

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

[Link al canal Telegram.](#)

Bolsas: "Semana de aterrizaje y transición al BCE del jueves 14. Macro de baja intensidad. Tipos en Australia y Canadá."

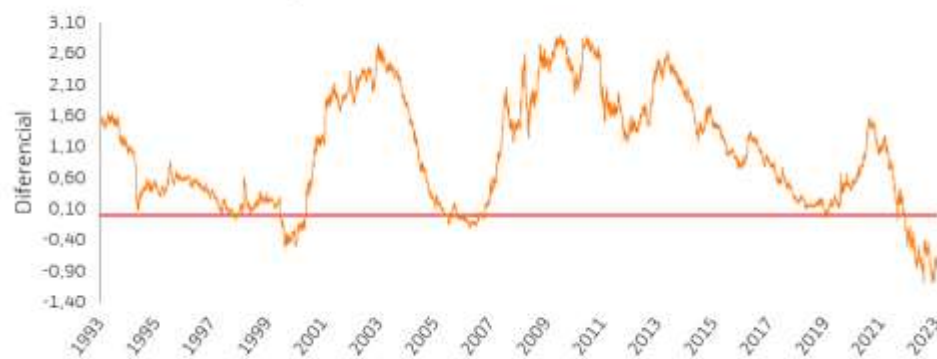
La semana pasada fue mejor de lo que parece: S&P500 +2,5%.- Después de la toma de beneficios durante las 3 primeras semanas de agosto (S&P500 -4,8%; Nasdaq-100 -6,7%; ES-50-5,8%), que aprovechamos para subir exposición (+5%/+10%) el día 21, las TIR de los bonos han ido reduciéndose poco a poco (T-Note desde ca. 4,35% hasta 4,09%, por ej.) y la decepcionante evolución de la economía china ha reducido su impacto práctico sobre el mercado. Ambos factores han permitido que las bolsas recuperaran las pasadas 2 semanas. En realidad, justo desde nuestra subida de exposición el 21. La semana pasada con más vigor gracias a algunos **indicios de debilidad de la economía americana** (Empleo ADP, Tasa de Paro, PIB2T revisado), aunque no en todos. Esa debilidad puntual redujo la probabilidad de que la Fed suba más tipos (ahora 5,25/5,50%). Eso fue lo que hizo que la **TIR del T-Note** perdiera hasta aprox. 4,10%, aunque luego rebotara hasta 4,18% el viernes tras un ISM Manufacturero con una componente de precios al alza (48,4 vs 42,6), dando así soporte a unas bolsas que se resistieron a retroceder... lo cual lleva a pensar que muy probablemente subimos exposición en el mejor momento porque se demuestra que las tomas de beneficios son efímeras.

Esta semana el mercado tenderá a aterrizar y estabilizarse, atravesando una breve fase de espera hasta la subida de tipos del BCE el jueves 14.- Hoy está cerrado NY (bolsas y bonos), así que las bolsas europeas deberían estancarse o retroceder algo, con poco volumen, pero el tono parece algo mejor que eso gracias a una filtración de **datos inmobiliarios aparentemente buenos en China** (CSI-300 +1,2%) que animarán algo la sesión. Mañana martes **Australia** repetirá tipos (4,10%) e igualmente el miércoles **Canadá** (5,00%), transmitiendo la sensación de que, a pesar de todas las dudas e inseguridades, el **final de las subidas de tipos** ya se ha alcanzado o está a punto de alcanzarse desde una perspectiva global, de conjunto. La última subida en la UEM probablemente será la del jueves de la semana próxima (hasta 4,00/4,50%). La debilidad de los datos recientes lo respalda, aunque **la inflación europea de agosto hace dudar**: repitió en +5,3% el jueves pasado en lugar de retroceder, repuntando en Francia (+4,8% desde +4,3%), España (+2,6% desde +2,3%) y Portugal (+3,7% desde +3,1%). En Alemania tampoco fue buena al retroceder sólo 1 décima hasta +6,1%, cuando se esperaba +6,0%. Las mejoras en Europa empiezan a ser lentas por el

1.- BOLSAS				Semana	Último	2023	3.- DIVISAS			
Ibex-35	España	+1,2%	9.450	+14,8%	Nasdaq 100	USA	+3,7%	15.491	+41,6%	
PSI-20	Portugal	+1,0%	6.182	+8,0%	Bovespa	Brasil	+1,8%	117.893	+7,4%	
EuroStoxx-50	UEM	+1,1%	4.283	+12,9%	MEX IPC	México	-0,1%	53.145	+9,7%	
FTSE100	UK	+1,7%	7.465	+0,2%	Nikkei 225	Japón	+2,1%	32.860	+25,9%	
CAC40	Francia	+0,9%	7.297	+12,7%	CSI300	China	+2,3%	3.839	-0,9%	
MIB 30	Italia	+1,6%	28.650	+20,9%	Hang Seng	HK	+3,9%	18.838	-4,8%	
DAX	Alemania	+1,3%	15.840	+13,8%	Kospi	Corea	+1,3%	2.576	+15,2%	
S&P 500	USA	+2,5%	4.516	+17,6%	Sensex	India	+0,5%	65.305	+7,3%	
2.- BONOS 10A (TIR)				25-ago.	1-sep.	30-12-22	25-ago.			
Bund		2,56%	2,55%	2,57%	USD	Dólar	1,080	1,078	1,071	
Bono español 10A		3,59%	3,57%	3,65%	JPY	Yen	158,0	157,6	140,4	
Bono italiano 10A		4,24%	4,23%	4,70%	GBP	Libra	0,858	0,856	0,885	
Bono portugués 10A		3,26%	3,26%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,955	0,955	0,990	
T-Note		4,24%	4,18%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,295	7,270	6,922	
Bono japonés 10A		0,65%	0,63%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,287	7,266	6,899	
Euribor 3m		3,788%	3,770%	2,132%	Euribor 12m		4,045%	4,055%	3,291%	
4.- MAT. PRIMAS				Semana	1-sep.	30-12-22	Semana			
Fut. Brent (Petróleo UE)		+4,8%	88,6	85,9	Oro		+1,3%	1.940	1.824	
Fut. WTI (Petróleo US)		+7,2%	85,6	78,4	Plata		-0,2%	24,2	24	
5.- VOLATILIDAD				25-ago.	1-sep.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS			
VIX (del S&P500)		15,7	13,1	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-1,1%	25.760	16.579	
V2X (del EuroStoxx-50)		18,5	15,9	20,9	ETH/\$	Ethereum	-1,3%	1.628	1.198	

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



impacto de segunda ronda derivado de las generosas subidas salariales aplicadas a principios de este año en base a factores no necesariamente objetivos, sino políticos para evitar tensiones sociales. La lógica dice que ésta **debería ser una semana de tono indefinido**, carente de dirección firme, de espera tal vez algo tensa y sin movimientos relevantes. La evolución de **las TIR de los bonos decidirá el desenlace**. Ya han estrechado bastante desde finales de la tercera semana de agosto, cuando probablemente alcanzaron sus máximos de corto plazo (aunque el viernes pasado rebotaran), así que podrían estancarse (desenlace positivo) o elevarse un poco (desenlace adverso) y de eso dependerá que las bolsas repunten un poco más esta semana en el primero de los casos o tomen algunos beneficios precautorios, pero modestos, en el segundo. Fase de espera hasta el día 14.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
L	EEUU	Festivo. Mercado cerrado.			
L; s/h	UEM	Intervención de Lagarde (por la tarde)			
L; 10:30h	UEM	Confianza del Inversor Sentix	Sept.	Índice -20,0	-18,9
M;09:00h	UEM	Intervención de Lagarde. Conferencia asuntos legales BCE.			
M;14:00h	UEM	Intervención de Schnabel. Conferencia asuntos legales BCE.			
M; 06:30h	AUS	Reunión RBA (b.c.) tipo director		4,10%	4,10%
M; 11:00h	UEM	Precios Industriales	Julio	a/a -7,6%	-3,4%
M; 16:00h	EEUU	Pedidos a Fábrica	Julio	m/m -2,5%	+2,3%
X; 08:00h	ALE	Pedidos Industriales	Julio	m/m -4,0%	+7,0%
X; 11:00h	UEM	Ventas Por Menor	Julio	a/a -1,2%	-1,4%
X; 16:00h	EEUU	ISM No Manufacturero	Agosto	Índice 52,5	52,7
X; 16:00h	CAD	Reunión RBC (b.c.) tipo director		5,00%	5,00%
X;20:00h	EEUU	Libro beige de la Fed			
J; 07:00h	JAP	Indicador Adelantado	Julio	Índice 107,8	108,9
J; 08:00h	ALE	Producción Industrial	Julio	a/a -2,1%	-1,7%
J; 11:00h	UEM	PIB 2T 2023 revisado	2T'23	a/a +0,6%	+0,6%
J;21:30/45	EEUU	Intervienen Williams y Bostic (Fed) en foro de mercados, NY			
V; 09:00h	ESP	Producción Industrial	Julio	a/a -2,0%	-3,0%
V; Revisión ratings:		Turquía (Fitch), Noruega (S&P), Grecia (DBRS), Portugal (S&P)			

Bonos: "Semana de transición hasta el BCE (14 sept.)."

La TIR del T-Note se aleja de los máximos alcanzados en agosto (4,18% vs 4,34%), lo mismo que el Bund (2,54% vs 2,71%). La semana pasada fue intensa en macro. **En Europa la inflación defraudó**, lo que pone de manifiesto que es más pegajosa de lo inicialmente previsto. **En EE.UU. el Empleo fue más débil de lo esperado**, pero el Indicador de Precios Pagados del ISM reflejó una **recuperación**, lo que elevó el temor a mayores presiones inflacionistas. Todo ello se saldó con una **semana de caídas de la TIR de los bonos**, si bien se produjeron subidas de TIR a final de semana. **Los próximos días serán intensos en emisiones** (25Bn€ en Francia, Alemania o España). Lo más importante serán las **declaraciones de Lagarde** (L y M) y de algunos miembros de la Fed (Bostic y Williams). Sin grandes referencias, esperamos que **la tendencia de caída de la TIR de los bonos se mantenga**, pero moderadamente. Semana de transición hasta la reunión del BCE (14 sept.) y de la Fed (20 sept). **Rango (semanal) estimado: T-Note: 4,20%/4,10%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,60%/2,50%.**

Divisas: "Esperando a los bancos centrales."

EuroDólar (€/USD). - Los datos macro reflejan una ralentización del crecimiento económico en 2T, caída de la Confianza del Consumidor y, enfriamiento del mercado laboral y del inmobiliario. La posibilidad de que la Fed no suba tipos en septiembre y sí lo haga el BCE gana peso. La tendencia del dólar es deprecatoria. **Rango estimado (semana): 1,075/1,085.**

EuroLibra (€/GBP). Esta semana Bailey detalla ante el Parlamento las proyecciones económicas y es previsible que adelante que queda margen para subir tipos. El mercado descuenta dos nuevas subidas hasta 5,75%. Este contexto fortalece a la libra. **Rango estimado (semana) 0,85/0,86**

EuroSuizo (€/CHF). - Comentarios *dovish* de las actas del BCE y el repunte de la inflación Suiza (+0,2% m/m desde -0,1%) revirtió la apreciación del Euro a final de semana. Esperamos comportamiento lateral antes de las reuniones del SNB (21-sept.) BCE (14-sept). **Rango estimado (semana): 0,950/0,960.**

EuroYen (€/JPY). - La caída de la Producción Industrial (julio) por encima de lo esperado da argumentos al BoJ para continuar con su política monetaria ultra-laxa. Es la única economía desarrollada del mundo con los tipos en negativo. Apreciación del yen. **Rango estimado (semana): 156,0/159,0.**

EuroYuan(€/CNH). - Los recientes anuncios de estímulos a la economía China y la vuelta del Caixin de Manufacturas a zona de expansión a final de la semana pasada (51 agosto vs 49,2 ant), seguirán sirviendo de estímulo al Yuan en los próximos días. **Rango estimado (semana): 7,77/7,95.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (09:00h): El número de parados aumenta en agosto en +24.826 personas (tras -10.968 en agosto).- Se sitúa en 2,7M de personas (-0,9% m/m y -7,6% a/a). Los Afiliados desestacionalizados aumentan hasta 20,7M de personas (+0,1% 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:** El número de parados aumenta en agosto tras cinco meses consecutivos de descensos. Históricamente agosto es un mes en el que se producen repuntes ante el final de la temporada estival, la media de los últimos 20 años en agosto es de +22,0 mil trabajadores (excluyendo 2021). La Tasa de Paro implícita se mantendría en torno al 11,5% (vs 11,60% de la EPA del 2T 2023).

EE.UU. (viernes): (i) La Creación de Empleo No Agrícola +187k superó los +170k estimados en agosto, pero escenario conjunto fue más moderado.- La cifra del mes anterior fue revisada a la baja hasta +157k (-30K). La Tasa de Paro se subió tres décimas al 3,8%, tras una subida de dos décimas de la Participación Laboral al 62,8%. Los Salarios Medios/Hora se moderaron una décima al +4,3%. En términos intermensuales pasan al +0,2% vs +0,3% esperado y +0,4% anterior. La Tasa de Infra-Empleo sube también al +7,1% (vs +6,7% ant.). **OPINIÓN:** Cifras positivas para los mercados. La Creación de Empleo superó las expectativas en +17k trabajadores, pero las cifras del mes anterior se revisaron a la baja en -30k. Otro aspecto relevante fue la moderación de los Salarios Medios por Hora al +0,2% m/m (vs +0,3% esperado y +0,4% anterior), lo que debe restar presiones inflacionistas. En resumen, la moderación en el mercado laboral debe ser un nuevo argumento para que la Fed no suba tipos en la reunión del 20 de septiembre (actualmente en el 5,25% / 5,50%). Aunque no esperamos movimientos en septiembre, en nuestra opinión la Fed podría subir tipos antes de que acabe el año, ante la fortaleza del ciclo (el PIB se revisó a la baja pero sigue poniendo de manifiesto un crecimiento sólido de la economía +2,5% a/a; +2,1% t/t anualizado) y no a una inflación inmanejable (los Salarios Medios por Hora moderan su crecimiento +4,3% a/a). [Link](#) a la nota en el Bróker. (ii) El ISM Manufacturero mejoró algo más de lo esperado (47,6 en agosto +1,2 puntos), pero los Precios Pagados se elevaron +5,8 puntos.- El indicador de manufacturas se mantiene en zona de contracción por décimo mes consecutivo. El indicador de Precios Pagados subió a 48,4 (+5,8) lo que puede anticipar nuevas presiones inflacionistas en el lado de Manufacturas, mientras también mostró fortaleza el componente de Empleo (+9,2 puntos hasta 48,5). Sin embargo, los Nuevos Pedidos se moderaron -1,1 hasta 46,8 puntos. **OPINIÓN:** el sector manufacturero sigue en zona de contracción, aunque dio señal de mejora, en línea con lo observado en PMI de Manufacturas final de agosto (47,9 desde 47 preliminar, pero 49 ant.). Además, por primera vez desde marzo uno de sus componentes, el de Producción pasó a zona de expansión. Sin embargo, la lectura de los mercados fue negativa (la TIR del T-Note repuntó al 4,18% +7pb en el día), por las tensiones inflacionistas que puedan anticipar la mejora de la componente de Empleo y sobre todo el repunte de los Precios Pagados. [Link](#) a la nota en el Bróker

CANADÁ (viernes): Un PIB 2T decepcionante refuerza la estimación de que el BoC (b.c.) repetirá tipo director en 5,00% este miércoles.- La economía se contrajo un inesperado -0,2% (tasa intertrimestral anualizada) vs +1,2% esperado por el mercado vs +1,5% estimado por el propio BoC. **OPINIÓN:** Refuerza la expectativa de que el BoC repita tipo director en 5,00% el miércoles 6. El impacto de las subidas de tipos acumuladas desde marzo 2022, cuando el BoC empezó a subir (10 subidas, hasta 5,00%), es superior a lo que se estimaba y a lo que el PIB dejaba entrever hasta el 1T, sobre todo en inmobiliario (Inversión en Vivienda -2,1%, el 5º retroceso consecutivo) y Consumo Privado (+0,1% vs +1,2% en 1T). Sin embargo, la inflación aún está en 3,3% vs 2% de objetivo formal (marcó su máximo en +8,1% en 2022). Eso hace que el BoC se enfrente a un dilema delicado: si sigue subiendo tipos puede colocar la economía en recesión, pero si no lo hace puede que fracase combatiendo la inflación. En nuestra opinión, optará por proteger el crecimiento económico y no volverá a subir tipos, a menos que el PIB 3T sorprenda positivamente, algo improbable. Puede que se vea forzado a aceptar una inflación en torno a +3% durante un tiempo

prolongado, así que con el tiempo podría verse presionado por las circunstancias a revisar al alza su objetivo formal hasta +3% desde +2% actual. Esta es una concesión que pensamos no es en absoluto descartable terminen aceptando Fed y BCE, aunque ahora rechacen siquiera debatir internamente sobre ello.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

BOLSAS EUROPEAS

Revisión de la composición de los índices europeos Stoxx.

Principales cambios. (i) **EuroStoxx 50:** Entran FERRARI y SAINT GOBAIN; Salen VONOVIA y CRH. (ii) **Stoxx Europe 600:** Entra HOCHTIEF, además de otros; Sale ACCIONA ENERGÍA, además de otros. Los cambios entrarán en vigor el 18 de septiembre.

Opinión de Bankinter

Noticia particularmente positiva para **Ferrari**, que tenemos en la **Cartera Modelo de Acciones Europeas** y con recomendación de Comprar.

ALMIRALL (Neutral; Precio Objetivo: 9,50€; Cierre 9,41€, Var. Día +0,48%; Var. año : +6,3%).

Pedro Echeguren

Adquiere los derechos para distribuir en España un producto para tratar la Enfermedad de Alzheimer

El acuerdo otorga a Almirall los derechos exclusivos de un parche transdérmico con Rivastigmine para tratar la enfermedad de Alzheimer. La transacción se ha cerrado por un pago inicial de 45M€ y contempla pagos potenciales adicionales por cumplimiento de hasta 15M€.

Opinión de Bankinter

Noticia positiva, la compañía lleva tiempo buscando adquisiciones que refuercen su gama de fármacos.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía (+2,1%), Materiales (+1,0%), Financieras (+0,8%)

Los peores: Consumo Básico (-0,8%), Consumo Discrecional (-0,5%), *Telecos* (-0,5%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **HEWLETT PACKARD (17,98\$; +5,8%)** rebota con fuerza tras retroceder un -2% en el día de su publicación de resultados. El BPA ajustado a cierre de su trimestre fiscal (30 abril-31 julio) batió expectativas (0,49\$ vs 0,47\$ esperado) y mejoró ligeramente sus previsiones para el conjunto del año (2,11\$/2,15\$ desde 2,06\$/2,14\$). (ii) **INTEL (36,61\$; +4,2%)** sube tras unas declaraciones de su CEO en las que afirma que la evolución del 3T está siendo mejor de lo esperada ante una mejora de demanda en el mercado de ordenadores personales. En estos momentos, estarían ya por encima de su escenario central para el 3T. (iii) **FREEPORT-MCMORAN (41,49\$; +4,0%)**, las compañías mineras repuntan ante las medidas implementadas en el sector inmobiliario, reduce el requisito de entrada mínima y alienta a los prestamistas a reducir los tipos de interés de las hipotecas, y ante el inesperado repunte del PMI Manufacturero Caixin (51,0), situándose en zona de expansión.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **WARNER BROS DISCOVERY (11,56\$; -12,0%)**, (ii) **PARAMOUNT GLOBAL (13,65\$; -9,5%)**, (iii) **FOX CORP (30,98\$; -6,3%)**, las compañías de entretenimiento retroceden después de varios canales de Disney como ESPN o ABC fueran retirados de Charter Spectrum, el segundo proveedor de televisión por cable más importante de EE.UU. Ambas compañías no consiguieron llegar a un acuerdo sobre las tarifas del contrato. En consecuencia, las compañías del sector cayeron con fuerza. (iv) **BROADCOM (872,52\$; -5,5%)** tras presentar resultados. Bate expectativas y las guías de ingresos para el 4T (fiscal) se situaron prácticamente en línea con lo esperado por el mercado (9.270M\$ vs 9.280M\$). El crecimiento proyectado es el más lento desde 2020 y esto produjo una toma de beneficios. Broadcom avanza un +56% en el conjunto del año y es una de nuestras compañías seleccionadas en la [cartera temática de semiconductores](#). (v) **TESLA (245,01\$; -5,0%)** retrocede tras reducir los precios de varios de sus modelos que permanecen en el inventario y de su asistente de conducción premium en EE.UU. El recorte de precios del software Full Self-Driving es de 3.000\$, reduciendo su coste hasta 12.000\$. En paralelo, anuncia que realizará varios cambios en el diseño del Model 3.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
05-sep-23	Aft-mkt	Zscaler Inc	0,493 \$/acc	137,0%	41,5%	23.106	Computers
07-sep-23	n.d.	Citrix Systems Inc	1,200 \$/acc	4,9%	n.a.	n.a.	Software
07-sep-23	n.d.	Copart Inc	0,329 \$/acc	11,6%	47,7%	42.950	Distribution/Wholesale
07-sep-23	Aft-mkt	DocuSign Inc	0,655 \$/acc	25,9%	-6,8%	10.457	Software
08-sep-23	Bef-mkt	Kroger Co/The	0,903 \$/acc	6,4%	3,1%	33.002	Food
08-sep-23	n.d.	Nielsen Holdings Ltd	0,455 \$/acc	4,3%	n.d.	n.d.	Commercial Services

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
04-sep-23	n.d.	Evrax PLC	n.d.	n.s	n.d.	n.d.	Iron/Steel
05-sep-23	Bef-mkt	Ashtead Group PLC	1,051 \$/acc	7,8%	17,5%	24.295	Commercial Services
05-sep-23	07:00	Partners Group Holding AG	n.d.		16,8%	25.466	Private Equity
05-sep-23	08:15	Sectra AB	n.d.		13,8%	32.884	Healthcare-Products
05-sep-23	n.d.	Sofina SA	n.d.	n.s	0,2%	7.056	Investment Companies
06-sep-23	Bef-mkt	Barratt Developments PLC	n.d.	n.d.	13,5%	4.391	Home Builders
06-sep-23	n.d.	Grupo Ezentis SA	n.d.	n.s		41	Telecommunications
06-sep-23	Bef-mkt	InPost SA	0,407 \$/acc	-227,3%	37,9%	5.430	Transportation
06-sep-23	Bef-mkt	Oxford Nanopore Technolog	n.d.		-3,6%	1.970	Biotechnology
06-sep-23	n.d.	Siemens Gamesa Renewabl	n.d.	0,7%	n.d.	n.d.	Energy-Alternate Sources
06-sep-23	Bef-mkt	Swiss Life Holding AG	n.d.	26,5%	16,6%	16.406	Insurance
07-sep-23	17:45	D'ieteren Group	n.d.	1502,4%	-16,2%	8.062	Distribution/Wholesale
07-sep-23	08:00	Direct Line Insurance Group	n.d.	-3,4%	-28,2%	2.082	Insurance
07-sep-23	Bef-mkt	Genus PLC	n.d.	-28,1%	-22,9%	1.519	Agriculture
07-sep-23	Bef-mkt	Melrose Industries PLC	n.d.	5,4%	79,8%	6.976	Investment Companies
07-sep-23	Aft-mkt	Rubis SCA	n.d.	n.d.			Oil&Gas
08-sep-23	n.d.	Airtificial Intelligence Struc	n.d.	n.s	193,5%	209	Engineering&Construction
08-sep-23	n.d.	Mundys SpA	n.d.	n.s	n.d.	n.d.	Commercial Services

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

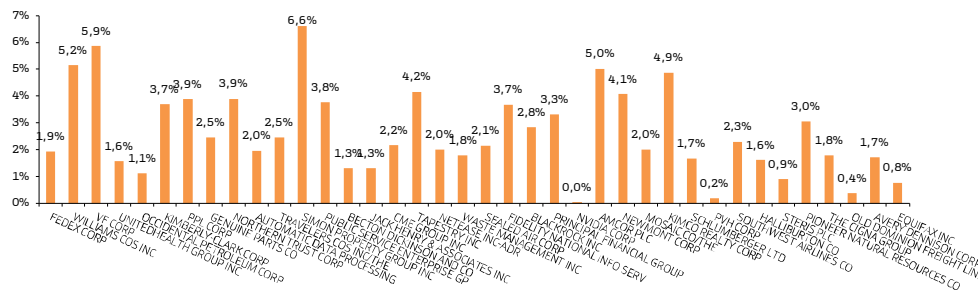
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
05-sep-23	15-sep-23	EQUIFAX INC	Regular Cash	0,39 USD	0,75%	New York	Commercial Services
05-sep-23	20-sep-23	AVERY DENNISON CORP	Regular Cash	0,81 USD	1,71%	New York	Household Products/Wares
05-sep-23	20-sep-23	OLD DOMINION FREIGHT LINE	Regular Cash	0,40 USD	0,37%	NASDAQ GS	Transportation
05-sep-23	21-sep-23	THE CIGNA GROUP	Regular Cash	1,23 USD	1,78%	New York	Pharmaceuticals
05-sep-23	21-sep-23	PIONEER NATURAL RESOURCES CO	Regular Cash	1,84 USD	3,05%	New York	Oil&Gas
05-sep-23	22-sep-23	STERIS PLC	Regular Cash	0,52 USD	0,90%	New York	Healthcare-Products
05-sep-23	27-sep-23	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,16 USD	1,61%	New York	Oil&Gas Services
05-sep-23	27-sep-23	SOUTHWEST AIRLINES CO	Regular Cash	0,18 USD	2,29%	New York	Airlines
05-sep-23	27-sep-23	PVH CORP	Regular Cash	0,04 USD	0,18%	New York	Apparel
05-sep-23	12-oct-23	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,250 USD	1,66%	New York	Oil&Gas Services
06-sep-23	21-sep-23	KIMCO REALTY CORP	Regular Cash	0,230 USD	4,87%	New York	REITS
06-sep-23	21-sep-23	MOSAIC CO/THE	Regular Cash	0,200 USD	2,01%	New York	Chemicals
06-sep-23	21-sep-23	NEWMONT CORP	Regular Cash	0,400 USD	4,07%	New York	Mining
06-sep-23	27-sep-23	AMCOR PLC	Regular Cash	0,123 USD	5,01%	New York	Packaging&Containers
06-sep-23	28-sep-23	NVIDIA CORP	Regular Cash	0,040 USD	0,03%	NASDAQ GS	Semiconductors
06-sep-23	29-sep-23	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	Regular Cash	0,650 USD	3,32%	NASDAQ GS	Insurance
07-sep-23	22-sep-23	BLACKROCK INC	Regular Cash	5,000 USD	2,83%	New York	Diversified Finan Serv
07-sep-23	22-sep-23	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Regular Cash	0,520 USD	3,67%	New York	Software
07-sep-23	22-sep-23	SEALED AIR CORP	Regular Cash	0,200 USD	2,15%	New York	Packaging&Containers
07-sep-23	22-sep-23	WASTE MANAGEMENT INC	Regular Cash	0,700 USD	1,78%	New York	Environmental Control
07-sep-23	22-sep-23	NETEASE INC-ADR	Regular Cash	0,525 USD	2,01%	NASDAQ GS	Software
07-sep-23	25-sep-23	TAPESTRY INC	Regular Cash	0,350 USD	4,15%	New York	Apparel
07-sep-23	27-sep-23	CME GROUP INC	Regular Cash	1,100 USD	2,17%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
07-sep-23	28-sep-23	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	Regular Cash	0,520 USD	1,32%	NASDAQ GS	Software
07-sep-23	29-sep-23	BECTON DICKINSON AND CO	Regular Cash	0,910 USD	1,31%	New York	Pharmaceuticals
07-sep-23	29-sep-23	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Regular Cash	0,570 USD	3,77%	New York	Electric
07-sep-23	29-sep-23	SIMON PROPERTY GROUP INC	Regular Cash	1,900 USD	6,61%	New York	REITS
07-sep-23	29-sep-23	TRAVELERS COS INC/THE	Regular Cash	1,000 USD	2,46%	New York	Insurance
07-sep-23	01-oct-23	AUTOMATIC DATA PROCESSING	Regular Cash	1,250 USD	1,96%	NASDAQ GS	Commercial Services
07-sep-23	01-oct-23	NORTHERN TRUST CORP	Regular Cash	0,750 USD	3,88%	NASDAQ GS	Banks
07-sep-23	02-oct-23	GENUINE PARTS CO	Regular Cash	0,950 USD	2,45%	New York	Retail
07-sep-23	02-oct-23	PPL CORP	Regular Cash	0,240 USD	3,88%	New York	Electric
07-sep-23	03-oct-23	KIMBERLY-CLARK CORP	Regular Cash	1,180 USD	3,70%	New York	Household Products/Wares
07-sep-23	13-oct-23	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,180 USD	1,12%	New York	Oil&Gas
08-sep-23	19-sep-23	UNITEDHEALTH GROUP INC	Regular Cash	1,880 USD	1,58%	New York	Healthcare-Services
08-sep-23	20-sep-23	VF CORP	Regular Cash	0,300 USD	5,86%	New York	Apparel
08-sep-23	25-sep-23	WILLIAMS COS INC	Regular Cash	0,448 USD	5,16%	New York	Pipelines
08-sep-23	02-oct-23	FEDEX CORP	Regular Cash	1,260 USD	1,93%	New York	Transportation

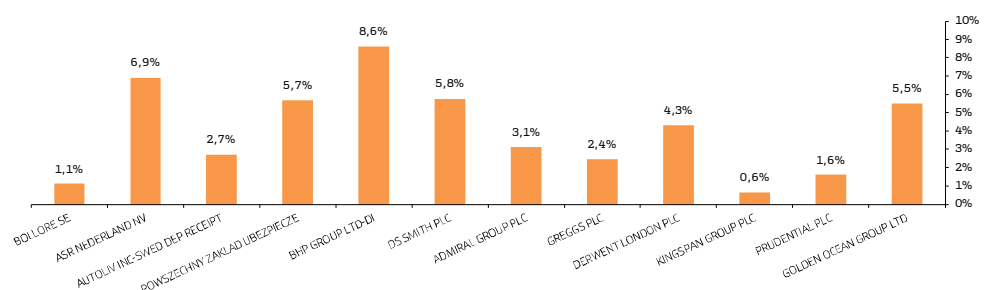
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
05-sep-23	07-sep-23	BOLLORE SE	Interim	0,02 EUR	1,11%	EN Paris	Media
06-sep-23	12-sep-23	ASR NEDERLAND NV	Interim	1,08 EUR	6,90%	EN Amsterdam	Insurance
06-sep-23	22-sep-23	AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	Regular Cash	0,66 USD	2,71%	Stockholm	Auto Parts&Equipment
06-sep-23	28-sep-23	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZENIA	Regular Cash	2,40 PLN	5,68%	Warsaw	Insurance
07-sep-23	28-sep-23	BHP GROUP LTD-DI	Final	1,14 USD	8,62%	London	Mining
07-sep-23	03-oct-23	DS SMITH PLC	Final	12,00 GBP	5,75%	London	Packaging&Containers
07-sep-23	06-oct-23	ADMIRAL GROUP PLC	Interim	38,00 GBP	3,11%	London	Insurance
07-sep-23	06-oct-23	GREGGS PLC	Interim	16,00 GBP	2,44%	London	Food
07-sep-23	13-oct-23	DERWENT LONDON PLC	Interim	24,50 GBP	4,31%	London	REITS
07-sep-23	13-oct-23	KINGSPAN GROUP PLC	Interim	0,26 EUR	0,65%	EN Dublin	Building Materials
07-sep-23	19-oct-23	PRUDENTIAL PLC	Interim	0,06 USD	1,61%	London	Insurance
08-sep-23	19-sep-23	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	Regular Cash	0,100 USD	5,51%	Oslo	Transportation

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>

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

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

Calendario de acontecimientos relevantes 2023

SEPTIEMBRE

4	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Portugal
9-10	Cumbre G20
14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y España
15	Cuádruple Hora Bruja
19-20	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
21	Reunión BoE
21	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
21-22	Reunión BoJ
22	S&P revisa <i>rating</i> Alemania
29	Festivo China
29	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal. S&P revisa <i>rating</i> Turquía.

OCTUBRE

1-7	Festivo China (Día Nacional)
9	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13-15	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
13	Moody's revisa <i>rating</i> UE

20	Moody's revisa <i>rating</i> Francia e Irlanda y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
26	Reunión BCE
26-27	Consejo Europeo
27	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Suecia, Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica y S&P revisa <i>rating</i> Suecia
29	Elecciones Presidente y Parlamento Argentina
30-31	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)
31-1	Reunión Fed

NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
2	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)
3	Fitch revisa <i>rating</i> Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Noruega
10	Fitch revisa <i>rating</i> Italia
11	Día del Soltero en China
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
17	Fitch revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Italia y Portugal
23	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
24	S&P revisa <i>rating</i> Francia
24	<i>Black Friday</i>
26	Reunión de la OPEP
27	<i>Cyber Monday</i>

DICIEMBRE

1	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa <i>rating</i> España
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
8	Revisión anual Nasdaq 100
12-13	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión BoE
14	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
14-15	Consejo Europeo
15	Cuádruple Hora Bruja
15	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
18-19	Reunión BoJ
25	Festivo España (Navidad)

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>

www.bankinter.com

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.				BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div23e	Media 2018/22	2023e	ROE 2024e	EVEBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	2023e	PVC 2024e	Recomend.	P. Objetivo	
						2022	PER 2023e	2024e	2022	2023e	Var.%	2024e												Var.%
Ibex-35	9.449,6	+1,2	-0,6	+14,8	608.821																			
Acciona Energía	26,94	+3,5	-1,8	-25,5	8.870	15,7 x	18,3 x	16,3 x	759	485	-36%	545	12%	1,9%	8,8%	7,8%	8,4%	9,2x	0,3 x	36,1 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	35,20
ACS	32,33	+2,1	-0,2	+20,8	8.993	11,4 x	14,8 x	14,0 x	668	606	-9%	641	6%	6,2%	15,5%	11,6%	12,1%	5,2x	-0,1 x	1,8 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	35,30
Acerinox	9,33	+3,6	+0,7	+1,0	2.327	4,3 x	6,1 x	8,0 x	556	382	-31%	292	-23%	6,4%	12,1%	14,1%	10,3%	3,4x	0,3 x	1,3 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	11,00
AENA	144,45	+3,2	-0,4	+23,1	21.668	19,5 x	15,0 x	13,6 x	902	1.447	60%	1.588	10%	4,5%	22,3%	19,4%	19,7%	10,3x	0,9 x	3,4 x	2,9 x	2,7 x	Neutral	155,10
Amadeus	63,16	+3,3	-0,2	+30,1	28.454	Negativo	27,6 x	21,2 x	664	1.032	55%	1.345	30%	1,2%	25,5%	19,5%	22,3%	14,2x	0,5 x	7,2 x	5,4 x	4,7 x	Comprar	73,20
Acciona	130,00	+2,9	-1,4	-24,4	7.131	21,4 x	18,5 x	14,5 x	441	385	-13%	491	28%	3,8%	9,4%	7,7%	9,4%	8,0x	1,1 x	1,7 x	1,4 x	1,4 x	Neutral	170,00
BBVA	7,26	+1,6	-0,0	+28,9	43.333	5,3 x	6,1 x	6,3 x	6.420	7.107	11%	6.867	-3%	4,8%	10,6%	16,5%	15,8%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	8,70
Bankinter	5,89	-1,2	-0,4	-6,0	5.296	10,1 x	7,3 x	7,9 x	560	730	30%	670	-8%	6,8%	14,4%	14,6%	13,0%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,0 x	1,0 x	Restringido	
CaixaBank	3,69	-2,6	-1,3	+0,4	27.653	9,5 x	6,5 x	6,6 x	3.129	4.236	35%	4.207	-1%	8,1%	11,3%	16,6%	15,6%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	5,15
Cellnex	35,53	+3,6	+0,7	+15,0	25.101	Negativo	Negativo	Negativo	-297	-491	n/r	-336	n/r	0,2%	-1,7%	Negativo	Negativo	13,8x	1,2 x	3,7 x	1,8 x	1,9 x	Comprar	45,70
Colonial	5,53	+4,1	-1,5	-7,2	2.981	19,8 x	18,4 x	17,7 x	164	162	-1%	168	4%	4,3%	2,3%	2,8%	2,9%	26,9x	0,9 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	6,72
Endesa	19,10	+0,4	-0,4	+8,3	20.222	7,3 x	13,3 x	12,2 x	2.541	1.518	-40%	1.661	9%	5,2%	21,3%	25,1%	26,3%	6,8x	1,9 x	3,2 x	3,3 x	3,2 x	Comprar	23,40
Enagas	15,69	+1,0	-0,4	+1,0	4.109	10,8 x	13,1 x	17,5 x	376	314	-16%	235	-25%	11,1%	13,9%	10,5%	8,5%	10,1x	1,1 x	1,7 x	1,4 x	1,5 x	Neutral	18,40
Ferrovial	29,13	+0,8	-0,4	+19,0	21.190	78,4 x	68,6 x	48,5 x	227	309	36%	437	41%	2,5%	3,4%	5,8%	8,4%	30,8x	1,1 x	3,3 x	4,0 x	4,1 x	Comprar	31,40
Fluidra	20,72	+2,7	-0,2	+42,7	3.981	17,8 x	43,7 x	25,9 x	160	91	-43%	154	69%	2,4%	6,5%	5,4%	8,9%	13,7x	0,7 x	2,2 x	2,4 x	2,3 x	Neutral	19,50
Grifols	12,68	-1,1	+0,3	+17,7	15.397	31,9 x	59,1 x	35,0 x	208	260	25%	440	69%	0,0%	9,2%	4,1%	6,4%	17,2x	1,7 x	2,9 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	13,20
IAG	1,86	+1,0	-1,5	+34,0	9.156	Negativo	8,0 x	6,6 x	431	1.209	n/r	1.476	22%	0,0%	33,6%	37,4%	31,4%	4,4x	5,1 x	1,1 x	0,6 x	0,9 x	Comprar	2,60
Iberdrola	10,84	-1,1	-1,1	-0,8	68.837	16,0 x	14,5 x	13,8 x	4.339	4.758	10%	4.981	5%	4,9%	9,4%	11,2%	11,3%	7,6x	1,1 x	1,6 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	13,90
Indra	13,05	+0,9	+0,0	+22,5	2.305	11,0 x	11,8 x	10,6 x	171	195	14%	218	12%	2,2%	16,7%	17,0%	16,7%	5,4x	0,0 x	2,0 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	14,40
Inditex (5)	35,00	+2,3	-1,0	+40,8	109.083	18,8 x	21,3 x	19,9 x	4.130	5.110	24%	5.495	8%	3,9%	20,1%	28,6%	29,2%	10,3x	Caja Neta	5,4 x	6,1 x	5,8 x	Comprar	37,00
Logista (4)	24,96	+1,0	-0,2	+5,8	3.313	15,8 x	15,1 x	13,0 x	199	220	11%	254	15%	6,2%	31,9%	40,0%	44,5%	2,7x	Caja Neta	2,1 x	3,9 x	3,6 x	Comprar	En Rev.
Mapfre	1,96	+2,1	+0,3	+8,1	6.024	8,7 x	8,3 x	8,0 x	642	730	14%	754	3%	7,4%	7,5%	8,9%	8,9%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	2,10
Meliá	6,04	+1,9	+0,1	+31,9	1.331	9,1 x	10,3 x	8,5 x	111	129	17%	157	21%	0,0%	15,5%	23,8%	22,4%	5,2x	2,9 x	2,5 x	2,5 x	1,9 x	Comprar	7,01
Merlin Properties	8,15	+1,6	-1,5	-7,2	3.826	16,5 x	14,3 x	13,5 x	249	267	7%	283	6%	5,3%	3,1%	4,0%	4,2%	22,6x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	9,20
ArcelorMittal(3)	25,10	+4,3	+2,3	+2,1	21.401	2,3 x	4,4 x	5,1 x	9.302	4.861	n/r	4.526	-7%	1,6%	10,4%	8,6%	7,7%	3,4x	0,1 x	0,5 x	0,4 x	0,3 x	Comprar	32,50
Naturgy	26,58	+1,5	-0,6	+9,3	25.772	14,3 x	13,4 x	13,9 x	1.649	1.922	17%	1.857	-3%	5,3%	12,3%	23,0%	21,0%	7,7x	1,6 x	2,8 x	3,1 x	2,9 x	Neutral	30,40
Redeia/Red Eléctrica	14,96	+0,4	-0,3	-8,0	8.092	13,2 x	12,2 x	16,1 x	665	661	-1%	502	-24%	6,7%	19,4%	12,3%	8,5%	8,7x	1,0 x	2,6 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	17,30
Repsol	14,71	+4,5	+3,4	-0,9	18.790	4,8 x	6,4 x	6,7 x	4.251	2.945	-31%	2.816	-4%	4,8%	Negativo	10,0%	9,0%	2,6x	0,1 x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	15,10
Rovi	52,50	+4,5	+0,0	+45,6	2.836	9,8 x	29,6 x	20,9 x	200	96	-52%	136	42%	1,2%	21,1%	22,9%	26,1%	18,6x	Caja neta	5,2 x	6,8 x	5,5 x	Comprar	52,20
Sabadell	1,06	-2,4	-0,4	+20,7	5.984	5,8 x	4,9 x	5,4 x	859	1.209	41%	1.102	-9%	8,5%	5,4%	9,0%	7,9%	n.a.	n.a.	0,3 x	0,5 x	0,4 x	Comprar	1,60
SACYR	2,93	+1,3	-0,4	+12,5	1.999	Negativo	10,2 x	9,5 x	111	195	76%	211	8%	3,4%	-4,3%	13,1%	12,9%	7,2x	5,2 x	1,2 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	3,92
Santander	3,52	-0,5	-2,3	+25,6	9.960	4,9 x	5,6 x	5,4 x	9.605	10.263	7%	10.498	2%	5,5%	7,3%	14,0%	14,3%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	4,75
Solaria	13,51	+0,9	-1,7	-21,1	1.688	23,8 x	26,1 x	23,1 x	90	65	-28%	73	13%	0,0%	16,8%	15,8%	15,2%	20,9x	1,8 x	7,1 x	4,1 x	3,5 x	Neutral	15,40
Telefónica	3,83	+3,8	+0,1	+13,1	22.013	9,7 x	9,4 x	9,1 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	Neutral	4,20
Unicaja	1,01	-0,3	-0,6	-1,6	2.692	10,5 x	7,5 x	7,0 x	260	360	39%	385	7%	4,9%	3,9%	5,3%	5,5%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	n/d
No Ibex:																								
Cie Automotive	27,68	+2,7	-1,4	+15,0	3.316	9,8 x	10,5 x	9,4 x	300	317	6%	353	11%	3,1%	23,8%	16,9%	16,0%	6,0x	0,9 x	2,4 x	1,8 x	1,5 x	Comprar	36,00
Catalana Occidente	30,55	-0,2	-0,2	+3,4	3.666	7,3 x	6,2 x	7,1 x	487	587	21%	520	-11%	3,6%	11,6%	12,9%	10,5%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	36,60
Faes Farma	3,23	+0,6	-0,2	-8,1	1.037	12,2 x	11,6 x	11,2 x	90	89	0%	93	4%	7,1%	15,1%	13,9%	13,3%	8,3x	Caja neta	2,3 x	1,6 x	1,5 x	Neutral	3,50
Reig Jofre	2,51	+0,0	+0,0	+14,6	200	20,9 x	18,5 x	15,1 x	8	11	33%	13	22%	5,6%	3,8%	5,2%	6,0%	7,3x	0,3 x	1,2 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	3,30
Viscofan	59,70	+2,4	-0,5	-0,8	2.776	20,1 x	19,0 x	17,0 x	139	146	5%	163	12%	3,3%	15,6%	15,1%	15,7%	10,0x	0,2 x	3,1 x	2,9 x	2,7 x	Neutral	67,30
Ence	2,92	+4,1	-0,6	+3,9	719	Negativo	21,4 x	25,6 x	139	34	-76%	28	-16%	10,3%	6,3%	4,3%	3,6%	5,4x	0,0 x	1,3 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	3,66
FCC	11,90	+1,4	+0,2	+34,9	5.434	12,3 x	14,4 x	13,5 x	315	378	20%	402	6%	3,4%	10,7%	7,2%	7,1%	6,6x	0,6 x	1,4 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	13,70
Almirall	9,41	-1,1	+0,5	+4,1	1.970	Negativo	73,7 x	43,2 x	4	27	521%	46	71%	2,0%	Negativo	1,7%	2,9%	10,6x	Caja neta	1,7 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	9,50
PharmaMar	35,54	+1,0	-0,4	-44,7	652	23,9 x	Negativo	Negativo	49	0	-100%	7	3450%	1,8%	17,0%	Negativo	Negativo	97,9x	Caja Neta	20,8 x	3,1 x	3,2 x	Neutral	41,00
Ebro Foods	16,56	+0,0	-0,6	+13,0	2.548	14,8 x	15,5 x	14,6 x	152	164	8%	174	6%	4,2%	8,1%	7,4%	7,7%	9,4x	0,4 x	1,3 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	19,20
CAF	33,20	+4,7	+0,3	+25,3	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	3,93	+6,1	+0,4	+18,9	485	291,0 x	24,0 x	16,0 x	1,4	20	1343%	30	50%	2,0%	7,1%	6,9%	9,8%	9,8x	0,3 x	2,2 x	1,6 x	1,5 x	Neutral	3,40
Técnicas Reunidas	8,55	+0,2	+0,5	+2,3																				

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 01-sep-23

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2022r	PER 2023e	2024e	2022r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2023e	Var. %	2024e	Var. %	Rentab. Div/23e	Media 2018/22	2023e ROE	2024e	EV/EBITDA	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	2023e P/V	2024e	Recomend
EuroStoxx-50	4.282,6	+1,1	-0,3	+12,9	3.979.419	13,5 x	13,1 x	12,4 x	294.588	304.034	3%	320.961	6%	4,0%	13,0%	15,4%	15,7%	10,24	0,7 x	3,4 x	2,9 x	2,7 x	
Adidas	184,42	+3,9	-0,1	+44,7	33.196	37,5 x	-83,8 x	60,4 x	612	-396	-165%	550	-239%	2,4%	18,7%	-9,8%	15,7%	33,13	1,3 x	6,3 x	3,5 x	10,2 x	Neutral
Adyen	776,90	+1,6	+0,6	-39,7	24.092	70,8 x	30,5 x	21,2 x	564	789	40%	1.135	44%	0,0%	28,1%	24,6%	26,2%	15,84	Caja Neta	31,7 x	7,5 x	5,6 x	Comprar
Ahold Delhaize	30,39	+1,1	+0,7	+13,2	29.517	10,5 x	12,1 x	11,5 x	2.546	2.438	-4%	2.557	5%	3,6%	14,0%	12,6%	12,3%	2,03	0,9 x	1,9 x	1,8 x	1,7 x	Vender
Air Liquide	167,22	+2,7	+0,2	+26,3	87.582	25,1 x	29,7 x	28,0 x	2.759	2.951	7%	3.126	6%	2,0%	12,1%	12,1%	12,1%	13,43	0,5 x	2,7 x	3,2 x	3,0 x	Comprar
Airbus	133,86	+3,1	-1,1	+20,6	105.802	20,6 x	23,5 x	18,9 x	4.247	4.509	6%	5.608	24%	1,5%	13,7%	28,1%	28,0%	15,91	Caja Neta	10,1 x	6,6 x	5,3 x	Neutral
Allianz	224,25	+1,0	-0,0	+11,6	90.443	12,2 x	9,0 x	8,8 x	6.738	10.069	49%	10.280	2%	5,6%	10,1%	14,6%	13,5%	n.a.	n.a	1,2 x	1,3 x	1,2 x	Comprar
AB InBev	51,96	-0,6	-1,0	-7,7	104.920	19,0 x	15,9 x	14,0 x	5.969	6.591	10%	7.511	14%	2,1%	7,3%	28,0%	25,3%	3,05	0,8 x	1,7 x	1,3 x	1,2 x	Vender
ASML	611,70	+2,9	+0,6	+21,4	246.600	36,1 x	33,3 x	29,5 x	5.624	7.397	32%	8.368	13%	1,1%	36,5%	64,3%	56,8%	26,11	Caja Neta	15,5 x	20,8 x	16,1 x	Comprar
AXA	27,85	+1,7	+0,3	+6,9	62.795	9,2 x	7,9 x	7,5 x	6.675	7.910	18%	8.324	5%	7,2%	7,0%	15,9%	15,4%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,3 x	1,2 x	Comprar
B. Santander	3,52	-0,5	-2,3	+25,6	56.960	Negativo	5,6 x	5,4 x	9.605	10.263	7%	10.498	2%	5,7%	4,7%	14,0%	14,3%	n.a.	n.a	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Comprar
BASF	46,89	+4,1	+0,2	+1,1	41.846	7,2 x	10,4 x	9,0 x	5.833	4.039	-31%	4.647	15%	4,3%	12,1%	10,1%	11,2%	6,56	0,4 x	1,4 x	1,1 x	1,0 x	Neutral
Bayer	50,87	+1,6	+0,7	+5,3	49.976	11,7 x	24,8 x	10,8 x	4.150	2.015	-51%	4.625	130%	4,9%	-1,7%	5,2%	11,4%	2,60	0,9 x	1,4 x	1,3 x	1,2 x	Neutral
BBVA	7,26	+1,6	-0,0	+28,9	43.333	5,4 x	6,1 x	6,3 x	6.420	7.107	11%	6.867	-3%	4,8%	9,0%	16,7%	16,0%	n.a.	n.a	0,7 x	1,0 x	1,0 x	Comprar
BMW	94,20	-2,4	-3,1	+13,0	59.737	3,1 x	4,6 x	4,7 x	17.941	12.877	-28%	12.676	-2%	6,6%	12,6%	13,3%	12,0%	1,52	Caja Neta	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
BNP Paribas	59,59	+2,2	-0,2	+11,9	73.554	6,4 x	7,3 x	7,0 x	10.196	10.050	-1%	10.500	4%	7,4%	8,4%	10,5%	10,9%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Comprar
CRH	52,96	+0,8	-0,3	+43,1	37.870	7,6 x	14,0 x	13,0 x	3.624	2.707	-25%	2.923	8%	2,4%	10,9%	14,2%	14,7%	1,03	0,2 x	1,5 x	2,0 x	1,9 x	Comprar
Danone	53,76	+0,5	-0,1	+9,2	36.437	34,7 x	17,7 x	16,3 x	959	2.058	115%	2.235	9%	3,5%	11,1%	10,9%	11,2%	2,13	0,6 x	2,2 x	1,9 x	1,8 x	Comprar
Deutsche Boerse	164,45	+0,9	+0,4	+1,9	31.246	21,0 x	17,9 x	17,2 x	1.482	1.743	18%	1.817	4%	2,4%	18,3%	16,7%	15,9%	1,15	0,4 x	4,0 x	3,3 x	2,9 x	Neutral
DHL	42,87	+1,6	-0,5	+21,8	53.112	8,2 x	11,4 x	12,5 x	5.359	4.651	-13%	4.262	-8%	4,3%	21,0%	19,6%	17,6%	5,46	0,3 x	3,1 x	2,7 x	2,7 x	Comprar
Deutsche Telekom	19,73	+2,4	-0,1	+5,8	98.363	7,3 x	11,9 x	10,5 x	12.973	8.284	-36%	9.329	13%	3,9%	12,0%	9,5%	9,7%	5,98	3,1 x	2,0 x	1,9 x	1,7 x	Comprar
Enel	6,16	+0,8	-0,9	+22,4	62.586	9,6 x	10,1 x	9,4 x	5.391	6.170	14%	6.630	7%	7,0%	13,6%	21,0%	22,2%	5,93	2,0 x	2,2 x	2,1 x	2,1 x	Comprar
Eni	14,54	+2,7	+1,8	+9,4	49.079	4,2 x	5,7 x	7,0 x	11.687	8.602	-26%	7.055	-18%	7,0%	10,9%	14,8%	11,4%	2,57	0,3 x	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Neutral
EssilorLuxottica	174,18	+0,1	+0,2	+2,9	79.010	35,2 x	27,7 x	25,7 x	2.153	2.855	33%	3.078	8%	2,0%	4,8%	7,2%	7,5%	13,77	1,7 x	1,8 x	1,9 x	1,9 x	Comprar
Flutter Entertainment	167,75	+1,9	-0,1	+31,3	29.629	Negativo	43,1 x	28,5 x	404	687	70%	1.040	51%	0,1%	3,0%	6,3%	8,9%	20,66	0,5 x	2,2 x	2,8 x	2,7 x	Neutral
Hermes	1.885,80	+0,1	-0,8	+30,5	199.083	45,3 x	49,1 x	46,1 x	3.367	4.051	20%	4.320	7%	0,7%	26,4%	27,6%	25,2%	31,20	Caja Neta	12,3 x	13,5 x	11,6 x	Comprar
Iberdrola	10,84	-1,1	-1,1	-0,8	68.837	16,2 x	14,5 x	13,8 x	4.339	4.758	10%	4.981	5%	4,9%	9,6%	11,4%	11,7%	7,51	1,1 x	1,6 x	1,6 x	1,6 x	Comprar
Inditex	35,00	+2,3	-1,0	+40,8	109.083	19,0 x	21,3 x	19,9 x	4.130	5.110	24%	5.495	8%	3,9%	20,1%	28,6%	29,2%	10,35	Caja Neta	5,4 x	6,1 x	5,8 x	Comprar
Infineon	32,88	+2,8	-0,4	+15,6	42.932	17,2 x	13,9 x	13,3 x	2.178	3.094	42%	3.233	4%	1,2%	12,9%	17,6%	16,0%	11,20	0,1 x	3,5 x	2,5 x	2,1 x	Comprar
ING	13,05	-0,8	-0,4	+15,4	47.235	11,3 x	7,9 x	7,7 x	3.769	6.010	59%	6.150	2%	6,9%	7,7%	10,5%	10,7%	n.a.	n.a	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
Intesa	2,46	+0,4	-0,5	+18,4	44.967	9,2 x	6,7 x	6,5 x	4.354	6.759	55%	6.925	2%	10,2%	8,0%	13,3%	13,5%	n.a.	n.a	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
Kering	488,80	+0,2	-1,1	+2,8	60.646	16,3 x	14,4 x	13,4 x	3.614	4.198	16%	4.515	8%	3,1%	22,9%	24,3%	22,8%	7,86	0,3 x	5,8 x	3,5 x	3,0 x	Neutral
L'Oréal	405,20	+0,9	-0,1	+21,5	217.184	29,6 x	33,4 x	30,3 x	6.054	6.496	7%	7.176	10%	1,6%	16,4%	21,3%	21,1%	21,32	0,3 x	6,4 x	7,2 x	6,4 x	Neutral
LVMH	775,80	-1,2	-0,8	+14,1	389.489	24,3 x	24,2 x	21,3 x	14.084	16.062	14%	18.298	14%	1,8%	21,2%	24,4%	24,0%	12,88	0,3 x	5,9 x	5,9 x	5,1 x	Comprar
Mercedes-Benz Group	65,86	-1,7	-2,5	+7,3	70.459	4,6 x	5,2 x	5,3 x	14.501	13.467	-7%	13.245	-2%	7,7%	13,7%	14,1%	12,8%	0,80	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Comprar
Munich RE	357,10	+0,5	-0,3	+17,5	48.733	12,5 x	11,7 x	11,6 x	3.432	4.175	22%	4.513	8%	3,5%	10,1%	16,4%	16,2%	n.a.	n.a.	1,3 x	1,9 x	1,7 x	Neutral
Nokia	3,71	+6,2	+0,7	-14,2	20.907	58,1 x	9,5 x	0,0 x	2.222	2.208	-1%	2.421	10%	3,8%	11,0%	9,7%	10,0%	1,28	Caja Neta	1,5 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
Nordea	10,10	+2,0	-0,1	+0,7	36.069	10,3 x	7,5 x	7,5 x	3.576	4.820	35%	4.835	0%	7,9%	7,3%	6,6%	6,5%	n.a.	n.a	1,2 x	1,3 x	1,3 x	Neutral
Pernord Ricard	181,40	-6,1	+0,1	-1,3	46.372	23,7 x	19,1 x	18,5 x	1.996	2.428	22%	2.513	4%	2,6%	9,0%	13,7%	13,0%	14,02	0,5 x	3,0 x	2,8 x	2,7 x	Neutral
Prosus	64,64	+3,4	+1,3	+0,3	119.708	29,0 x	41,1 x	24,7 x	4.458	2.915	-35%	4.838	66%	0,1%	30,6%	5,5%	8,4%	n.a.	0,0 x	3,4 x	1,9 x	1,8 x	Neutral
Safran	146,06	+0,7	-1,5	+24,9	62.406	31,6 x	Negativo	22,6 x	1.579	2.167	37%	2.757	27%	1,3%	8,8%	n.a.	19,9%	13,99	n.a	4,2 x	5,6 x	4,9 x	Neutral
Sanofi	98,61	-0,1	-0,0	+9,8	124.694	13,6 x	16,1 x	16,2 x	8.371	7.733	-8%	7.712	0%	3,7%	10,4%	9,9%	9,5%	9,32	0,1 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Neutral
SAP	128,20	+1,6	-0,5	+33,0	157.494	52,4 x	36,8 x	31,5 x	2.290	4.274	87%	5.002	17%	1,6%	11,3%	9,5%	10,6%	19,61	0,0 x	3,7 x	3,3 x	3,2 x	Comprar
Schneider Electric	157,44	+0,6	-0,7	+20,4	90.187	21,5 x	21,9 x	19,8 x	3.477	4.127	19%	4.547	10%	2,3%	11,9%	14,8%	14,9%	13,30	0,4 x	2,5 x	11,9 x	1,2 x	Neutral
Siemens	137,50	+0,8	-1,0	+6,1	110.000	29,8 x	14,1 x	14,0 x	3.723	7.791	109%	7.844	1%	3,9%	11,2%	14,9%	14,0%	9,27	0,3 x	2,0 x	1,9 x	1,7 x	Comprar
Stellantis	16,80	+0,5	-2,2	+26,7	53.431	2,5 x	3,6 x	3,4 x	16.779	14.700	-12%	15.650	6%	8,0%	21,9%	18,7%	19,0%	2,49	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Neutral
TotalEnergies	58,89	+2,7	+1,4	+0,4	147.123	7,3 x	6,5 x	7,3 x	21.044	22.692	8%	20.207	-11%	4,9%	13,0%	17,9%	14,6%	3,07	0,3 x	1,0 x	1,2 x	1,2 x	Neutral
Unicredit	22,35	+2,7	-1,0	+68,4	43.367	Negativo	6,6 x	6,9 x	6.458	6.550	1%	6.325	-3%	2,3%	5,5%	12,2%	11,8%	n.a.	n.a	0,5 x	0,8 x	0,8 x	Comprar
Vinci	102,72	+0,4	-0,2	+10,1	61.352	13,1 x	13,9 x	13,1 x	4.260	4.407	3%	4.677	6%	4,5%	13,0%	15,8%	15,7%	7,30	0,7 x	2,4 x	2,2 x	2,0 x	Comprar
Volkswagen	108,32	-3,4	-4,																				

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