

[Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal.](#)

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS		Semana	Último	2024	Semana		Último	2024
Ibex35	España	-0,7%	10.065	-0,4%	Nasdaq 100 USA	+2,0%	18.303	+8,8%
PSI	Portugal	-0,7%	6.200	-3,1%	Bovespa Brasil	-0,2%	129.180	-3,7%
EuroStoxx-50	UEM	+0,5%	4.895	+8,3%	MEX IPC México	-2,0%	55.536	-3,2%
FTSE100	UK	-0,3%	7.683	-0,7%	Nikkei 225 Japón	+2,2%	40.109	+19,3%
CAC40	Francia	-0,4%	7.934	+5,2%	CSI300 China	+2,4%	3.536	+3,1%
MIB 30	Italia	+0,7%	32.934	+8,5%	Hang Seng HK	-0,5%	16.547	-2,7%
DAX	Alemania	+1,8%	17.735	+5,9%	Kospi Corea	+1,1%	2.677	-0,5%
S&P 500	USA	+0,9%	5.137	+7,7%	Sensex India	+1,5%	73.879	+2,1%

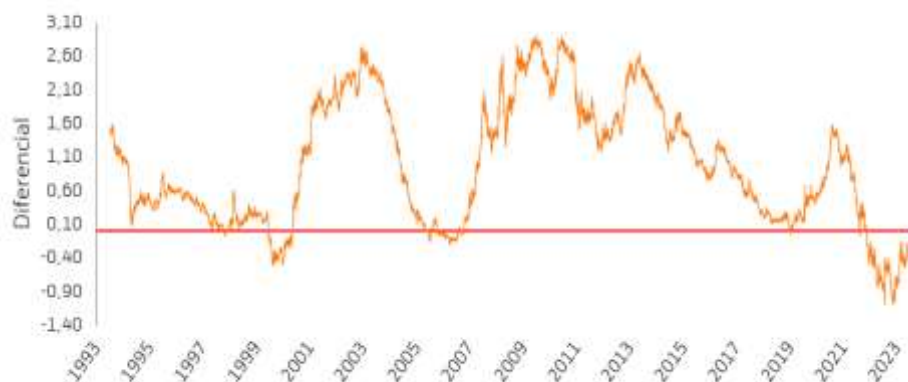
2.- BONOS 10A (TIR)		23-feb.	1-mar.	29-12-23	3.- DIVISAS		23-feb.	1-mar.	29-12-23
Bund		2,36%	2,41%	2,02%	USD Dólar		1,082	1,084	1,104
Bono español 10A		3,25%	3,31%	2,98%	JPY Yen		162,9	162,7	155,7
Bono italiano 10A		3,80%	3,88%	3,69%	GBP Libra		0,854	0,857	0,867
Bono portugués 10A		3,08%	3,13%	2,63%	CHF Fr. Suizo		0,953	0,957	0,929
T-Note		4,25%	4,18%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,206	7,211	7,126
Bono japonés 10A		0,71%	0,71%	0,61%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,196	7,197	7,100
Euribor 3m		3,933%	3,938%	2,132%	Euribor 12m		3,738%	3,744%	3,291%

4.- MAT. PRIMAS		Semana	1-mar.	29-12-23	Semana		1-mar.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		+2,4%	83,6	77,0	Oro	+2,3%	2.083	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		+4,5%	80,0	71,7	Plata	+0,8%	23,1	23,8

5.- VOLATILIDAD		23-feb.	1-mar.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	1-mar.	29-12-23
VIX (del S&P500)		13,8	13,1	12,5	BTC/\$ Bitcoin		+22,8%	62.589	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		13,7	13,8	13,6	ETH/\$ Ethereum		+16,6%	3.430	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



Bolsas: "Contexto benigno que se retroalimenta. Resultados mejores de lo esperado. Ahora BCE y Powell (Fed). Bien."

:: La semana pasada se materializó el esperado retroceso de la inflación y eso permitió que las bolsas rompieran al alza, después de haber estado algo paradas.- Sucedió a partir del jueves, cuando empezaron a publicarse datos de **inflación** en retroceso, tanto en Europa como en Estados Unidos. Alguno de ellos no retrocedió tanto como se esperaba (Francia, España, UEM), pero sí retrocedió en las economías más influyentes: Alemania (+2,5% vs +2,6% esperado vs +2,9% anterior) y EE.UU. (Deflactor del Consumo PCE +2,4% desde +2,6%, como esperado). Eso reforzó la **expectativa** de que la primera **bajada de tipos** se materializará hacia junio/julio. Además, esa mejora del tono vino reforzada por el **buen saldo de los resultados corporativos 4T 2024** que ya prácticamente terminaron de publicarse: con 489 compañías publicadas del S&P500, el incremento medio del BPA es +7,9% vs +1,5% esperado. Puede que +7,9% no parezca llamativo en términos absolutos, pero en realidad sí lo es - y mucho - en términos de mejora relativa con respecto a la expectativa. Sencillamente 5,3 veces lo esperado. Y eso resulta especialmente importante porque **el 4T 2023 representa el punto de inflexión a mejor en términos de BPA**, siendo el 3T y el 4T los trimestres "valle". Con la inflación retrocediendo y los resultados mejorando y batiendo expectativas, las **bolsas** recuperaron ánimo y tenemos la impresión de que las TIR de los **bonos** ya han revertido hasta sus máximos de corto plazo, de manera que deberían estabilizarse o incluso volver a reducirse poco a poco.

:: Esta semana BCE el jueves y Powell (Fed) miércoles y jueves ante Congreso y Senado respectivamente.- Lo más importante no es "lo que hay", sino "lo que no hay". Porque **no identificamos eventos o razones de peso que puedan representar un obstáculo** para que las bolsas continúen con su inercia suave pero consistentemente alcista, una vez comprobado la semana pasada que, efectivamente, la inflación retrocede, tanto en Europa como en Estados Unidos. Los resultados corporativos son, en términos generales, mejores de lo esperado, saliendo reforzada sobre todo la tecnología. Esta combinación ha construido una **especie de contexto benigno que se retroalimenta a medida que se publican datos**, ya sean macro o de compañías.

Lunes y martes serán días algo aburridos porque no se publican referencias de primera línea. Lo importante empezará el miércoles y girará en torno a bancos centrales/tipos y empleo americano. Miércoles y jueves intervendrá **Powell (Fed)** ante Congreso y Senado, en este orden. Si aporta algo nuevo,

será más probablemente el miércoles. Son las intervenciones semestrales para rendir cuentas ante las cámaras (antiguo discurso Humphrey-Hawkins), así que probablemente le pedirán explique por qué la Fed aún no ha bajado tipos. Eso puede dar algo de juego, por si insinúa algo sobre fechas... pero no es probable. El jueves, **reunión del BCE**, con actualización de estimaciones macro, que pensamos es probable revise algo al alza. No moverá tipos, pero cabe la posibilidad de que Lagarde insinúe y/o se le escape algo en la rueda de prensa. Finalmente, miércoles y viernes datos de **empleo americano**, que deberían influir mucho en situación normal, pero no ahora porque el mercado tiene plenamente descontado e interiorizado que la situación es, sencillamente, magnífica. Con el respaldo de todo lo anterior y sin que se identifiquen potenciales obstáculos relevantes (el mercado ha aprendido a convivir cordialmente con 2 guerras), **lo más probable es que continúe o incluso se intensifique la inercia alcista** recuperada el jueves pasado.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 10:30	UEM	Confianza Inversor Sentix	Marzo	Índice	-10,6	-12,9
M;11:00	UEM	Precios Industriales	Enero	a/a	-8,1%	-10,6%
M;16:00	EEUU	Pedidos a Fábrica	Enero	m/m	-2,9%	+0,2%
M;16:00	EEUU	ISM Servicios	Febrero	Índice	53,0	53,4
M: Resultados: Bayer, CrowdStrike, Thales, Lindt, Target, Ross Stores.						
X;14:15	EEUU	Encuesta Empleo ADP	Febrero	'000	150k	107k
X;15:45	CAN	BoC: Mantener tipo director en 5,0%				
X;16:00	EEUU	Vacantes de Empleo (JOLTS)	Enero	'000	8,89M	9,03M
X;16:00	EEUU	Comparecencia Semianual de Powell (Fed) en el Congreso.				
X;20:00	EEUU	Publicación Libro Beige de la Fed.				
J;14:15	UEM	Reunión BCE. Mantener Tipo Depósito 4,00%/Crédito 4,50%.				
J;16:00	EEUU	Comparecencia Semianual de Powell (Fed) en el Senado.				
J;s/h	ESP	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibx-35				
J; Resultados: Costco, Broadcom, Merck, Lufthansa, Vivendi, Nexi.						
V;11:00	UEM	PIB 4T23 (preliminar +0,1%)	4T	a/a	n.d.	+0,0%
V;14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Febrero	'000	200k	353k
V;14:30	EEUU	Tasa de Paro	Febrero	%/p.a.	3,7%	3,7%
D s/h	PORT	Elecciones Parlamento (Primer Ministro, pero no Presidente)				

Bonos: "Niveles actuales razonables. Semana lateral."

Las TIR de los bonos parecen estar bien soportadas en los niveles actuales tras los repuntes vividos desde principio de año. Derivado, entre otros, del reajuste producido en las expectativas de bajadas por parte de los bancos centrales. Para la semana, las claves son: la reunión de tipos del BCE (J), la comparecencia de Powell en el Congreso (X) y Senado (J) y Empleo EE.UU. (V). El BCE mantendrá los tipos. Lo importante será el mensaje, aunque lo previsible es esperar pocas novedades. Las intervenciones de Powell son más bien políticas, aunque podría dar algo de visibilidad en cuanto a tipos. Impacto más bien limitado. El Empleo seguramente sorprenderá a mejor ¿Payrolls >200k? que podría penalizar algo las TIR. Sin embargo, los niveles actuales parecen razonables y la tendencia de la semana debería ser más bien lateral. **Rango (semanal) estimado T-Note: 4,15%/4,30%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,35%/2,45%.**

Divisas: "Semana marcada por datos de empleo."

EuroDólar (€/USD).- Los datos de empleo de esta semana (miércoles: Encuesta ADP y, JOLTS; viernes: Creación Empleo No Agrícola y, Tasa de Paro no influirán en un mercado que descuenta que la primera bajada de tipos se producirá en junio/julio. La excepción la podría poner Powell (Fed) en sus Comparecencias Semi anuales en el Congreso y Senado, pero parece poco probable que cambie su retórica. **Rango estimado (semana) 1,080/1,090.**

EuroLibra(€/GBP).- La reunión del BCE marcará el rumbo del cruce, ya que no esperamos estímulos fiscales desde el Reino Unido. Lagarde impondrá un sesgo *hawkish* sin pistas sobre el comienzo del recorte de tipos del BCE. La libra debería ceder algo de terreno. **Rango estimado (semana): 0,852/0,860.**

EuroSuizo (€/CHF): Semana depreciatoria para el franco. El IPC suizo se modera menos de lo esperado (+1,2% vs +1,3% ant.), pero Lagarde intentará endurecer su tono para retrasar las expectativas de mercado sobre el inicio de las bajadas de tipos. **Rango estimado (semana): 0,953/0,964.**

EuroYen (€/JPY).- Los recientes datos (IPC y Tasa de Paro), anticipan que el BdJ pueda abandonar su Política Monetaria ultra laxa. Esperará a las negociaciones salariales de primavera. Anticipamos consolidación. **Rango estimado (semana): 162,8/165,0.**

EuroYuan (€/CNH).- La referencia será la reunión del BCE el jueves. El banco central intentará, una vez más, enfriar las expectativas de recortes de tipos del mercado. El yuan debería depreciarse esta semana. **Rango estimado (semana): 7,777/86.**

ENTORNO ECONÓMICO. -

ESPAÑA (09:00h).- El número de parados desciende en febrero en -7.452 personas, (tras +60.400 en enero y +2.620 el mismo mes del año pasado).- **Se sitúa en 2,76M de personas** (-0,3% m/m y -5,2% a/a). **Los Afiliados desestacionalizados** a la Seguridad Social **aumentan hasta 20,95M** de personas (+0,35% m/m y +2,8% a/a). [Link](#) al Ministerio de Trabajo y Economía Social y [Link](#) al Ministerio de Inclusión SS y Migraciones. **OPINIÓN:** Dato moderadamente positivo en febrero. El número de parados disminuye ligeramente (-0,3% m/m) tras el repunte de enero. Históricamente febrero es un mes en el que se suelen producirse ligeros repuntes en el número de parados, unos +25 mil trabajadores en media en los últimos 10 años. Implicaría una Tasa de Paro en torno al 11,6% (vs 11,76% de la EPA del 4T 2023).

PETROLEO (ayer).- **La OPEP+ acuerda mantener los recortes voluntarios de -2,2Mbd en el 2T 2024.** Los recortes proceden principalmente de Arabia Saudí (-1Mbd) y Rusia (-0,5Mbd.). El resto de países que mantienen los recortes son: Kuwait, Algeria, Omán, Irak, Kazajistán y Emiratos Árabes Unidos. Los supuestos recortes totales hasta la fecha ascienden aprox. a -5MBarr. (5% oferta global). **OPINIÓN:** noticia positiva para el petróleo. Hasta hace poco, había una evidente falta de consenso entre los miembros de la OPEP para alcanzar un acuerdo en cuanto al nivel de recortes, sin embargo, en esta reunión, sí se esperaba esta reducción. Las divergencias son evidentes puesto que sólo Arabia Saudí implementa en torno al 40% de los recortes y otros países aumentan producción aprovechando la reducción de algunos miembros integrantes. En cualquier caso, entendemos que conocer los datos reales de producción de la OPEP es cada vez más complejo por los buques no asegurados y acuerdos bilaterales, entre ellos Rusia y China. Estimamos un impacto positivo en mercado por la menor oferta, aunque la noticia era esperada, por tanto moderado. No obstante, en un horizonte temporal de más largo plazo, los precios se reducirán por el auge de las energías renovables, por la menor demanda, particularmente de China, y porque el mundo aumenta su eficiencia y por tanto es cada vez necesaria una menor cantidad de petróleo. La próxima reunión se celebrará el 1 de junio, en la que se espera que se sitúen las bases de producción para la segunda mitad del año.

EE.UU. (viernes).- **El ISM Manufacturero sorprende negativamente al retroceder en febrero** hasta 47,8 puntos (vs. 49,5 esperado y 49,1 anterior). El indicador se mantiene en zona de contracción desde nov.22. **Los Pedidos y el Empleo se resienten y también los Precios**, pero este último cae poco y sigue en zona de expansión. El indicador refleja la presión en márgenes derivada del **incremento en los costes de producción**, una contracción en el nivel de **inventarios** y, el **endurecimiento en las condiciones de financiación**, consecuencia de las subidas de tipos de interés de la Fed durante 2022/2023. **OPINIÓN: Nuestra lectura del dato es negativa.** El indicador refleja la volatilidad que sufre el sector manufacturero y la dependencia de los Nuevos Pedidos en un entorno de escasez de Inventarios. La buena evolución de la economía americana (PIB 4T 2023 crece a un ritmo de +3,2% t/t anualizado) y un mercado laboral sólido (Tasa de Paro 3,7%) no se reflejan en un repunte de la actividad manufacturera. La componente de **Precios Pagados** se mantiene en zona de expansión (52,5 puntos (vs 53,0 esperado vs 52,9 ant.)), no ayuda a combatir la inflación y resta incentivos a la Fed para bajar tipos. [Link al Bróker](#)

EE.UU./FED (viernes).- Publica su Informe Semestral de Política Monetaria. Es un informe descriptivo de los acontecimientos recientes y no entra en los próximos cambios de política monetaria. Los principales temas que trata son: Entorno económico, Política Monetaria y, Proyecciones económicas. [Link al informe](#). **OPINIÓN:** Es el informe que previsiblemente utilizará Powell (Presidente de la Fed) en su doble intervención semestral el miércoles y jueves de esta semana ante el Congreso y el Senado de los EE.UU. Refleja su visión sobre la evolución en el último semestre sobre las perspectivas macro e inflación, mercado laboral y salarios, tipos de interés y, estabilidad del sistema financiero de los EE.UU. **No aporta novedades.** Reitera el discurso sobre la persistencia de una inflación elevada pero que se ha logrado reducir, mantiene su objetivo de alcanzar un IPC del 2% y, no ve apropiado recortar tipos hasta que haya evidencia suficiente de poder conseguir este objetivo, pero sin dar indicaciones de cuándo podría empezar a recortar tipos. Al igual que en el último informe de la Fed, vuelve a mencionar las vulnerabilidades del sistema financiero y añade que los balances del sistema bancario han mejorado desde la mini crisis de la primavera de 2023, los riesgos se han reducido considerablemente y opina que el sistema financiero es sólido. Sin impacto en mercado.

UEM (viernes).- El IPC de febrero desacelera pero menos de lo esperado. La inflación de la UEM reduce su tasa de crecimiento en febrero pero por debajo de lo esperado. La Tasa General se sitúa en +2,6% a/a vs. +2,5% esperado y +3,3% anterior. En la comparativa m/m sin sorpresas; +0,6% coincide con lo esperado y compara vs- -0,4% anterior. La Tasa Subyacente, que excluye las partidas más volátiles del indicador también sorprende negativamente al desacelerar hasta +3,1% frente al +2,9% esperado y +3,3% anterior. **OPINIÓN:** El dato refleja el final del efecto positivo de la energía (aunque los precios del gas y electricidad han caído con fuerza a finales de febrero, augura una mejoría en el próximo dato). La evolución del IPC ha sido similar en todos los principales países, excepto en Bélgica. Nuestra lectura de estos datos es negativa. Además de retroceder menos de lo esperado, refuerzan la postura del BCE que mantiene un enfoque hawkish y se resiste a dar señales sobre cuándo podría empezar a recortar tipos. La semana que viene hay reunión del BCE y esperamos que no modifique su mensaje y reitere que esperaba un repunte inflacionista. [Link al Bróker](#)

PORTUGAL (viernes).- La agencia de *ratings* Standard&Poor's revisa al alza la clasificación de Portugal hasta A- desde BBB+ y mantiene el *outlook* en positivo. **OPINIÓN:** Buenas noticias para Portugal, que ve, una vez más, reconocida la rápida reducción de la ratio deuda/PIB, que quedó debajo de la barrera de los 100% en 2023 (98,7%), y la buena gestión presupuestaria. Trece años después, la economía portuguesa vuelve a tener un *rating* "A" en las cuatro principales entidades (S&P, Moody's, Fitch DBRS). A pesar de las elecciones parlamentarias el 10 de marzo, el S&P no ve riesgos significativos para la estabilidad económica portuguesa.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS°>

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

VOLKSWAGEN (Comprar; Pr. Objetivo: 151,6€; Cierre: 119,2€; Var. Día: -4,9%; Var. 2024: +6,6%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Preanuncia parte de sus resultados 4T 2023 y el castigo en mercado es excesivo

Anticipó el viernes a mercado abierto las siguientes cifras, que comparamos con el consenso de Bloomberg: Las entregas de vehículos quedan en 2,52M de unidades (+14,4% a/a), ingresos 87.182M€ (+14,5%) vs. 80.490M€, EBIT 6.335M€ (+25,9% a/a) vs. 5.670M€ estimado.

Opinión de Bankinter

Las cifras anunciadas para el 4T superan estimaciones del consenso y favorecen el cumplimiento de las guías anuales en entregas, crecimiento de ingresos y margen EBIT. Sin embargo, **la reacción en mercado fue muy negativa**. Las acciones cayeron a cierre -4,9% vs. +0,4% el EuroStoxx-50. En nuestra opinión por tres motivos. En primer lugar, por el margen EBIT, que cerró 2024 en 7,0% vs. 7,9% en 2022. Sin embargo, la Compañía ya había anticipado en el 3T que quedaría en torno a 7,0%/7,3%. Nuestras estimaciones apuntaban a un margen de 7,0%, tal y como ha sucedido. En segundo lugar, las guías para 2024 no fueron bien recibidas. Volkswagen estima un crecimiento de +5% en ingresos y un margen EBIT entre 7,0%/7,5%. Es una visión similar a la de otros fabricantes como Stellantis o Mercedes, que esperan un 2024 complicado, e incluso supera las estimaciones de producción para el conjunto del ejercicio, que apuntan a un año plano en volúmenes. Finalmente, la Compañía mejoró su dividendo tanto para las acciones ordinarias como para las preferentes (en 0,30€, hasta 9,0€ y 9,06€ acción respectivamente; rentabilidad por dividendo 6,4% y 7,6%). Sin embargo, otros competidores han anunciado medidas más atractivas como elevados programas de recompra de acciones y quizás el mercado esperaba algo similar (no era nuestro escenario). Por todo ello, **pensamos que la reacción tras las cifras fue demasiado negativa y hoy debería corregir**. Reiteramos que Volkswagen no está entre nuestras principales preferencias en el sector, que siguen centradas en el segmento lujo (Ferrari, Mercedes o BMW). Sin embargo, consideramos que ofrece una oportunidad en términos de valoración (como referencia, PER 2024 estimado 3,5x). La Compañía publicará sus resultados completos el 13 de marzo. [Link](#) a la nota publicada por Volkswagen.

ACCIONA ENERGÍA (Comprar; Pr. Objetivo: 23,20€/acc.; Cierre: 19,79€; Var. Día: +3,61%; Var. Año: -29,52%):

Aránzazu Bueno

Subimos recomendación a Comprar desde Neutral. El entorno comienza a ser más favorable para el grupo.

En primer lugar, tras las fuertes caídas en **el precio de la electricidad** (-48% en el precio del *pool* en 2023 y otro -33% en 2024) empieza a haber **más potencial de subidas que riesgo de nuevas bajadas**. Los desajustes en el mercado empezarán poco o a poco a equilibrarse y el precio comenzará a recuperar. En segundo lugar, **el proceso de venta de activos progresa favorablemente**. En la conferencia de resultados el equipo gestor adelantó que existe interés por parte de varios grupos. Estas ventas de activos le permitirán seguir invirtiendo y mantener un sólido perfil crediticio. Además, también aflorarán el valor de su cartera de renovables. Por último, el **esperado recorte de tipos del BCE**, que llevará a ahorros en costes financieros, tendrá lugar entre junio y octubre. [Link](#) a nota completa en bróker

ACCIONA (Comprar; Pr. Objetivo: 133,00€/acc.; Cierre: 106,75€; Var. Día: +3,19%; Var. Año: -19,92%):

Aránzazu Bueno

Subimos recomendación a Comprar desde Neutral. Tono más positivo en los principales catalizadores.

Hasta ahora habíamos mantenido una postura prudente esperando a tener más claridad sobre determinados factores que tienen un impacto determinante. Algunos de ellos están empezando a mostrar un **tono más positivo y esto ha quedado de manifiesto en la conferencia de resultados** del viernes: **(i) El precio de la electricidad** ya ha caído con fuerza (-48% en 2023 y -33% en 2024) y consideramos que **desde estos niveles hay más potencial de subida, que riesgo de nuevas bajadas.** **(ii) La situación financiera** ha mejorado y la probabilidad de que mejore más, elevada: **la venta de activos va por buen camino** y la sólida generación de cash flow en 2023 (1.900M€ vs 1.400M€ estimados por nosotros) coloca a Acciona en una situación más confortable para reducir endeudamiento; **(iii) El esperado recorte de tipos del BCE**, que permitirá ahorros en costes financieros, **tendrá lugar entre junio y octubre.** Además, **el resto de las divisiones muestran un comportamiento muy positivo y mejor de lo esperado.** La cartera de **infraestructuras** sube +11% y se coloca en máximos históricos. **Nordex** muestra un claro punto de inflexión en la evolución operativa y financiera. La actividad comercial en **inmobiliaria** evoluciona favorablemente y el Valor Bruto de los Activos sube +17% vs Dic.2022. Los activos bajo gestión de **Bestinver** suben un +16%. Con un potencial de revalorización de +25% hasta nuestro nuevo Precio Objetivo y más visibilidad sobre los principales catalizadores, el binomio rentabilidad vs riesgo mejora significativamente y eso nos permite **subir recomendación a Comprar desde Neutral.** La tesis de inversión es ahora más atractiva y debería impulsar la cotización hacia el Precio Objetivo. [Link](#) a nota.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,78%), Energía (+1,17%), Inmobiliario (+1,08%)

Los peores: *Utilities* (-0,72%), Financieras (-0,22%), Consumo Básico (-0,04%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: **(i) NET APP (105,31\$;+18,2%)**, la tecnológica de almacenamiento y gestión de datos subió con fuerza tras publicar unos resultados y unas guías para el próximo trimestre mejores de lo esperado; **(ii) BROADCOM (1.399,17\$; +7,59%)** subió con fuerza por el empuje de todo el sector (SOX: +4,3%) y la perspectiva de unos buenos resultados esta semana (publicará el jueves después del cierre americano); **(iii) AMD (202,64\$; +5,25%)** el valor continúa subiendo con fuerza por segundo día consecutivo (el jueves subió +9%), tras publicar una importante casa de análisis un informe resaltando que la demanda de soluciones de Inteligencia Artificial refuerza las positivas perspectivas para el sector de semiconductores.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **DOMINION ENERGY (44,79\$; -6,36%)** la energética cayó con fuerza tras publicar unos resultados trimestrales y unas guías que decepcionaron al mercado; (ii) **LAS VEGAS SANDS (51,28\$; -5,94%)** todo el sector de casinos cedió tras conocerse unas débiles cifras de ingresos de Macao para el mes de febrero más débiles de lo esperado; (iii) **XCEL ENERGY (49,57\$; -5,92%)** cayó de nuevo por segundo día consecutivo (la jornada anterior recortó -9%) tras conocerse que, según un bufete de abogados, la compañía es responsable de los incendios producidos en el estado de Texas. Ayer además se conoció que S&P rebajó el Outlook de la compañía a Negativo, aunque manteniendo el rating (A-).

JOHNSON & JOHNSON (Cierre: 162,12\$, Var. Día: +0,46%; Var. año: +3,4%). La FDA otorga la autorización definitiva a Rybrevant en combinación con quimioterapia para tratar un tipo de cáncer de pulmón. Se aprueba en combinación con carboplatino y pemetrexed como tratamiento de primera línea para el cáncer de pulmón no de célula pequeña. Este tratamiento se autorizó temporalmente en 2021 bajo el mecanismo de urgencia. **OPINIÓN:** Noticia positiva, la autorización definitiva de Rybrevant refuerza su potencial de ventas.

EL VIERNES publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): Ninguna.

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): TARGET (antes de la apertura; 2,398\$) y ROSS STORES (tras el cierre; 1,651\$).

RESULTADOS 4T 2023 del S&P 500: Con 489 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +7,9% vs +1,5% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 76,0%, el 5,9% en línea y el restante 18,0% decepcionan. En el trimestre pasado (3T 2023) el BPA fue +4,5% vs -0,7% esperado inicialmente.

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

MARZO

7	Reunión BCE
7	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía, S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos
10	Elecciones Portugal
11	Eurogrupo
15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, S&P revisa <i>rating</i> España y Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y España
15	Cuádruple Hora Bruja
17	Elecciones Rusia
18/19	Reunión BoJ
19/20	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
21	Iberdrola Capital Markets Day
21	Reuniones BoE y SNB
21/22	Consejo Europeo
22	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania
29	Festivo España (Viernes Santo)

ABRIL

n.d.	Inicio Elecciones India (fecha pendiente)
4/6	Festivo China
5	Moody's revisa <i>rating</i> UE
10	Elecciones Parlamento Corea del Sur
11	Reunión BCE
11	Eurogrupo
12	Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
19	S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos
25/26	Reunión BoJ
26	Fitch revisa <i>rating</i> Francia, Suecia y Suiza, Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia

MAYO

30/1	Reunión Fed
1/5	Festivos China
1	Festivo España (Día del Trabajo)
3	Fitch revisa <i>rating</i> Dinamarca e Italia y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
9	Reunión BoE
13	Eurogrupo
17	Fitch revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal
27	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)
31	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia e Irlanda, DBRS revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia
n.d.	Final Elecciones India (fecha pendiente)

JUNIO

1	Reunión de la OPEP
2	Elecciones Méjico
6	Reunión BCE
6/9	Elecciones Parlamento Europeo
7	Moody's revisa <i>rating</i> Noruega
8/10	Festivo China
11/12	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
13/14	Reunión BoJ
13/15	Cumbre G7
14	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)
20	Reunión BoE y SNB
20	Eurogrupo
21	Cuádruple Hora Bruja
27/28	Consejo Europeo

JULIO

1	Hungría asume Presidencia Consejo UE
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)
9/11	Cumbre OTAN
15/18	Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.
18	Reunión BCE
19	Fitch revisa <i>rating</i> Austria
30/31	Reuniones Fed y BoJ

AGOSTO

- 1 Reunión BoE
- 2 Moody's revisa *rating* Dinamarca
- 9 Fitch revisa *rating* Países Bajos, S&P revisa *rating* Dinamarca y Suiza y Moody's revisa *rating* Alemania
- 15 Festivo España (Asunción de la Virgen)
- 16 Fitch revisa *rating* Bélgica y Moody's revisa *rating* Irlanda
- 19/22 Convención Partido Demócrata EE.UU.
- 23 Moody's revisa *rating* Austria y Suecia y S&P revisa *rating* Austria
- 30 Moody's revisa *rating* Países Bajos y S&P revisa *rating* Portugal

SEPTIEMBRE

- 2 Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
- 6 Fitch revisa *rating* Turquía y S&P revisa *rating* Noruega
- 12 Reunión BCE
- 13 Fitch revisa *rating* Alemania, S&P revisa *rating* España y Moody's revisa *rating* Grecia y España
- 15/17 Festivo China
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 19 Reunión BoE
- 19/20 Reunión BoJ
- 20 Fitch revisa *rating* Portugal y Reino Unido y S&P revisa *rating* Alemania
- 20 Cuádruple Hora Bruja
- 26 Reunión SNB

OCTUBRE

- 1/7 Festivo China (Día Nacional)
- 4 Moody's revisa *rating* UE
- 11 Fitch revisa *rating* Francia y Moody's revisa *rating* Bélgica
- 12 Festivo España (Día de la Hispanidad)
- 13 Elecciones Venezuela
- 14 Festivo EE.UU. (*Columbus Day*)
- 17 Reunión BCE
- 18 Fitch revisa *rating* Italia, Suecia y Suiza y S&P revisa *rating* Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos
- 25 Moody's revisa *rating* Francia y S&P revisa *rating* Bélgica y Suecia
- 25/27 Reunión Anual Banco Mundial y FMI
- 30/31 Reunión BoJ

NOVIEMBRE

- 1 Festivo España (Día de Todos los Santos)
- 1 Fitch revisa *rating* Dinamarca y S&P revisa *rating* Turquía
- 5 Elecciones Presidenciales EE.UU.
- 6/7 Reunión Fed
- 7 Reunión BoE
- 8 Fitch revisa *rating* España
- 11 Día del Soltero (China)
- 11 Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
- 15 Fitch y S&P revisa *rating* Irlanda y Moody's revisa *rating* Portugal
- 18/19 Cumbre G20
- 22 Fitch revisa *rating* Grecia y Moody's revisa *rating* Italia
- 28 Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
- 29 *Black Friday*
- 29 S&P revisa *rating* Francia y DBRS revisa *rating* España

DICIEMBRE

- 2 *Cyber Monday*
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 6 Moody's revisa *rating* Noruega
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 12 Reunión BCE y SNB
- 13 Revisión Anual Nasdaq 100
- 13 Fitch revisa *rating* Noruega
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 19 Reunión BoE
- 18/19 Reunión BoJ
- 20 Cuádruple Hora Bruja
- 25 Mercados Cerrados. Festivo Navidad

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
04-mar-24	n.d.	IHS Markit Ltd	0,830 \$/acc	16,9%	n.s	n.s.	Commercial Services
04-mar-24	n.d.	Seagen Inc	-0,848 \$/acc	-6,0%	n.s	n.s.	Biotechnology
05-mar-24	Aft-mkt	Crowdstrike Holdings Inc	0,827 \$/acc	76,0%	23,2%	75.550	Computers
05-mar-24	22:00	Ross Stores Inc	1,651 \$/acc	26,0%	8,1%	50.375	Retail
05-mar-24	Bef-mkt	Target Corp	2,398 \$/acc	26,9%	9,0%	71.691	Retail
06-mar-24	14:00	Brown-Forman Corp	0,553 \$/acc	163,3%	5,7%	28.766	Beverages
06-mar-24	Bef-mkt	Campbell Soup Co	0,772 \$/acc	-3,5%	-0,8%	12.780	Food
06-mar-24	Bef-mkt	JD.com Inc	4,560 \$/acc	-5,2%	-20,4%	36.145	Internet
07-mar-24	Aft-mkt	Broadcom Inc	10,418 \$/acc	0,9%	25,3%	648.405	Semiconductors
07-mar-24	22:15	Costco Wholesale Corp	3,619 \$/acc	9,7%	13,5%	332.548	Retail
07-mar-24	Aft-mkt	DocuSign Inc	0,642 \$/acc	-1,2%	-8,2%	11.131	Software
07-mar-24	22:15	Gap Inc/The	0,227 \$/acc	130,3%	-8,8%	7.068	Retail
07-mar-24	Bef-mkt	Kroger Co/The	1,115 \$/acc	12,6%	7,5%	35.367	Food
07-mar-24	Aft-mkt	Marvell Technology Inc	0,461 \$/acc	0,2%	28,7%	67.094	Semiconductors
08-mar-24	n.d.	DISH Network Corp	-0,100 \$/acc	-106,8%	n.s	n.s.	Media
08-mar-24	n.d.	Oracle Corp	1,378 \$/acc	13,0%	7,9%	312.772	Software

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
04-mar-24	06:00	Belimo Holding AG	n.d.	n.s	-9,2%	5.178	Building Materials
04-mar-24	07:01	Evonik Industries AG	0,255 €/acc	n.s.	-7,2%	7.999	Chemicals
04-mar-24	07:31	Henkel AG & Co KGaA	n.d.	n.s.	-3,4%	28.899	Household Products/Wares
04-mar-24	Bef-mkt	Linea Directa Aseguradora S	0,002 €/acc	n.s	7,6%	997	Insurance
05-mar-24	Bef-mkt	Ashtead Group PLC	0,844 €/acc	6,0%	4,8%	25.031	Commercial Services
05-mar-24	07:30	Bayer AG	1,431 €/acc	-1,4%	-15,8%	27.832	Pharmaceuticals
05-mar-24	07:00	Chocoladefabriken Lindt & S	n.d.	-13,0%	4,3%	25.334	Food
05-mar-24	17:45	D'ieteren Group	n.d.	-4,4%	1,7%	9.662	Distribution/Wholesale
05-mar-24	12:45	Ferguson PLC	1,826 €/acc	3,8%	12,1%	34.293	Distribution/Wholesale
05-mar-24	Bef-mkt	Greggs PLC	n.d.	47,2%	5,6%	2.810	Food
05-mar-24	08:00	Hiscox Ltd	n.d.	n.s.	9,1%	3.999	Insurance
05-mar-24	n.d.	Inchcape PLC	0,416 €/acc	n.s	-3,6%	2.850	Distribution/Wholesale
05-mar-24	Bef-mkt	Intertek Group PLC	n.d.	n.s	8,1%	7.405	Commercial Services
05-mar-24	Bef-mkt	IWG PLC	n.d.	n.s	-0,7%	1.893	Commercial Services
05-mar-24	Bef-mkt	Mota-Engil SGPS SA	n.d.	n.s	46,5%	1.779	Engineering&Construction
05-mar-24	Aft-mkt	NOS SGPS SA	0,032 €/acc	9,6%	2,4%	1.688	Media
05-mar-24	Bef-mkt	Rotork PLC	n.d.	n.s	-4,0%	2.677	Machinery-Diversified
05-mar-24	07:00	Thales SA	n.d.	n.s	1,1%	28.462	Aerospace/Defense
05-mar-24	Bef-mkt	TKH Group NV	n.d.	n.s	-1,0%	1.651	Electronics
05-mar-24	Bef-mkt	Travis Perkins PLC	n.d.	n.s	-8,8%	1.606	Distribution/Wholesale
05-mar-24	07:00	VAT Group AG	n.d.	n.s	6,2%	13.431	Metal Fabricate/Hardware
06-mar-24	n.d.	Airtificial Intelligence Struc	n.d.	n.s	7,8%	185	Engineering&Construction
06-mar-24	Bef-mkt	Bavarian Nordic A/S	16,840 €/acc	n.s	-12,5%	12.129	Biotechnology
06-mar-24	Bef-mkt	ConvaTec Group PLC	n.d.	n.s	2,5%	5.133	Healthcare-Products
06-mar-24	07:00	Deutsche Post AG	0,904 €/acc	n.s	-5,2%	52.715	Transportation
06-mar-24	n.d.	Duro Felguera SA	n.d.	n.s	-6,3%	131	Machinery-Constr&Mining
06-mar-24	Bef-mkt	Elia Group SA/NV	n.d.	0,9%	-9,7%	7.521	Electric
06-mar-24	Aft-mkt	Jeronimo Martins SGPS SA	0,323 €/acc	-42,8%	-5,7%	13.668	Food
06-mar-24	Bef-mkt	Legal & General Group PLC	n.d.	-11,9%	-3,2%	14.537	Insurance
06-mar-24	Bef-mkt	Quilter PLC	n.d.	-16,9%	3,7%	1.497	Diversified Finan Serv
06-mar-24	07:30	SCOR SE	0,964 €/acc	n.s	3,8%	4.939	Insurance
06-mar-24	07:30	Symrise AG	1,407 €/acc	n.s	-3,5%	13.438	Chemicals
06-mar-24	17:45	Teleperformance SE	n.d.	n.s	-15,9%	7.042	Computers
07-mar-24	n.d.	Amplifon SpA	0,297 €/acc	-48,3%	0,2%	7.106	Pharmaceuticals
07-mar-24	Bef-mkt	Aviva PLC	n.d.	n.s	3,0%	12.265	Insurance
07-mar-24	06:30	Avolta AG	n.d.	n.s	5,7%	5.337	Retail
07-mar-24	Bef-mkt	Azimut Holding SpA	0,720 €/acc	n.s	12,2%	3.801	Diversified Finan Serv
07-mar-24	07:00	Bachem Holding AG	n.d.	n.s	7,9%	5.261	Biotechnology
07-mar-24	Bef-mkt	Brenntag SE	1,170 €/acc	-61,2%	3,2%	12.660	Chemicals
07-mar-24	07:30	Continental AG	1,935 €/acc	-17,8%	-4,1%	14.756	Auto Parts&Equipment
07-mar-24	Bef-mkt	Deutsche Lufthansa AG	0,211 €/acc	n.s	-10,6%	8.605	Airlines
07-mar-24	Bef-mkt	Elis SA	n.d.	n.s	11,7%	4.937	Commercial Services
07-mar-24	08:00	Entain PLC	n.d.	n.s	-7,8%	5.857	Entertainment

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

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector	Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
								07-mar-24	Bef-mkt	Eurazeo SE	n.d.	-44,9%	8,6%	5.938	Private Equity
								07-mar-24	Bef-mkt	GEA Group AG	0,645 \$/acc	-46,4%	0,7%	6.542	Machinery-Diversified
								07-mar-24	n.d.	Grafton Group PLC	n.d.	-24,0%	7,9%	1.989	Retail
								07-mar-24	n.d.	Infrastrutture Wireless Italia	0,104 \$/acc	30,8%	-8,5%	10.058	Engineering&Construction
								07-mar-24	Bef-mkt	ITV PLC	n.d.	n.s	1,1%	2.592	Media
								07-mar-24	Bef-mkt	Melrose Industries PLC	n.d.	-2,4%	10,3%	8.289	Aerospace/Defense
								07-mar-24	07:00	Merck KGaA	1,846 \$/acc	-20,4%	9,7%	68.738	Pharmaceuticals
								07-mar-24	n.d.	Nexi SpA	n.d.	n.s	-6,4%	9.095	Commercial Services
								07-mar-24	n.d.	Powszechna Kasa Oszczedn	1,130 \$/acc	-18,4%	11,8%	70.300	Banks
								07-mar-24	Bef-mkt	ProSiebenSat.1 Media SE	0,870 \$/acc	27,1%	15,6%	1.491	Media
								07-mar-24	Aft-mkt	REN - Redes Energeticas Nai	n.d.	-0,5%	-4,3%	1.485	Electric
								07-mar-24	Bef-mkt	Rentokil Initial PLC	n.d.	n.s	-0,4%	11.074	Commercial Services
								07-mar-24	Aft-mkt	Rubis SCA	n.d.	n.s	8,6%	2.522	Oil&Gas
								07-mar-24	n.d.	SimCorp AVS	0,380 \$/acc	-17,4%	n.s	n.s	Software
								07-mar-24	Bef-mkt	SPIE SA	1,330 \$/acc	n.s	8,8%	5.127	Engineering&Construction
								07-mar-24	Bef-mkt	Spirax-Sarco Engineering PL	n.d.	-22,6%	-1,7%	7.600	Machinery-Diversified
								07-mar-24	Aft-mkt	Vivendi SE	-0,340 \$/acc	n.s	8,2%	10.778	Media
								08-mar-24	n.d.	Admiral Group PLC	n.d.	17,2%	-0,2%	8.203	Insurance
								08-mar-24	n.d.	Chr Hansen Holding A/S	0,467 \$/acc	29,7%	-2,9%	72.466	Chemicals
								08-mar-24	n.d.	Credit Suisse Group AG	-0,124 \$/acc	90,9%	n.s	n.s	Banks
								08-mar-24	07:00	Flughafen Zurich AG	n.d.	0,6%	6,7%	5.750	Engineering&Construction
								08-mar-24	Bef-mkt	Informa PLC	n.d.	51,4%	4,1%	11.117	Media
								08-mar-24	n.d.	Koninklijke Boskalis NV	n.d.	n.s	n.s	n.s	Engineering&Construction
								08-mar-24	08:15	Sectra AB	0,340 \$/acc	-10,5%	17,1%	40.960	Healthcare-Products
								08-mar-24	n.d.	Siemens Gamesa Renewable	n.d.	n.s	n.s	n.s	Energy-Alternate Sources

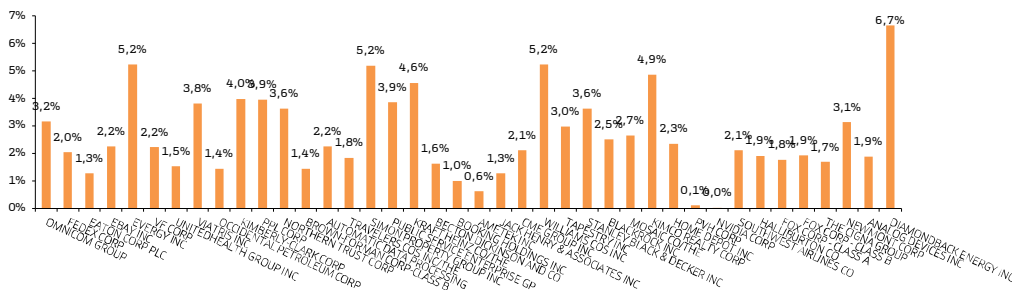
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
04-mar-24	12-mar-24	DIAMONDBACK ENERGY INC	Regular Cash	3,08 USD	6,65%	NASDAQ GS	Oil&Gas
04-mar-24	15-mar-24	ANALOG DEVICES INC	Regular Cash	0,92 USD	1,88%	NASDAQ GS	Semiconductors
04-mar-24	28-mar-24	NEWMONT CORP	Regular Cash	0,25 USD	3,13%	New York	Mining
05-mar-24	21-mar-24	THE CIGNA GROUP	Regular Cash	1,40 USD	1,68%	New York	Pharmaceuticals
05-mar-24	26-mar-24	FOX CORP - CLASS B	Regular Cash	0,26 USD	1,93%	NASDAQ GS	Media
05-mar-24	26-mar-24	FOX CORP - CLASS A	Regular Cash	0,26 USD	1,77%	NASDAQ GS	Media
05-mar-24	27-mar-24	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,17 USD	1,91%	New York	Oil&Gas Services
05-mar-24	27-mar-24	SOUTHWEST AIRLINES CO	Regular Cash	0,18 USD	2,12%	New York	Airlines
05-mar-24	27-mar-24	NVIDIA CORP	Regular Cash	0,04 USD	0,02%	NASDAQ GS	Semiconductors
05-mar-24	27-mar-24	PVH CORP	Regular Cash	0,04 USD	0,11%	New York	Apparel
06-mar-24	21-mar-24	HOME DEPOT INC	Regular Cash	2,25 USD	2,34%	New York	Retail
06-mar-24	21-mar-24	KIMCO REALTY CORP	Regular Cash	0,24 USD	4,87%	New York	REITS
06-mar-24	21-mar-24	MOSAIC CO/THE	Regular Cash	0,21 USD	2,66%	New York	Chemicals
06-mar-24	22-mar-24	BLACKROCK INC	Regular Cash	5,10 USD	2,50%	New York	Diversified Finan Serv
07-mar-24	19-mar-24	STANLEY BLACK & DECKER INC	Regular Cash	0,81 USD	3,62%	New York	Hand/Machine Tools
07-mar-24	25-mar-24	TAPESTRY INC	Regular Cash	0,35 USD	2,96%	New York	Apparel
07-mar-24	25-mar-24	WILLIAMS COS INC	Regular Cash	0,48 USD	5,22%	New York	Pipelines
07-mar-24	26-mar-24	CME GROUP INC	Regular Cash	1,15 USD	2,10%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
07-mar-24	26-mar-24	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	Regular Cash	0,55 USD	1,28%	NASDAQ GS	Software
07-mar-24	28-mar-24	AMETEK INC	Regular Cash	0,28 USD	0,62%	New York	Electrical Compo&Equip
07-mar-24	28-mar-24	BOOKING HOLDINGS INC	Regular Cash	8,75 USD	1,00%	NASDAQ GS	Internet
07-mar-24	29-mar-24	BECTON DICKINSON AND CO	Regular Cash	0,95 USD	1,62%	New York	Pharmaceuticals
07-mar-24	29-mar-24	KRAFT HEINZ CO/THE	Regular Cash	0,40 USD	4,56%	NASDAQ GS	Food
07-mar-24	29-mar-24	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Regular Cash	0,60 USD	3,85%	New York	Electric
07-mar-24	29-mar-24	SIMON PROPERTY GROUP INC	Regular Cash	1,95 USD	5,18%	New York	REITS
07-mar-24	29-mar-24	TRAVELERS COS INC/THE	Regular Cash	1,00 USD	1,83%	New York	Insurance
07-mar-24	01-abr-24	AUTOMATIC DATA PROCESSING	Regular Cash	1,40 USD	2,24%	NASDAQ GS	Commercial Services
07-mar-24	01-abr-24	BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	Regular Cash	0,22 USD	1,44%	New York	Beverages
07-mar-24	01-abr-24	NORTHERN TRUST CORP	Regular Cash	0,75 USD	3,63%	NASDAQ GS	Banks
07-mar-24	01-abr-24	PPL CORP	Regular Cash	0,26 USD	3,94%	New York	Electric
07-mar-24	02-abr-24	KIMBERLY-CLARK CORP	Regular Cash	1,22 USD	3,97%	New York	Household Products/Wares
07-mar-24	15-abr-24	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,22 USD	1,43%	New York	Oil&Gas
08-mar-24	18-mar-24	VIATRIS INC	Regular Cash	0,12 USD	3,81%	NASDAQ GS	Pharmaceuticals
08-mar-24	19-mar-24	UNITEDHEALTH GROUP INC	Regular Cash	1,88 USD	1,54%	New York	Healthcare-Services
08-mar-24	20-mar-24	VF CORP	Regular Cash	0,09 USD	2,22%	New York	Apparel
08-mar-24	22-mar-24	EVERGY INC	Regular Cash	0,64 USD	5,23%	NASDAQ GS	Electric
08-mar-24	25-mar-24	EBAY INC	Regular Cash	0,27 USD	2,25%	NASDAQ GS	Internet
08-mar-24	29-mar-24	EATON CORP PLC	Regular Cash	0,94 USD	1,28%	New York	Electrical Compo&Equip
08-mar-24	01-abr-24	FEDEX CORP	Regular Cash	1,26 USD	2,04%	New York	Transportation
08-mar-24	09-abr-24	OMNICOM GROUP	Regular Cash	0,70 USD	3,17%	New York	Advertising

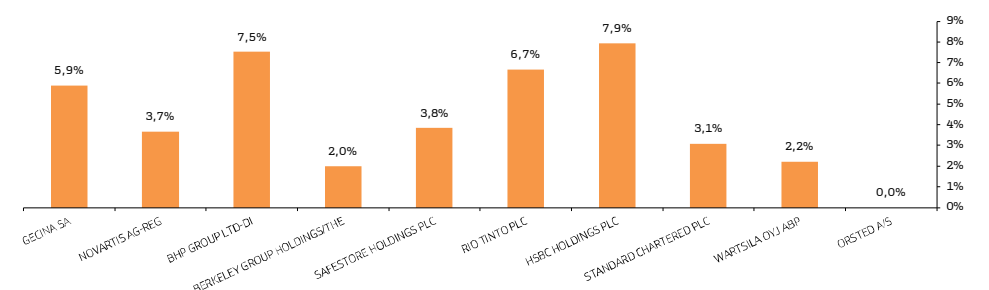
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
04-mar-24	06-mar-24	GECINA SA	Interim	2,65 EUR	5,88%	EN Paris	REITS
07-mar-24	11-mar-24	NOVARTIS AG-REG	Regular Cash	3,30 CHF	3,66%	SIX Swiss Ex	Pharmaceuticals
07-mar-24	28-mar-24	BHP GROUP LTD-DI	Interim	1,03 USD	7,51%	London	Mining
07-mar-24	28-mar-24	BERKELEY GROUP HOLDINGS/T	Final	33,00 GBP	1,98%	London	Home Builders
07-mar-24	09-abr-24	SAFESTORE HOLDINGS PLC	Final	20,20 GBP	3,83%	London	REITS
07-mar-24	18-abr-24	RIO TINTO PLC	Final	203,77 GBP	6,66%	London	Mining
07-mar-24	25-abr-24	HSBC HOLDINGS PLC	Final	0,31 USD	7,91%	London	Banks
07-mar-24	17-may-24	STANDARD CHARTERED PLC	Final	0,21 USD	3,08%	London	Banks
08-mar-24	18-mar-24	WARTSILA OYJ ABP	Regular Cash	0,16 EUR	2,20%	Helsinki	Machinery-Diversified
08-mar-24	n.d.	ORSTED A/S	Omitted	n.d. DKK	n.d.	Copenhagen	Electric

Rentabilidad por dividendo de las comp. americanas con dividendos esta semana



Rentabilidad por dividendo de las comp. europeas con dividendos esta semana



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

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

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

ANÁLISIS Y MERCADOS

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2022	PER 2023e	2024e	2022	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE		Var.%	2024e	Var.%	Rentab. Div23e	Media 2018/22	2023e	ROE	2024e	EV/EBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	2023e	P/V	2024e	Recomend.	P. Objetivo	
Ibex-35	10.064,7	-0,7	+0,6	-0,4	638.568	Negativo	11,3 x	10,1 x	56.753	56.437	n/r	63.423	n/r	4,4%	12,6%	15,7%	15,2%	10,2x	1,3 x	3,3 x	2,2 x	2,0 x						
Acciona Energía	19,79	+0,1	+3,6	-29,5	6.516	15,7 x	12,4 x	12,7 x	759	525	-31%	515	-2%	2,4%	8,8%	9,0%	8,3%	8,0x	0,3 x	36,1 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	23,20				
ACS	37,13	-0,1	-2,1	-7,5	10.328	11,4 x	17,2 x	16,2 x	668	599	-10%	637	6%	5,4%	15,5%	11,5%	12,1%	5,9x	-0,1 x	1,8 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	37,00				
Acerinox	9,57	-6,7	-5,5	-10,1	2.387	4,3 x	6,3 x	8,0 x	556	378	-32%	298	-21%	6,3%	12,1%	14,0%	10,5%	3,6x	0,3 x	1,3 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	11,40				
AENA	174,95	-0,6	-0,1	+6,6	26.243	19,5 x	18,3 x	16,6 x	902	1.434	59%	1.577	10%	3,7%	22,3%	19,3%	19,6%	12,0x	0,9 x	3,4 x	3,5 x	3,3 x	Vender	155,10				
Amadeus	57,00	-5,4	+4,8	-12,1	25.678	Negativo	24,9 x	19,1 x	664	1.032	55%	1.345	30%	1,3%	25,5%	19,5%	22,3%	12,9x	0,5 x	7,2 x	4,9 x	4,3 x	Comprar	73,20				
Acciona	106,75	+2,0	+3,2	-19,9	5.856	21,4 x	10,8 x	11,9 x	441	541	23%	491	-9%	4,5%	9,4%	10,8%	9,4%	6,3x	1,0 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	133,00				
BBVA	9,36	-0,7	+1,9	+13,8	54.655	5,3 x	6,8 x	6,5 x	6.420	8.019	25%	8.353	4%	3,7%	10,6%	18,6%	19,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	10,60				
Bankinter	6,00	+3,2	+2,2	+3,5	5.391	10,1 x	6,4 x	6,3 x	560	845	51%	850	1%	7,5%	14,4%	16,9%	16,5%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,0 x	1,0 x		Restringido				
CaixaBank	4,25	+3,7	+2,0	+14,2	31.914	9,5 x	6,6 x	6,4 x	3.129	4.816	54%	5.011	4%	7,1%	11,3%	18,8%	18,6%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	5,50				
Cellnex	33,57	-1,7	+0,9	-5,9	23.716	Negativo	Negativo	Negativo	-297	-377	n/r	-222	n/r	0,2%	-1,7%	Negativo	Negativo	13,4x	1,2 x	3,7 x	1,7 x	1,8 x	Comprar	44,09				
Colonial	4,91	-4,1	-2,2	-25,0	2.650	19,8 x	15,2 x	14,6 x	164	174	6%	182	4%	5,3%	2,3%	3,0%	3,1%	25,0x	0,9 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	7,20				
Endesa	16,19	-3,2	-2,7	-12,3	17.136	7,3 x	15,4 x	10,6 x	2.541	1.113	-56%	1.623	46%	6,2%	21,3%	18,4%	25,7%	7,0x	1,9 x	3,2 x	3,0 x	2,9 x	Comprar	22,20				
Enagas	13,21	-8,1	-1,0	-13,5	3.460	10,8 x	10,1 x	12,3 x	376	343	-9%	281	-18%	13,2%	13,9%	11,5%	9,6%	8,7x	1,2 x	1,7 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	16,10				
Ferrovial	34,50	-1,1	-0,4	+4,5	25.554	78,4 x	107,7 x	64,0 x	227	237	4%	399	68%	2,1%	3,4%	4,5%	7,8%	33,0x	1,1 x	3,3 x	4,8 x	5,0 x	Comprar	33,50				
Fluidra	21,62	+8,3	+0,3	+14,7	4.154	17,8 x	43,3 x	29,5 x	160	96	-40%	141	47%	2,3%	6,5%	5,7%	8,1%	14,0x	0,7 x	2,2 x	2,5 x	2,4 x	Vender	19,50				
Grifols	8,98	-21,9	+18,4	-41,9	5.535	31,9 x	93,3 x	17,5 x	208	59	-72%	316	432%	0,0%	9,2%	1,0%	5,1%	12,7x	1,7 x	2,9 x	1,0 x	1,0 x	Vender	En Revisión				
IAG	1,71	-3,9	-0,8	-3,8	8.425	Negativo	3,1 x	3,4 x	431	2.719	n/r	2.491	-8%	0,0%	33,6%	57,4%	34,4%	2,7x	5,1 x	1,9 x	2,6 x	2,1 x	Comprar	2,20				
Iberdrola	10,51	-1,2	-1,1	-11,5	67.477	16,0 x	14,0 x	13,3 x	4.339	4.803	11%	5.087	6%	5,2%	9,4%	11,1%	11,4%	8,0x	1,0 x	1,6 x	1,5 x	1,5 x	Comprar	13,00				
Indra	17,69	+11,0	+0,1	+26,4	3.125	11,0 x	15,0 x	13,6 x	171	208	22%	230	11%	1,6%	16,7%	18,1%	17,4%	7,4x	0,0 x	2,0 x	2,7 x	2,4 x	Comprar	15,40				
Inditex (5)	41,10	+0,2	+0,2	+4,2	128.094	18,8 x	24,3 x	21,6 x	4.130	5.278	28%	5.938	13%	3,5%	20,1%	29,5%	31,2%	12,1x	Caja Neta	5,4 x	7,2 x	6,8 x	Comprar	43,00				
Logislat (4)	24,68	-9,6	-0,6	+0,8	3.276	15,8 x	12,0 x	11,4 x	199	272	37%	287	6%	7,5%	32,3%	46,1%	46,4%	2,1x	Caja Neta	5,0 x	5,5 x	5,3 x	Comprar	29,05				
Mapfre	1,97	+0,3	+0,8	+1,6	6.079	8,7 x	8,8 x	7,7 x	642	692	8%	787	14%	7,6%	7,5%	8,6%	9,0%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	2,30				
Meliá	6,68	-3,5	+1,4	+12,1	1.472	9,1 x	11,4 x	9,4 x	111	129	17%	157	21%	0,0%	15,5%	23,8%	22,4%	5,5x	2,9 x	2,5 x	2,7 x	2,1 x	Comprar	6,99				
Merlin Properties	8,91	-3,3	+1,7	-11,5	4.183	16,5 x	15,3 x	14,1 x	249	274	10%	296	8%	5,2%	3,1%	4,1%	4,4%	23,2x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	10,26				
ArccelorMittal(3)	24,09	-0,9	-0,2	-6,2	20.540	2,3 x	22,4 x	6,1 x	9.302	919	n/r	3.678	300%	1,7%	10,4%	1,7%	6,6%	3,3x	0,1 x	1,5 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	30,80				
Naturgy	21,10	-8,8	-3,6	-21,9	20.459	14,3 x	10,3 x	12,5 x	1.649	1.986	20%	1.634	-18%	6,6%	12,3%	21,0%	18,5%	5,9x	1,3 x	2,8 x	2,2 x	2,1 x	Vender	25,20				
Redeia/Red Eléctrica	14,73	-0,4	+0,2	-1,2	7.970	13,2 x	12,1 x	15,9 x	665	661	-1%	502	-24%	6,8%	19,4%	12,3%	8,5%	8,6x	1,0 x	2,6 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	17,30				
Repsol	14,70	+0,9	-0,2	+9,3	17.890	4,8 x	5,6 x	5,0 x	4.251	3.168	-25%	3.570	13%	4,8%	11,6%	10,9%	10,4%	2,6x	0,1 x	0,6 x	0,6 x	0,5 x	Comprar	16,70				
Rovi	75,35	+6,1	+1,8	+25,2	4.070	9,8 x	23,9 x	29,7 x	200	170	-15%	137	-19%	1,5%	21,1%	31,6%	24,1%	16,8x	-0,1 x	5,2 x	7,5 x	7,2 x	Comprar	80,00				
Sabadell	1,24	+3,9	+3,6	+11,4	6.743	5,8 x	5,1 x	4,8 x	859	1.332	55%	1.402	5%	9,4%	5,4%	11,1%	11,0%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,6 x	0,5 x	Comprar	1,70				
SACYR	3,05	+0,0	+0,7	-2,3	2.124	Negativo	10,9 x	10,1 x	111	195	76%	211	8%	3,3%	-4,3%	13,1%	12,9%	7,2x	5,2 x	1,2 x	1,6 x	1,3 x	Comprar	3,92				
Santander	3,87	+1,0	+0,7	+2,4	61.277	4,9 x	5,5 x	5,0 x	9.605	11.076	15%	12.270	11%	5,0%	7,3%	15,1%	16,7%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	5,10				
Solaria	11,05	-4,5	+0,3	-40,6	1.381	23,8 x	11,7 x	19,6 x	90	118	32%	71	-40%	0,0%	16,8%	25,6%	13,3%	12,9x	1,6 x	7,1 x	3,0 x	2,6 x	Neutral	13,00				
Telefónica	3,82	+1,2	+0,8	+8,1	21.978	9,7 x	9,4 x	9,0 x	2.011	2.336	16%	2.430	4%	7,8%	13,3%	6,9%	7,0%	3,5x	2,5 x	1,1 x	0,9 x	0,6 x	Comprar	4,20				
Unicaja	0,96	-1,2	+1,3	+7,5	2.539	10,5 x	9,5 x	5,6 x	260	267	3%	450	69%	5,2%	3,9%	3,9%	6,5%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	n/d				
No Ibex:																												
Cie Automotive	24,86	+1,2	+1,0	-3,3	2.978	9,8 x	9,3 x	8,8 x	300	321	7%	338	5%	3,5%	23,8%	17,1%	15,4%	5,6x	0,7 x	2,4 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	32,60				
Catalana Occidente	33,20	-2,2	-1,5	+7,4	3.984	7,3 x	7,3 x	7,2 x	487	542	11%	556	2%	3,3%	11,6%	12,0%	11,2%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	39,70				
Faes Farma	3,00	-0,5	+0,0	-5,1	949	12,2 x	10,3 x	10,4 x	90	92	3%	91	-1%	5,0%	15,1%	13,9%	12,9%	7,6x	Caja neta	2,3 x	1,4 x	1,3 x	Vender	3,10				
Reig Jofre	2,51	+7,3	-0,4	+11,6	200	20,9 x	21,3 x	14,8 x	8	9	16%	14	44%	4,8%	3,8%	4,6%	6,2%	7,3x	0,3 x	1,2 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	3,30				
Viscofan	57,50	+8,9	+10,4	+7,3	2.674	20,1 x	20,9 x	18,8 x	139	128	-8%	142	11%	3,2%	15,6%	13,5%	15,4%	10,5x	0,2 x	3,1 x	2,8 x	2,6 x	Comprar	En Revisión				
Ence	2,86	+2,9	+0,4	+1,1	705	Negativo	21,0 x	25,1 x	139	34	-76%	28	-16%	10,5%	6,3%	4,3%	3,6%	5,3x	0,0 x	1,3 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	3,66				
FCC	12,86	+2,6	-3,2	-11,7	5.608	12,3 x	14,8 x	14,0 x	315	378	20%	402	6%	3,1%	10,7%	7,2%	7,1%	6,7x	0,6 x	1,4 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	13,70				
Almirall	8,04	-2,9	+1,5	-4,6	1.684	381,6 x	Negativo	46,9 x	4	-39	-995%	36	-193%	2,3%	5,2%	Negativo	2,4%	9,8x	0,1 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Vender	9,00				
PharmaMar	30,66	-5,3	+0,9	-25,4	563	23,9 x	511,6 x	562,8 x	49	1	-98%	1	-9%	2,1%	70,3%	0,6%	0,6%	206,6x	Caja Neta	20,8 x	2,9 x	3,1 x	Comprar	38,00				
CAF	33,20	+2,9	+1,4	+1,8	1.138	17,6 x	16,0 x	10,9 x	52	71	38%	104	46%	3,3%	5,8%	9,0%	12,1%	6,0x	0,4 x	1,7 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	36,20				
Talgo	4,13	-7,1	-2,8	-5,9	522	291,0 x	21,9 x	18,1 x	1	24	1600%	29	21%	1,9%	7,1%	8,0%	9,3%	9,7x	0,5 x	2,2 x	1,7 x	1,6 x	Vender	4,2				
Técnicas Reunidas	7,50	-2,2	-4,2	-10,2	602	Negativo	Negativo	67,6 x																				

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 01-mar-24

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2022r	PER 2023e	2024e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div23e	Media 2018/22	ROE 2023e	2024e	EV/EBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	2023e	2024e	PVC	Recomend	
									2022r	2023e	Var. %	2024e	Var. %											
EuroStoxx-50	4.894,9	+0,5	+0,4	+8,3	4.482.264	15,1x	14,9x	14,2x	295.996	300.493	2%	315.256	5%	3,8%	14,8%	17,8%	17,1%	12,38	0,7 x	3,8 x	3,9 x	3,6 x		
Adidas	186,80	-0,6	-0,2	+1,4	33.624	37,5x	-84,9x	61,1x	612	-396	-165%	550	-239%	2,4%	18,7%	Negativo	15,7%	33,54	1,3 x	6,3 x	3,5 x	10,4 x	Neutral	
Adyen	1.470,00	+0,2	+0,7	+26,0	45.619	70,8x	65,3x	52,0x	564	698	24%	878	26%	0,0%	28,1%	22,1%	21,7%	55,28	Caja Neta	31,7 x	14,4 x	11,3 x	Compr	
Ahold Delhaize	27,48	-0,6	-0,1	+5,6	26.171	10,5x	10,7x	10,2x	2.546	2.438	-4%	2.557	5%	4,0%	14,0%	12,6%	12,3%	2,03	0,9 x	1,9 x	1,6 x	1,5 x	Compr	
Air Liquide	186,94	-1,4	-0,5	+6,1	98.056	25,1x	33,2x	31,4x	2.759	2.951	7%	3.126	6%	1,8%	12,1%	12,1%	12,1%	14,88	0,5 x	2,7 x	3,5 x	3,3 x	Compr	
Airbus	152,64	+3,2	-0,2	+9,2	120.656	20,6x	31,8x	22,5x	4.247	3.789	-11%	5.369	42%	1,8%	36,2%	21,4%	25,8%	18,75	Caja Neta	10,1 x	6,8 x	5,8 x	Compr	
Allianz	251,80	+2,2	-0,8	+4,1	98.635	12,2x	11,9x	9,8x	6.738	8.304	23%	10.045	21%	4,8%	10,1%	14,3%	16,0%	n.a.	n.a	1,2 x	1,7 x	1,6 x	Compr	
AB InBev	55,78	-4,6	+0,1	-4,5	112.633	19,0x	17,1x	15,0x	5.969	6.591	10%	7.511	14%	1,9%	7,3%	28,0%	25,3%	3,05	0,8 x	1,7 x	1,4 x	1,3 x	Vender	
ASML	894,00	+3,4	+2,7	+31,1	357.229	36,1x	48,8x	42,0x	5.624	7.316	30%	8.507	16%	0,8%	36,5%	63,6%	57,7%	37,99	Caja Neta	15,5 x	30,5 x	23,6 x	Compr	
AXA	32,36	+0,2	-1,6	+9,7	73.466	9,2x	9,3x	8,8x	6.675	7.910	18%	8.324	5%	6,2%	7,0%	15,9%	15,4%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,5 x	1,4 x	Compr	
B. Santander	3,87	+1,0	+0,7	+2,4	61.277	Negativo	5,5x	5,0x	9.605	11.076	15%	12.270	11%	5,2%	4,7%	15,1%	16,7%	n.a.	n.a	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Compr	
BASF	47,99	+3,0	+1,9	-1,6	42.828	7,2x	10,6x	9,2x	5.833	4.039	-31%	4.647	15%	4,2%	12,1%	10,1%	11,2%	6,67	0,4 x	1,4 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	
Bayer	28,33	-1,7	+0,9	-15,8	27.832	11,7x	-7,0x	6,7x	4.150	-3.978	n.r.	4.171	n.r.	8,6%	6,5%	Negativo	12,2%	3,71	1,0 x	1,4 x	0,9 x	0,8 x	Vender	
BBVA	9,36	-0,7	+1,9	+13,8	54.655	5,4x	6,8x	6,5x	6.420	8.019	25%	8.353	4%	3,7%	9,0%	18,8%	19,4%	n.a.	n.a	0,7 x	1,3 x	1,2 x	Compr	
BMW	109,80	+2,9	+0,5	+9,0	69.660	3,1x	5,3x	5,5x	17.941	13.195	-26%	12.760	-3%	5,8%	12,6%	13,6%	12,0%	1,90	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Compr	
BNP Paribas	56,15	-0,4	+1,4	-10,3	64.431	6,4x	5,7x	6,3x	10.196	11.232	10%	10.150	-10%	8,2%	8,4%	11,8%	10,5%	n.a.	n.a	0,6 x	0,6 x	0,5 x	Neutral	
Danone	58,72	-3,3	-0,5	+0,1	39.799	34,7x	23,9x	23,6x	959	1.667	74%	1.689	1%	3,5%	10,8%	9,1%	9,1%	1,83	0,5 x	2,2 x	2,1 x	2,0 x	Compr	
Deutsche Boerse	192,85	+0,8	-0,4	+3,4	36.642	21,0x	21,0x	20,2x	1.482	1.743	18%	1.817	4%	2,1%	18,3%	16,7%	15,9%	1,15	0,4 x	4,0 x	3,8 x	3,5 x	Neutral	
DHL	42,55	-2,1	-0,9	-5,1	52.716	8,2x	13,4x	13,1x	5.359	3.922	-27%	4.034	3%	4,1%	21,0%	15,7%	15,1%	6,47	0,7 x	2,9 x	2,1 x	2,0 x	Compr	
Deutsche Telekom	21,99	-0,7	+0,0	+1,1	109.627	7,3x	13,2x	11,8x	12.973	8.284	-36%	9.329	13%	3,5%	12,0%	9,5%	9,7%	6,28	3,1 x	2,0 x	2,2 x	1,9 x	Compr	
Enel	5,89	-1,1	+0,2	-12,5	59.902	9,6x	9,1x	8,9x	5.391	6.560	22%	6.695	2%	7,3%	13,6%	22,3%	22,4%	5,23	2,1 x	2,2 x	2,0 x	1,9 x	Compr	
Eni	14,33	+0,5	+0,6	-6,6	48.370	3,5x	10,0x	6,9x	13.961	4.836	-65%	7.030	45%	6,6%	11,7%	9,0%	12,2%	3,84	0,8 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Vender	
EssilorLuxottica	197,58	+1,7	+0,7	+8,8	89.672	35,2x	31,4x	29,1x	2.153	2.855	33%	3.078	8%	1,8%	4,8%	7,2%	7,5%	15,41	1,7 x	1,8 x	2,2 x	2,1 x	Compr	
Ferrari	392,30	+1,6	+0,6	+28,5	70.752	39,1x	56,3x	52,1x	933	1.257	35%	1.358	8%	0,5%	42,1%	35,6%	30,7%	31,00	Caja Neta	16,3 x	20,2 x	16,1 x	Compr	
Hermes	2.308,00	+0,3	-0,2	+20,3	243.654	45,3x	60,1x	56,4x	3.367	4.051	20%	4.320	7%	0,6%	26,4%	27,6%	25,2%	38,53	Caja Neta	12,3 x	16,5 x	14,1 x	Compr	
Iberdrola	10,51	-1,2	-1,1	-11,5	67.477	16,2x	14,0x	13,3x	4.339	4.803	11%	5.087	6%	5,2%	9,6%	11,1%	11,4%	7,95	1,0 x	1,6 x	1,5 x	1,5 x	Compr	
Inditex	41,10	+0,2	+0,2	+4,2	128.094	19,0x	25,1x	23,3x	4.130	5.110	24%	5.495	8%	3,4%	20,1%	28,6%	29,2%	12,38	Caja Neta	5,4 x	7,2 x	6,8 x	Compr	
Infineon	33,99	+2,7	+2,7	-10,1	44.382	17,2x	14,3x	13,7x	2.178	3.094	42%	3.233	4%	1,1%	12,9%	17,6%	16,0%	11,20	0,1 x	3,5 x	2,6 x	2,2 x	Compr	
ING	12,73	+0,3	+0,3	-5,9	44.546	11,3x	7,6x	7,6x	3.769	7.287	93%	5.850	-20%	8,6%	6,1x	7,7%	12,8%	10,2%	n.a.	n.a	0,7 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
Intesa	3,00	+2,2	+2,3	+13,7	54.931	9,2x	7,1x	6,7x	4.354	7.724	77%	8.150	6%	10,0%	8,0%	15,1%	15,9%	n.a.	n.a	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Compr	
Kering	423,95	-0,4	-0,3	+6,3	52.324	16,3x	12,5x	11,6x	3.614	4.198	16%	4.515	8%	3,5%	22,9%	24,3%	22,8%	6,80	0,3 x	5,8 x	3,0 x	2,6 x	Neutral	
L'Oréal	441,95	-1,8	+0,1	-1,9	236.322	29,6x	36,4x	32,9x	6.054	6.496	7%	7.176	10%	1,5%	16,4%	21,3%	21,1%	23,19	0,3 x	6,4 x	7,8 x	7,0 x	Neutral	
LVMH	846,40	-0,4	+0,4	+15,4	424.386	24,3x	28,0x	27,1x	14.084	15.174	8%	15.665	3%	1,7%	21,2%	25,4%	23,1%	14,02	0,5 x	5,9 x	6,5 x	5,6 x	Compr	
Mercedes Benz Group	74,09	+3,4	+0,6	+18,4	78.328	4,6x	6,2x	6,8x	14.501	12.641	-13%	11.599	-8%	6,4%	13,7%	13,3%	11,4%	1,12	Caja Neta	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Compr	
Munich RE	424,80	+0,3	-1,3	+13,2	57.972	12,5x	13,9x	13,9x	3.432	4.175	22%	4.513	8%	2,9%	10,1%	16,4%	16,2%	n.a.	n.a.	1,3 x	2,3 x	2,0 x	Neutral	
Nokia	3,27	-0,3	+0,2	+7,0	18.336	58,1x	8,3x	0,0x	2.222	2.208	-1%	2.421	10%	4,3%	11,0%	9,7%	10,0%	1,27	Caja Neta	1,5 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
Nordea	11,33	+1,4	+0,8	+0,9	39.725	10,3x	8,2x	8,2x	3.576	4.820	35%	4.835	0%	7,1%	7,3%	6,6%	6,5%	n.a.	n.a	1,2 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	
Pernord Ricard	156,05	-1,2	+1,0	-2,3	39.891	23,7x	16,4x	15,9x	1.996	2.428	22%	2.513	4%	3,1%	9,0%	13,7%	13,0%	12,38	0,5 x	3,0 x	2,4 x	2,3 x	Neutral	
Prosus	27,19	-4,0	+0,7	+0,8	70.115	29,0x	24,1x	14,5x	4.458	2.915	-35%	4.838	66%	0,3%	30,6%	5,5%	8,4%	n.a.	0,0 x	1,6 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
Safran	193,44	+0,2	-0,1	+21,3	82.649	31,6x	Negativo	30,0x	1.579	2.167	37%	2.757	27%	1,0%	8,8%	17,8%	19,9%	18,61	n.a	4,2 x	7,4 x	6,5 x	Neutral	
Saint Gobain	68,60	-2,3	-3,7	+2,9	34.743	7,9x	11,5x	10,4x	3.003	3.022	1%	3.329	10%	3,1%	7,8%	13,1%	14,4%	5,98	1,2 x	1,1 x	1,5 x	1,3 x	En Revisión	
Sanofi	87,31	-2,7	-0,7	-2,7	110.430	13,6x	20,4x	14,0x	8.371	5.400	-35%	7.884	46%	4,3%	10,4%	7,3%	10,2%	10,29	0,1 x	1,6 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	
SAP	173,34	+2,1	+0,3	+24,3	212.949	52,4x	31,3x	43,4x	2.290	6.794	197%	4.904	-28%	1,2%	11,3%	15,2%	10,4%	26,66	0,0 x	3,7 x	4,5 x	4,3 x	Compr	
Schneider Electric	209,90	+0,0	+0,0	+15,5	120.238	21,5x	30,0x	27,3x	3.477	4.003	15%	4.397	10%	1,7%	11,9%	15,1%	15,1%	17,34	0,4 x	2,5 x	4,3 x	3,9 x	Vender	
Siemens	181,28	+3,4	-0,9	+6,7	145.024	29,8x	18,2x	19,5x	3.723	7.950	114%	7.432	-7%	2,6%	11,2%	16,6%	14,5%	11,74	0,1 x	2,0 x	2,7 x	2,5 x	Neutral	
Stellantis	24,44	-0,7	+1,2	+15,5	77.302	2,5x	4,2x	4,8x	16.759	18.596	11%	16.131	-13%	6,3%	19,7%	22,6%	16,6%	1,62	Caja Neta	0,7 x	0,9 x	0,8 x	Compr	
TotalEnergies	59,80	+0,2	+1,4	-2,9	142.733	7,3x	6,6x	9,5x	21.044	21.510	2%	15.089	-30%	5,0%	13,0%	18,0%	11,7%	3,58	0,3 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Vender	
Unicredit	31,00	-0,0	+0,3	+26,2	53.301	4,0x	5,6x	6,4x	6.458	9.507	47%	8.350	-12%	1,7%	5,5%	17,8%	15,5%	n.a.	n.a	0,5 x	1,1 x	1,1 x	Compr	
Vinci	117,30	+0,5	-0,9	+3,2	69.157	13,1x	14,7x	13,6x	4.26															

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor