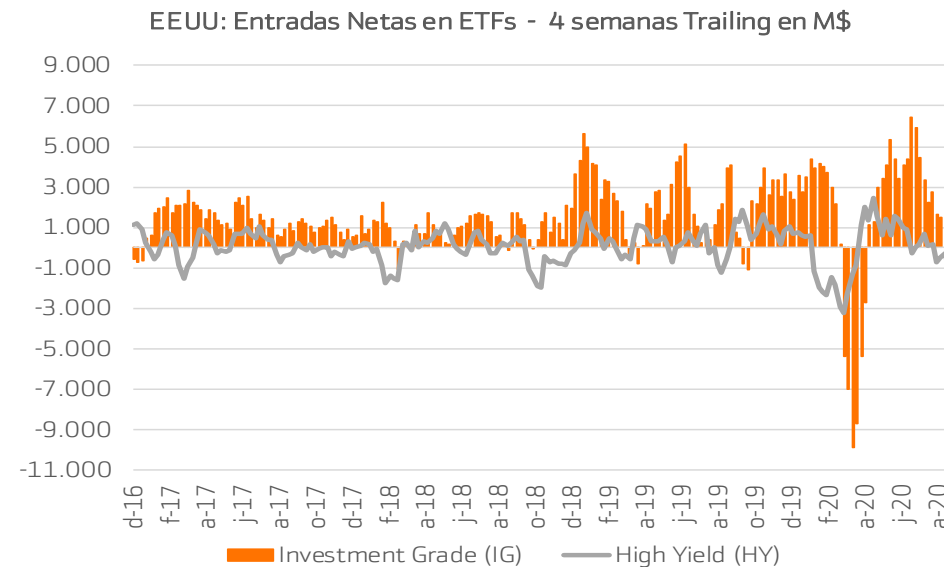
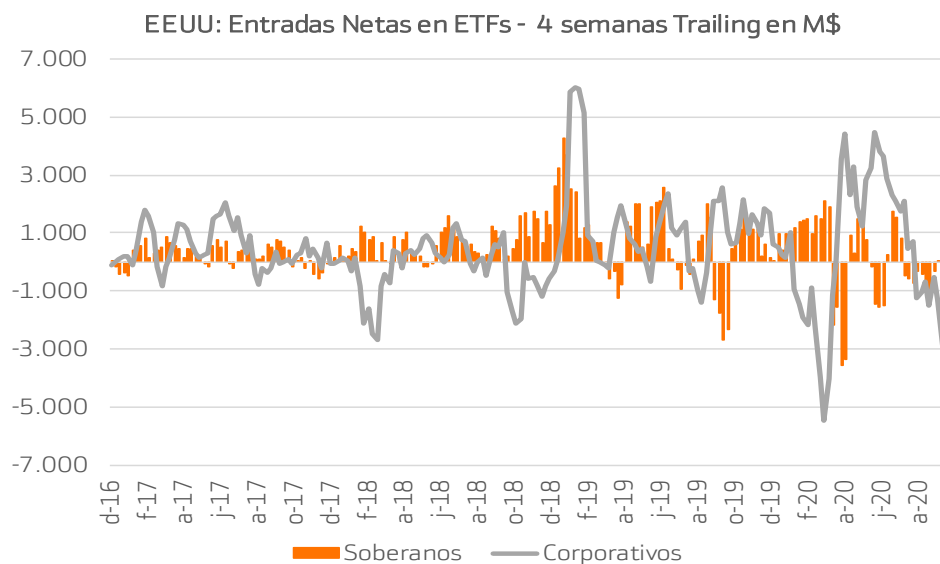
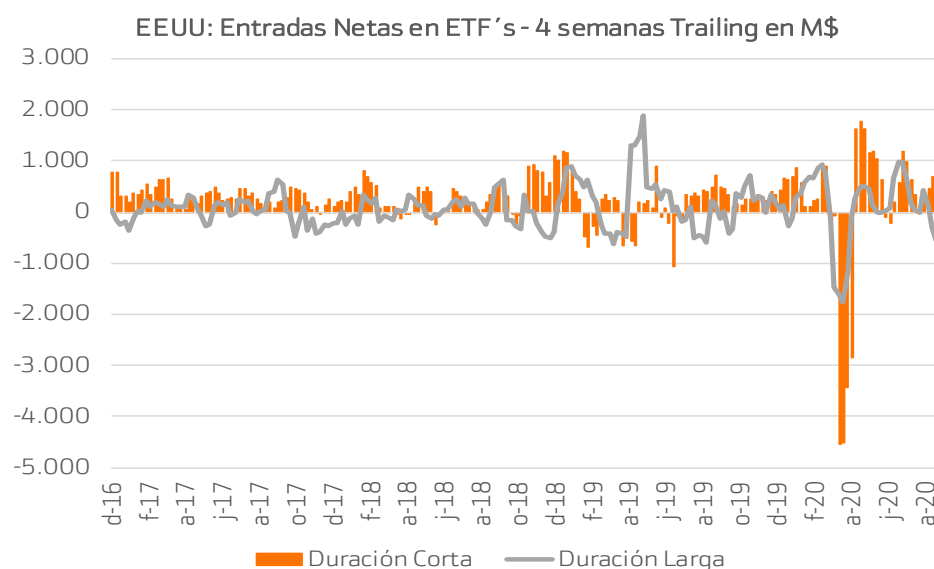
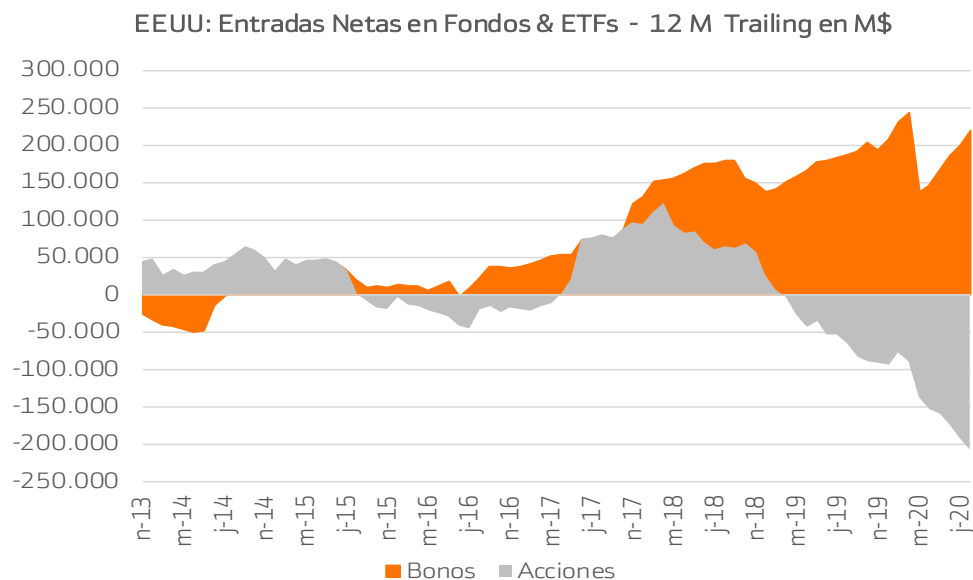


Fuente: Bloomberg

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

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

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



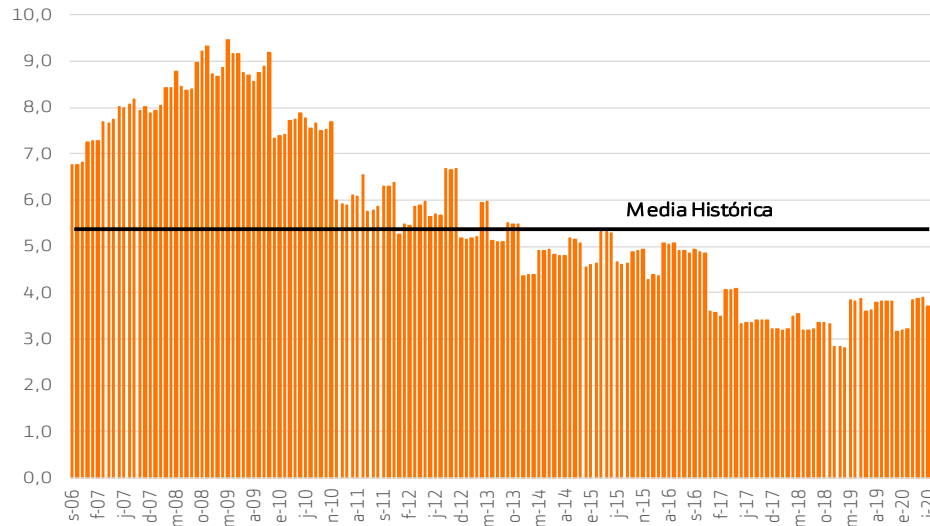
Fuente: Bloomberg

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

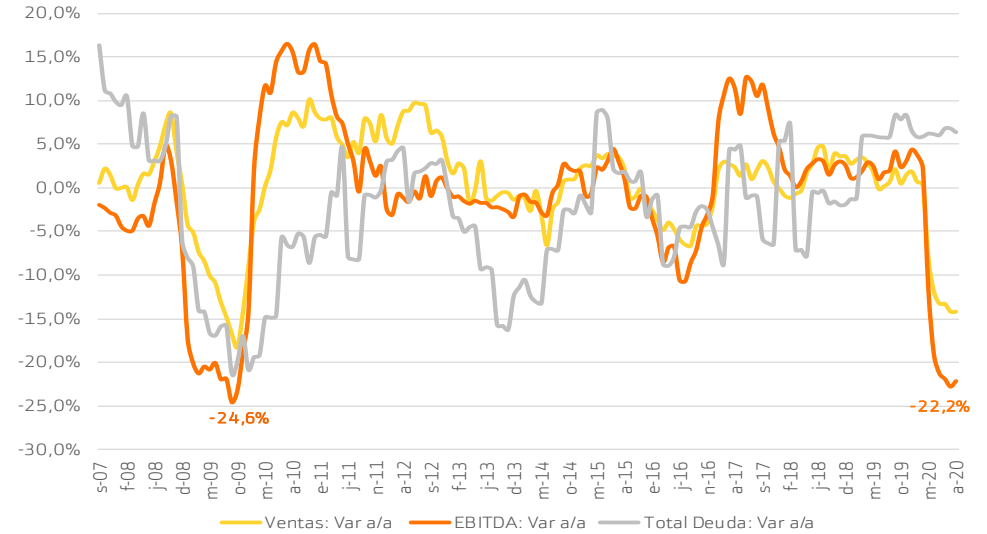
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

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

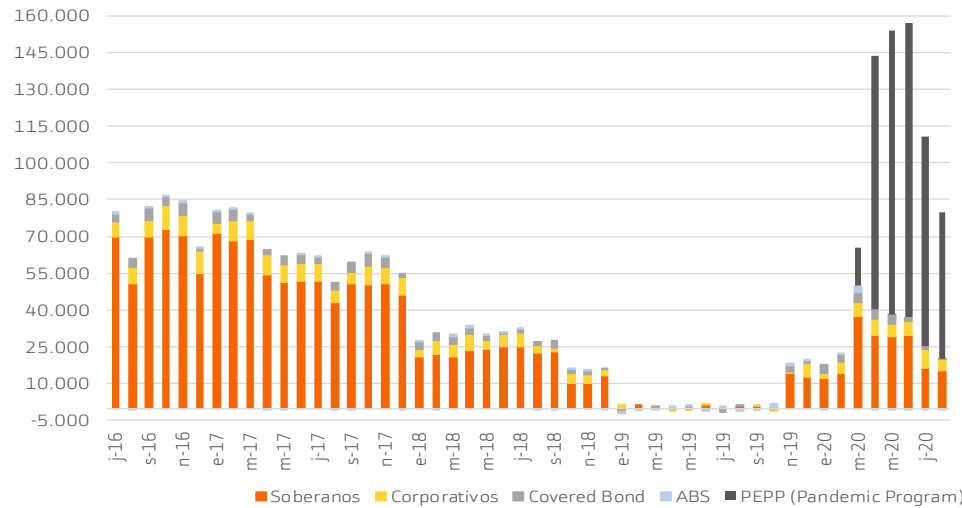
EuroStoxx 600: Endeudamiento (Deuda/EBITDA)



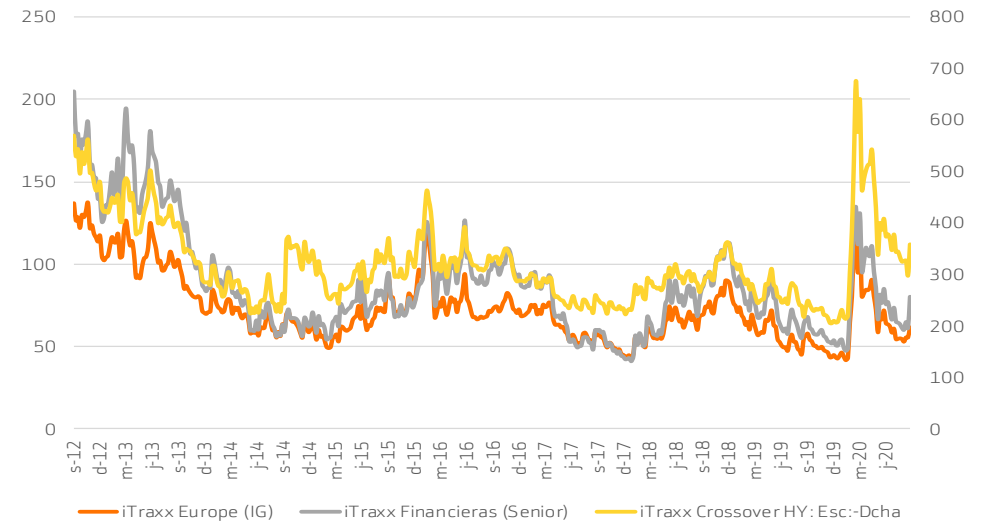
EuroStoxx 600: Var. anual estimada: Ventas, EBITDA y Deuda



BCE: Compras Netas de Bonos en M€/mes



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

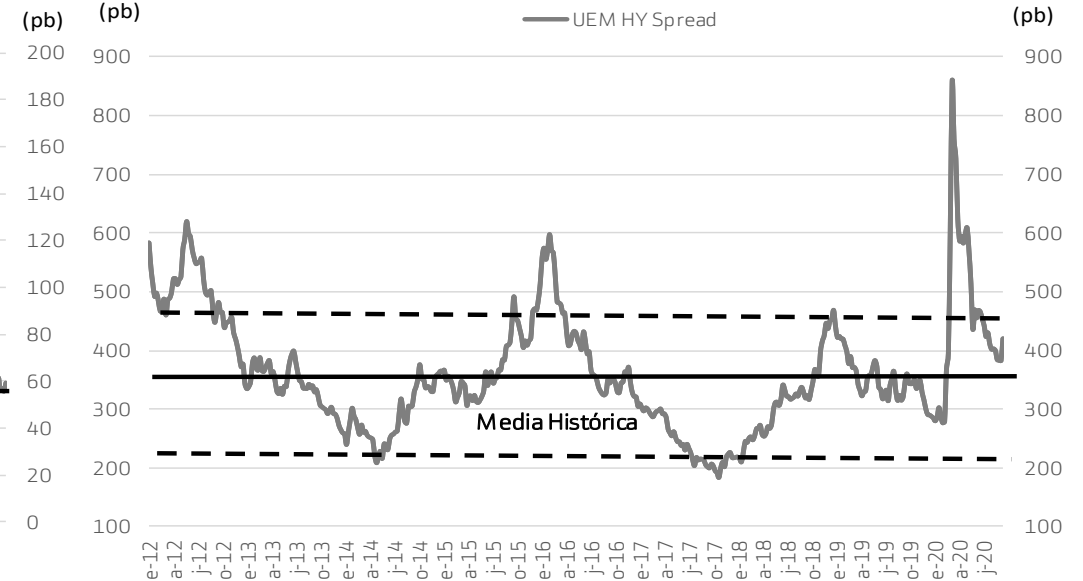
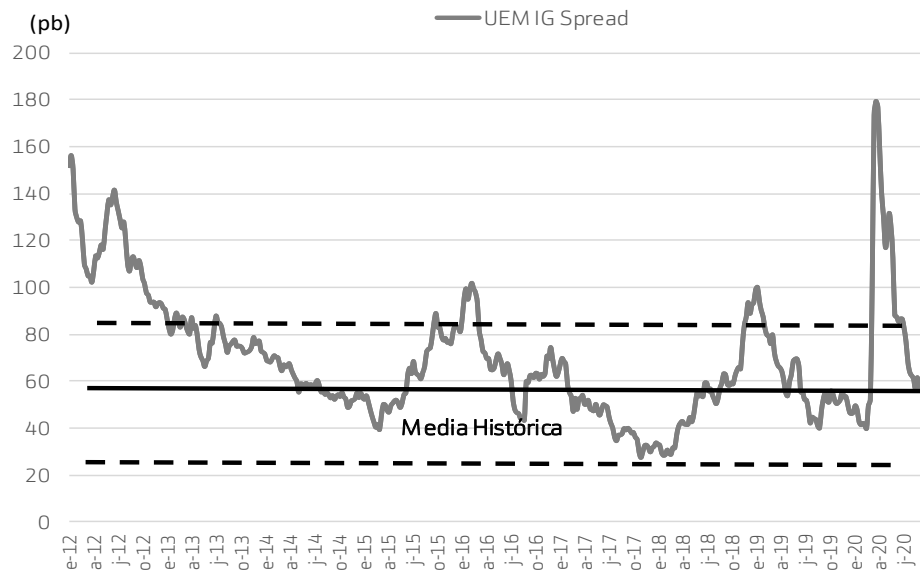
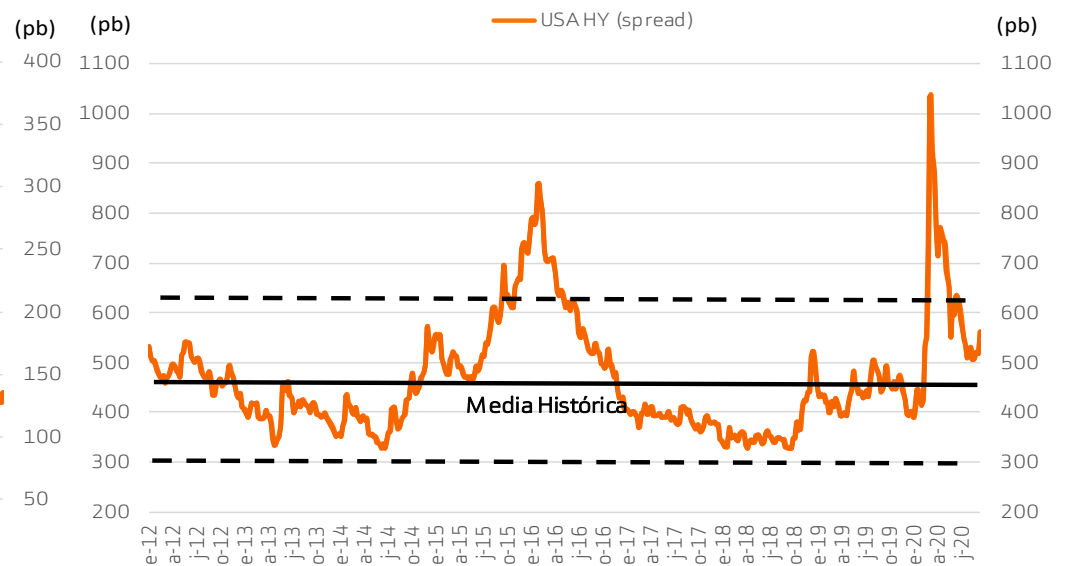
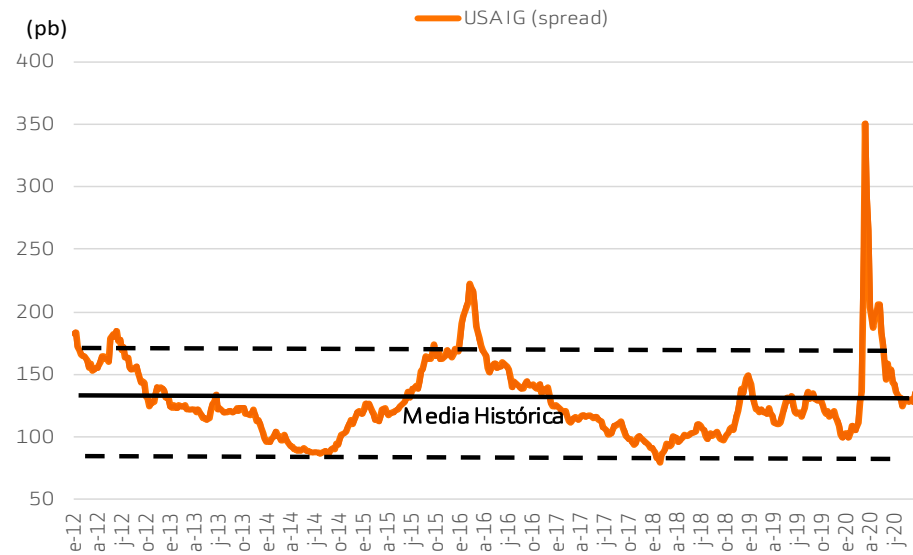


Fuente: Bloomberg

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

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

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

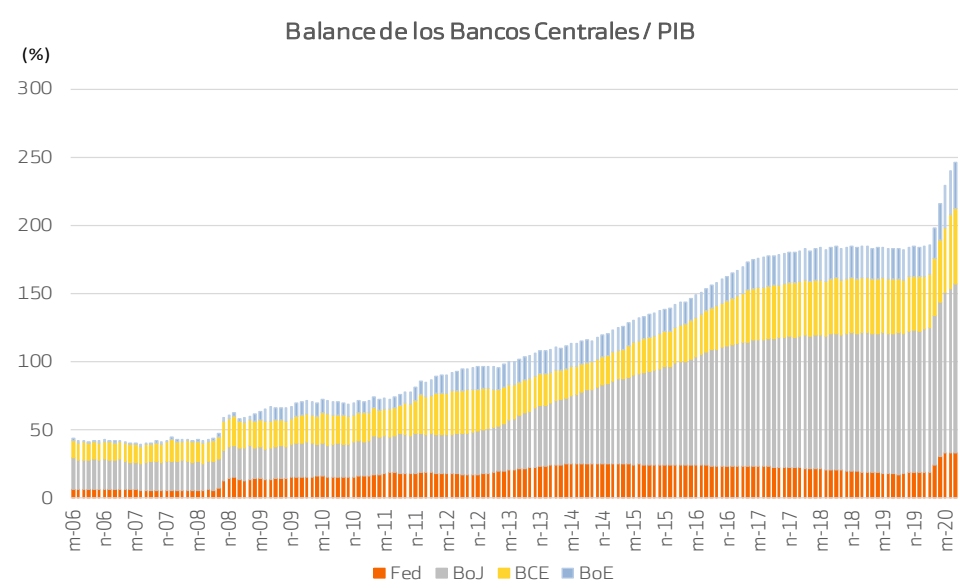
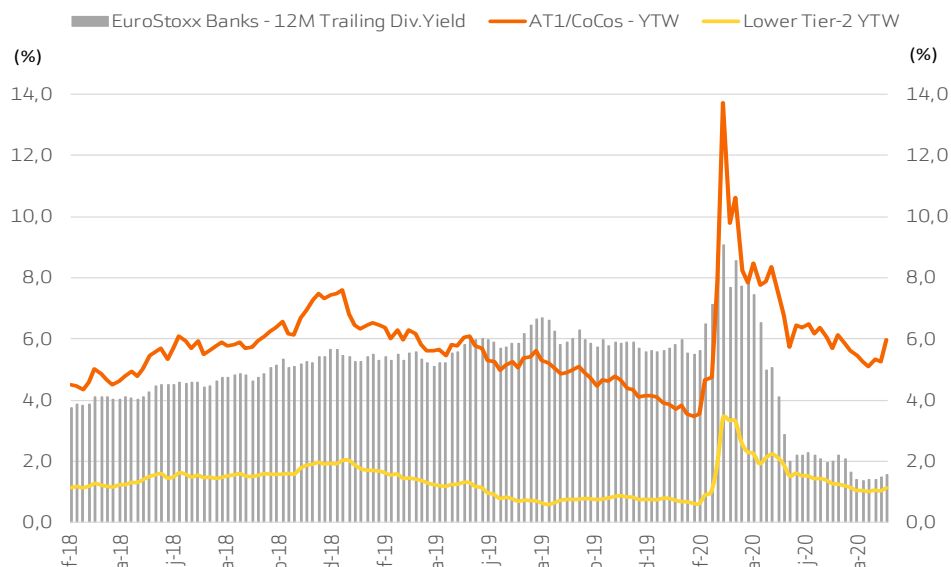
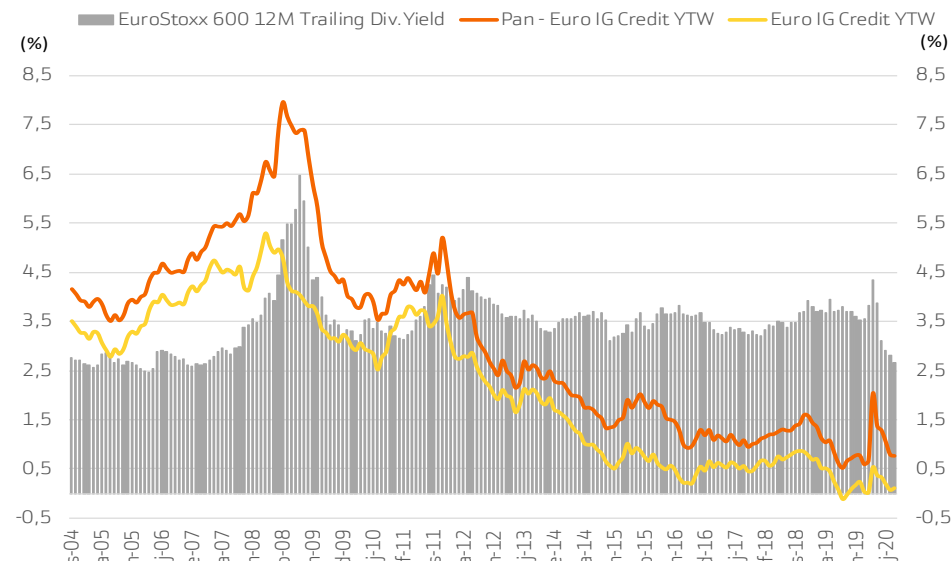
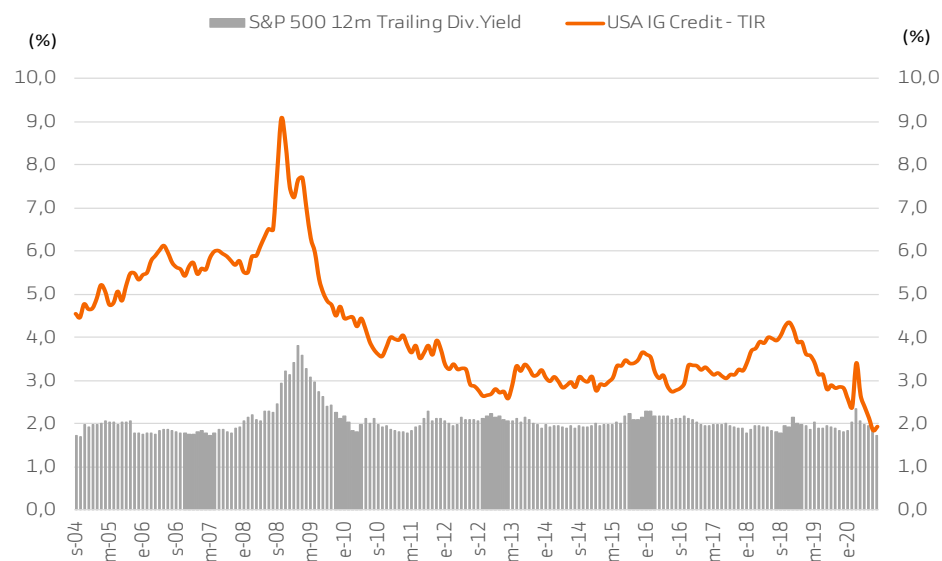


Fuente: Bloomberg

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/)



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/)



## 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	105.91	---	0.12	A2	A	Sr Unsecured	SERVICIOS	Cayman Islands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1202849086	GLENCORE	17/03/2025	1.750	104.77	0.60	0.66	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	MINERIA	Jersey	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1485597329	HSBC	06/09/2024	0.875	101.89	---	0.39	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1346652891	CHILE	20/01/2026	1.750	108.00	---	0.23	A1	A+	Sr Unsecured	GOBIERNO	Chile	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS1509006380	GOLDMAN SACHS	01/05/2025	1.250	103.41	0.29	0.50	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
XS2168647357	SANTANDER	05/01/2026	1.375	103.81	---	0.64	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	0-5 años
<b>Periodo: De 5 a 9 años</b>													
XS2035473748	ALTRIA	03/08/2026	0.125	99.32	0.25	0.24	A2	A	Sr Unsecured	TABACO	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2079713322	BBVA	15/11/2026	0.375	100.61	---	0.27	A3	A-	Sr Preferred	FINANCIERO	Spain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS1190974011	BRITISH PETROLEUM	16/02/2027	1.573	107.84	---	0.33	A1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Britain	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS1538284230	CREDIT AGRICOLE	20/12/2026	1.875	109.19	---	0.38	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
XS2151069775	LLOYDS	09/04/2026	2.375	109.37	---	0.64	A1	A	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
BE6312821612	ANHEUSER BUSCH	01/07/2027	1.125	105.53	0.27	0.30	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Belgium	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
DE000A2R9ZU9	DAIMLER AG	06/05/2027	0.625	100.10	---	0.61	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	102.18	1.52	1.53	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	105.08	---	0.72	A2	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
XS2196322312	EXXON	26/06/2028	0.524	100.76	0.42	0.42	Aa1	AA	Sr Unsecured	ENERGIA	United States	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013464815	ARKEMA	03/12/2029	0.750	100.89	0.65	0.65	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	QUIMICO	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
FR0013422011	BNP PARIBAS	28/05/2029	1.375	106.83	---	0.57	Baa1	A-	Sr Non Preferred	FINANCIERO	France	Profesional a partir de 100.000	5-9 años
<b>Periodo: De 10 en adelante</b>													
FR0013455813	ENGIE	24/10/2030	0.500	102.31	0.26	0.27	A3	BBB+	Sr Unsecured	UTILITIES	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
FR0013482841	LOUIS VUITTON (LVMH)	11/02/2031	0.375	101.19	0.26	0.26	A1	A+	Sr Unsecured	CONSUMO	France	Profesional a partir de 100.000	>10 años
ES0000101933	MADRID COMUNIDAD AUTOI	30/04/2030	0.419	101.25	---	0.29	Sin rating	A-	Sr Unsecured	GOBIERNO	Spain	Profesional a partir de 25.000	>10 años
XS2020670852	MEDTRONIC	02/07/2031	1.000	105.14	0.50	0.51	A3	A	Sr Unsecured	SALUD	Luxembourg	Profesional a partir de 100.000	>10 años
XS2168629967	HEINEKEN	07/05/2033	1.250	104.24	0.89	0.89	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Netherlands	Profesional y Minorista a partir de 100.000	>10 años
FR0013461688	FRANCIA	31/05/2035	0.500	104.35	---	0.20	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													
US172967FT34	CITIGROUP	14/01/2022	4.500	105.37	---	0.33	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USC98874AH09	GLENCORE	15/11/2021	4.950	104.78	---	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	102.70	---	0.24	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US026874CU91	AIG	01/06/2022	4.875	107.37	---	0.45	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	SEGUROS	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US500769JE54	ALEMANIA	15/02/2023	1.625	103.46	---	0.17	Aaa	AAA	Sr Unsecured	GOBIERNO	Germany	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US025816BS73	AMERICAN EXPRESS	27/02/2023	3.400	106.92	0.41	0.51	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US084670BR84	BERKSHIRE HATHAWAY	15/03/2023	2.750	105.77	0.23	0.39	Aa2	AA	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US05565QC823	BRITISH PETROLEUM	06/11/2022	2.500	104.36	---	0.41	A1	A-	Sr Unsecured	ENERGIA	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US38141GRD87	GOLDMAN SACHS	22/01/2023	3.625	107.15	---	0.51	A3	BBB+	Sr Unsecured	FINANCIERO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
USN39427AK07	HEINEKEN	01/04/2022	3.400	104.27	---	0.55	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	Netherlands	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US404280AN99	HSBC	30/03/2022	4.000	105.18	---	0.54	A2	A-	Sr Unsecured	FINANCIERO	Britain	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US459200JC60	IBM	09/11/2022	2.875	105.58	---	0.22	A2	A	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US458140AM21	INTEL	15/12/2022	2.700	105.63	---	0.15	A1	A+	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	105.78	---	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
XS1717575259	NESTLE	17/11/2022	2.375	104.70	---	0.17	Aa3	AA	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US002824BE94	ABBOTT LABORATORIES	30/11/2023	3.400	109.48	0.23	0.39	A3	A-	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US037833CG39	APPLE INC	09/02/2024	3.000	108.27	0.39	0.52	Aa1	AA+	Sr Unsecured	TECNOLOGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US30231GAC69	EXXON	15/03/2024	3.176	108.58	0.48	0.66	Aa1	AA	Sr Unsecured	ENERGIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US377372AL15	GLAXOSMITHKLINE	15/05/2023	3.375	108.13	---	0.27	A2	A	Sr Unsecured	FARMACEUTI	United States	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US58013MFE93	MCDONALD's	01/04/2023	3.350	107.14	0.39	0.48	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000	0-5 años
US68389XAS45	ORACLE	15/07/2023	3.625	109.11	---	0.35	A3	A	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	110.21	0.36	0.58	A1	A+	Sr Unsecured	CONSUMO	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	109.95	0.43	0.62	A3	A	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US29246RAA14	ENEL	15/04/2024	4.250	109.40	1.32	1.52	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	ENERGIA	Chile	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US36962G7K48	GENERAL ELECTRIC	15/05/2024	3.450	108.34	0.93	1.10	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	INDUSTRIA	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	0-5 años
US912828ZT04	USA	31/05/2025	0.250	100.18	---	0.21	Aaa	Sin rati	Unsecured	GOBIERNO	United States	Profesional y Minorista a partir de 10.000	0-5 años
Periodo: De 5 a 9 años													
US654106AF00	NIKE	01/11/2026	2.375	109.73	0.67	0.74	A1	AA	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000 y Minorista a partir de 100.000	5-9 años
US92343VDD38	VERIZON	15/08/2026	2.625	109.61	---	0.94	Baa1	BBB+	Sr Unsecured	TELECOMUNI	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	102.17	0.86	0.86	A2	AA	Sr Unsecured	CONSUMO	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US88579YB91	3M CORPORATION	26/08/2029	2.375	109.14	1.26	1.29	A1	A+	Sr Unsecured	QUIMICO	United States	Profesional a partir de 25.000	5-9 años
US191216CM09	COCA COLA	06/09/2029	2.125	108.02	---	1.18	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](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	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.