

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

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS		Semana	Último	2024			Semana	Último	2024
Ibex-35	España	+1,3%	10.063	-0,4%	Nasdaq 100	USA	+1,3%	17.643	+4,9%
PSI-20	Portugal	-0,3%	6.257	-2,2%	Bovespa	Brasil	-1,4%	127.182	-5,2%
EuroStoxx-50	UEM	+0,4%	4.655	+2,9%	MEX IPC	México	+2,4%	58.227	+1,5%
FTSE100	UK	-0,3%	7.616	-1,5%	Nikkei 225	Japón	+0,9%	36.354	+8,0%
CAC40	Francia	-0,5%	7.592	+0,7%	CSI300	China	-2,8%	3.213	-7,3%
MIB 30	Italia	+1,1%	30.718	+1,2%	Hang Seng	HK	-3,3%	15.553	-8,9%
DAX	Alemania	-0,3%	16.918	+1,0%	Kospi	Corea	+3,6%	2.591	-1,5%
S&P 500	USA	+1,4%	4.959	+4,0%	Sensex	India	+0,4%	72.211	-0,2%

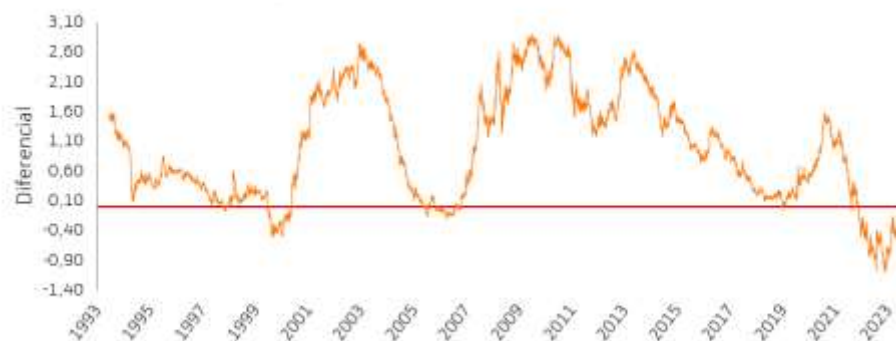
2.- BONOS 10A (TIR)		26-ene.	2-feb.	29-12-23	3.- DIVISAS		26-ene.	2-feb.	29-12-23
Bund		2,30%	2,24%	2,02%	USD	Dólar	1,085	1,079	1,104
Bono español 10A		3,20%	3,17%	2,98%	JPY	Yen	160,8	160,1	155,7
Bono italiano 10A		3,82%	3,81%	3,69%	GBP	Libra	0,854	0,854	0,867
Bono portugués 10A		3,10%	3,04%	2,63%	CHF	Fr. Suizo	0,938	0,935	0,929
T-Note		4,14%	4,02%	3,88%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,189	7,215	7,126
Bono japonés 10A		0,71%	0,67%	0,61%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,177	7,194	7,100
Euribor 3m		3,887%	3,900%	2,132%	Euribor 12m		3,597%	3,537%	3,291%

4.- MAT. PRIMAS		Semana	2-feb.	29-12-23			Semana	2-feb.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		-7,4%	77,3	77,0	Oro		+1,1%	2.040	2.063
Fut. WTI (Petróleo US)		-7,3%	72,3	71,7	Plata		-0,5%	22,7	23,8

5.- VOLATILIDAD		26-ene.	2-feb.	29-12-23	6.- CRIPTOMONEDAS		Semana	2-feb.	29-12-23
VIX (del S&P500)		13,3	13,9	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+2,3%	42.979	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		13,6	14,0	13,6	ETH/\$	Ethereum	+1,6%	2.296	2.286

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



Bolsas: "Semana de resultados y banqueros centrales. Lo razonable es que la inercia alcista en bolsas pierda intensidad"

La semana pasada vimos una nueva semana alcista para las bolsas a pesar de la aparición de ciertos obstáculos. Ni las declaraciones con tono *hawkish* de Powell tras la reunión de la Fed, ni los problemas de ciertos bancos regionales americanos (índice KBW Regional Banks -7% en la semana), ni la sorpresa en la aceleración de los salarios en EEUU en enero (+4,5% vs 4,1% est,) pudieron frenar la inercia alcista de las bolsas. En EEUU, el S&P subió otro +1,4% y el Nasdaq 100 +1,3% alcanzando nuevos máximos históricos en la semana. En Europa, el ES-50 avanzó +0,4%. Los buenos resultados en la tecnología y la perspectiva de próximos recortes de tipos impulsaron nuevamente las bolsas. Por el lado de los bonos, las rentabilidades cerraron finalmente a la baja (T-Note -12 p.b., hasta 4,02%, Bund -6 p.b. hasta 2,24%) en una semana con mucha volatilidad.

Esta semana avalancha de resultados corporativos y declaraciones de banqueros centrales. La macro pierde relevancia.- La temporada de resultados gana tracción, con más de 100 empresas del S&P y otras tantas del Stoxx600. Hasta ahora los resultados, sin llegar a ser brillantes, baten estimaciones. En EEUU, el BPA del S&P avanza +5,4% vs 1,5% estimado. Otra nota positiva es la tendencia de mejora a lo largo del año. A medida que se materialicen los recortes de tipos y se relajen las presiones inflacionistas, el crecimiento acelerará. El BPA 2024e del S&P500 se acercará al doble dígito. Y en el caso de la tecnología todavía más (+22% en Nasdaq-100).

Tendremos frecuentes intervenciones de miembros de la Fed y del BCE. Insistirán en el mensaje de las recientes reuniones: Necesitan ganar más confianza sobre el control de la inflación antes de empezar a bajar tipos. Sobre todo a la vista de ciertos factores que podrían afectar negativamente, como son las presiones salariales y la posibilidad de problemas en las cadenas de suministro. El objetivo es seguir enfriando las optimistas expectativas del mercado, tanto en el *timing* como en la profundidad de los recortes. En el caso del BCE (Tipo de Crédito en 4,50%) el mercado asigna una probabilidad superior al 60% al comienzo de las bajadas en abril, con un total entre -125 y -150 p.b. este año. Para la Fed (rango 5,25%/5,50%) espera el primer recorte para mayo, superando -125 p.b. de bajada en el año.

La inercia alcista de las bolsas es sólida, pero lo razonable es que pierda algo de intensidad. El escenario 2024 es favorable: nuevo ciclo con recortes en

tipos, fortalecimiento de resultados empresariales, contexto geopolítico asumible y liquidez abundante. Tras el *rally* de finales de 2023, consolidar sería razonable. Sin embargo, las bolsas mantienen su tono expansivo porque casi todo favorece tomar riesgos: +4% S&P500, +5% Nasdaq-100, +3% ES-50...

Para esta semana, **esperamos unas sesiones de más lateralidad y un tono de más cautela**. En el frente empresarial, no tendremos resultados de grandes tecnológicas que puedan sorprender al alza. Por el lado de los tipos, los mensajes de los bb.cc. serán continuistas y con el objetivo de enfriar las expectativas de recorte de tipos, como ha sido el caso de Powell en una entrevista ayer a la CBS (ver entorno). Y en el frente macro, los datos no deberían sorprender. Sin nuevos catalizadores, **lo previsible y lo sano es que el *rally* pierda algo de vigor**. Además, la fortaleza de los salarios en EEUU y los problemas de algunos bancos regionales pondrán la nota de prudencia.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L;10:30	UEM	Confianza del Inversor Sentix	Feb	Índice	-15,0	-15,8
L;11:00	UEM	Precios Industriales	Dic.	a/a	-10,5%	-8,8%
L; 11:00	OCDE:	Actualización Perspectivas Económicas				
L;16:00	EEUU	ISM Servicios	Enero	Índice	52,0	50,6
L; Resultados:		E. Lauder, Tyson Foods, ON Sem., McDonald's, Unicredit, Nordea				
M;08:00	ALE	Pedidos Fábrica	Dic.	a/a	-5,3%	-4,4%
M;11:00	UEM	Ventas Minoristas	Dic	a/a	-0,8%	-1,1%
M;		Comparecencias: Mester (Fed) s/ Persp. Economía; Harper (Fed) s/ Fed y Economía				
M;		Resultados: Eli Lilly, Fortinet, VF Corp Amgen, Infineon, Intesa, Unicaja				
X;06:00	JAP	Indicador Adelantado	Dic.	Índice	109,3	107,6
X;08:00	ALE	Producción Industrial	Dic	a/a	-2,4%	-4,8%
X;		Comparecencias: Kugler (Fed) y Barkin (Fed) sobre Economía y Política Monetaria				
X;		Resultados: Siemens, Orsted, Vinci, Uber, Paypal, Hilton, Walt Disney				
J;02:30	CHI	IPC	Enero	a/a	-0,6%	-0,3%
J; 05:30	India	RBI Tipo Repo. Repetir en 6,50%				
J;10:00	UEM	Boletín Económico BCE				
J;		Comparecencias Lane (ECB) sobre "Inflación en la Unión Europea"				
J;		Resultados: Ralph Lauren, Maersk, Adyen, Kering, L'Oreal, Unilever, ArcelorMittal				
V;		Resultados: Hermes, Mediobanca, PepsiCo, Global Payments,.				

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>

Bonos: "Repunte suave en TIR a la vista."

Semana volátil. La TIR de los bonos cedió a lo largo de la semana favorecida por una Fed que muestra cautela, pero no asusta; unas estimaciones de emisión del Tesoro americano menores de lo esperado y una macro benigna. Sin embargo, el viernes, tanto la **Creación de Empleo No Agrícola** (353k) como los **Salarios Medios** por hora (+4,5% a/a) sorprendieron significativamente al alza, lo que provocó cierta corrección de los excesos que habíamos visto a lo largo de la semana. Tras los bancos centrales, la intensidad macro se reduce y la atención se centrará en las comparecencias de los banqueros centrales. Deberíamos ver cierta **estabilización/rebote de las rentabilidades** ya que, con un empleo fuerte, es difícil que veamos un ajuste en los tipos tan pronto como descuenta el mercado. De momento, se mantiene una **clara desconexión entre mercado y bancos centrales**. **Rango (semanal) estimado T-Note: 4,00%/4,20%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,20%/2,35%.**

Divisas: "El dólar se apreció tras la reunión de Fed."

EuroDólar (€/USD). Sin sorpresas en la decisión de la Fed de mantener los tipos en 5,25%/5,50%. Pero la falta de indicaciones por parte de su presidente respecto a cuándo podría empezar a recortar tipos sirvió para apreciar al dólar, además en la semana anterior el PIB 4T fue mejor de lo esperado (primer avance +3,3% t/t anualizado vs. +2,0% esp. y +4,9% ant.) y el dólar se fortaleció **Rango estimado (semana): 1,075/1,090.**

EuroLibra (€/GBP). El BoE mantuvo tipos en 5,25%, pero 2 consejeros abogaron por subir. Hubo volatilidad en el cruce y terminó depreciándose la libra. Esta semana, ante la batería de macro débil en la UEM, esperamos el movimiento contrario. **Rango estimado (semana): 0,847/0,857.**

EuroSuizo (€/CHF). Semana de escasas referencias en Suiza donde sólo conoceremos datos de empleo (J). Con los niveles de inflación controlados el SNB reduce su necesidad de un franco fuerte y tras las subidas acumuladas podríamos ver algo de recorte. **Rango estimado (semana): 0,930/0,945.**

EuroYen (€/JPY). Semana de escasas referencias en la que el Yen seguirá soportado, incluso apreciándose ligeramente, ante la expectativas de que el BoJ ponga fin en abril a la política de tipos de interés negativos (actualmente en -0,10%). **Rango estimado (semana): 158,5/161,4.**

EuroYuan (€/CNH). Las claves para el cruce en la semana son los datos de precios en China (IPC y Precios Industriales). Se reforzará el escenario de deflación y, con ello, el Yuan debería depreciarse frente al euro. **Rango estimado (semana) 7,75/7,83.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

ALEMANIA (08.00h): Balanza Comercial (diciembre): 22.200 M€ vs 19.000 M€ esperado vs 20.800 M€ anterior (revisado desde 20.400 M€). Exportaciones -4,6% vs -2,8% esperado vs +3,5% anterior. Importaciones -6,7% vs -1,9% esperado vs +1,5% anterior. **OPINIÓN:** La mejora del superávit comercial deriva de una fuerte caída de las importaciones en el mes, que reflejan la debilidad de la demanda interna del país. El PIB del 4T23 mostró una contracción de -0,3% t/t (vs +0,0% en 3T23) que resulta en una caída de -0,3% a/a (vs +1,8% anterior).

EE.UU. (02.50h): Powell reitera el domingo en una entrevista televisada que la Fed necesita más evidencia de que la inflación converge sostenidamente hacia su objetivo del 2% antes de iniciar los recortes de los tipos de interés y que eso es improbable que ocurra antes de la reunión del 19/20 de marzo. Añade que no espera que los miembros de la Fed cambien drásticamente sus previsiones de rebajas de tipos tal y como se refleja ahora en el diagrama de puntos. **OPINIÓN:** Nuevamente Powell intenta enfriar las expectativas del mercado de bajada de tipos, que espera 5/6 recortes hasta 4,0% mientras el diagrama de puntos de la Fed apunta a 3 bajadas hasta 4,5%/4,75% desde el 5,25%/5,5% actual, en línea con nuestras expectativas. Tras las declaraciones de Powell, el T-Note repunta +4,4pb hasta 4,064% en la madrugada asiática y la probabilidad que asigna el consenso de mercado a una rebaja de tipos de -25 pb en la reunión de mayo se reduce del 97% al 60%. Hay que destacar, además, que la entrevista a Powell, aunque retransmitida el domingo por la tarde, fue grabada el jueves, antes de conocerse el fuerte dato de empleo de enero. [Link al Informe sobre la reunión de la Fed](#)

CHINA (2.45h): PMI Servicios (enero): 52,7 vs 53,0 esperado vs 52,9 anterior. **PMI Compuesto:** 52,5 vs 52,6 anterior. **OPINIÓN:** Aunque retroceden unas décimas, los Servicios aguantan en zona de expansión (>50) en contraste con las Manufacturas, que la semana pasada registraron una lectura del PMI Manufacturero (oficial) de 49,2 en enero (vs 49,0 anterior). Las próximas vacaciones por el Nuevo año lunar que se extenderán desde el 10 hasta el 16 de febrero serán un estímulo para los viajes y los servicios, aunque la recuperación de estos no está alcanzando las previsiones en un entorno de debilidad económica.

JAPÓN (1.30h): PMI de Servicios (enero Final): 53,1 vs 52,7 preliminar vs 51,5 anterior. **PMI Compuesto:** 51,5 vs 51,1 preliminar vs 50,0 anterior. **OPINIÓN:** Frente a un PMI Manufacturero de 48,0 en enero, los Servicios se mantienen ampliamente en zona de expansión, apoyado en el turismo, que se beneficia de un yen depreciado.

EE.UU. (viernes): Batería de datos que han dado nuevas señales de fortaleza en el mercado laboral.- (i) Creación de Empleo no Agrícola (enero): 353k vs 185k esperado y 333k anterior (revisado desde 216k). **(ii) Tasa de Paro:** 3,7% vs 3,8% esperado y 3,7% anterior. **(iii) Salarios medio/hora:** +4,5% vs +4,1% esperado y +4,3% anterior (revisado desde +4,1%). **OPINIÓN:** La Creación de Empleo no Agrícola sorprendió nuevamente al alza y salió por encima de la barrera de los 200K. Así como los Salarios medios/hora, que repuntaron en enero tras dos meses planos. Mientras, la Tasa de Paro se mantuvo en 3,7%. Tras esta lectura, nuestra perspectiva de que el mercado descuenta un ciclo de bajadas de tipos demasiado profundo y que empieza demasiado pronto sale reforzada. Lo lógico sería ver un repunte de las TIR de los bonos, que impactaría negativamente a las valoraciones de las bolsas. Malas noticias para el mercado. [Link al informe completo.](#)

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

BANCO SANTANDER (Comprar; Pr. Objetivo: 5,00 €; Cierre: 3,87 €; Var día: +3,7%, Var. año: +2,6%):

Rafael Alonso

Según el FT, Irán habría utilizado cuentas de Santander UK y Lloyds para evadir sanciones internacionales.-

Al parecer, un cliente británico de SAN UK, la sociedad "Pisco UK" habría recibido fondos desde el extranjero (China, principalmente). El problema es que esta sociedad estaría participada por una empresa estatal iraní (Petrochemical Commercial Company) que supuestamente habría recibido los fondos en 2021/2022, eludiendo así las sanciones económicas contra Irán.

Opinión de Bankinter

Impacto negativo. Desconocemos el importe de las transferencias, los detalles concretos de la operativa y la veracidad de los hechos. El problema es que este tipo de noticias suele conllevar una investigación por parte del supervisor bancario que audita los **procedimientos de control y cumplimiento normativo** de las entidades. Lo más probable es que la cotización se resienta en la sesión de hoy ante el riesgo de potenciales deficiencias en el control de las operaciones que habitualmente se traducen en sanciones económicas.

NORDEA (Neutral; Cierre: 11,3€; Var día: +0,8%; Var. año: +1,0%):

Rafael Alonso

Defrauda expectativas en 4T 2023, pero revisa al alza la rentabilidad/ROE objetivo para 2025.-

Principales cifras del 4T 2023 comparadas con el consenso (Bloomberg): Margen de Intereses: 1.946 M€ (+19,0% vs 1.949 M€); Margen Bruto: 2.915 M€ (+1,0% vs 3.029 M€ e); Costes: 1.417 M€ (+17,0% vs 1.424 M€ e); Provisiones: 83 M€ (vs 33,0 M€ en 3T 2023 vs 106,8 M€ e); BNA: 1.415 M€ (-13,0% vs 1.600 M€ e) – equivalente a un BPA de 0,31 €/acc; -11,0% -. En el conjunto del año 2023, el BNA alcanza 6.338 M€ (+18,0%).

Opinión de Bankinter

Nordea tiene exceso de capital, buenos índices de calidad crediticia y capacidad para superar los objetivos 2025 (RoE>15,0% vs 16,9% actual); eficiencia ~44%/46% vs 41,9% actual y Coste del Riesgo/CoR ~10 pb (vs ~10 pb actual). Lo más importante: (1) el equipo gestor estima una rentabilidad >14,0% en 2024 y revisa al alza el objetivo de rentabilidad/RoE para 2025 hasta >15,0% (vs 13,0% ant.), (2) La subida del **Margen de Intereses (+19,0%)**, compensa el descenso en comisiones (-3,0%) y la pérdida de tracción comercial (+0,0% en hipotecario y +1,0% en empresas), (2) la morosidad/*Stage* 3 es de apenas el 0,89% (vs 0,82% en 3T 2023) y (3) la rentabilidad/RoE alcanza 16,9% (vs 13,8% en 2022) con una ratio de solvencia que lidera la banca europea (CET1 ~17,0% vs 16,3% en 3T 2023). [Link a los resultados del banco.](#)

ACERINOX (Comprar, P. Obj: 11,40€, Cierre: 9,672€, Var. Día: -0,2%; Var. Año: -9,2%).

Aránzazu Cortina

Acuerda compra en EE.UU. por 61\$/acc. en efectivos (total Valor Compañía 900,8M€)

Acerinox ha anunciado esta mañana el acuerdo de adquisición de una compañía americana Haynes International, compañía especializada en aleaciones especiales. Ofrece 61\$/acc., en efectivo que supone 798M\$ (unos 740M€) y un Valor Compañía (EV) de 970M\$ (unos 900,8M\$). El precio ofrecido supone una prima de un 8,7% respecto al cierre del pasado viernes y un 22,3% sobre el precio medio ponderado de los últimos 6M. El precio de la oferta supone un EV/EBITDA de 10,1x 2024 sobre el EBITDA consenso (96M\$), que estima se reduce a 5,8x incluyendo las sinergias de unos 71M\$ que Acerinox espera alcanzar.

Acerinox considera que alcanza el objetivo de un ROCE del 15% en el ciclo en el año uno y también estima que será **acreativa en BPA** en torno al +11% en el primer año.

La compra será realizada en efectivo, con caja y deuda por parte de Acerinox, y estiman una DFN de **1,5x para 2024e**.

La operación requerirá la aprobación de los accionistas y la autorización previa de las autoridades de competencia de EE.UU. y el Comité de Inversiones Extranjeras. Dependiendo de estos procesos, esperan que la operación pueda estar completada en el 3T 2024.

[Link](#) al documento

Opinión de Bankinter

La adquisición supone en torno al 30% de su capitalización bursátil. El múltiplo inicial (10,1x EV/EBITDA y 5,8x EV/EBITDA con sinergias estimadas por la compañía) parece elevado respecto al de cotización de la propia ACX unas 4,2x EV/EBITDA 2024e. Sin embargo, es cierto que: (1) la actividad de Haynes tiene un margen EBITDA en torno al 14,9% vs en torno al 10,1% del Grupo Acerinox; y (2) En una primera aproximación con datos de consenso y la financiación del 100% de la compra con deuda (suponiendo coste del 4%) la operación sería a creativa en BPA en torno al 6% en el primer año sin considerar sinergias (Acerinox estima cerca del 11% el primer año).

El nivel de apalancamiento se elevaría a 1,5x DFN/EBITDA en 2024, ligeramente por encima de < 1,2x de media de ciclo.

La operación tiene sentido estratégico para Acerinox geográficamente (aumenta su exposición al mercado americano, donde es uno de los líderes en Acero Inoxidable) y hacia productos de mayor valor añadido (las aleaciones especiales, la misma área de diversificación que inició en 2020 con la adquisición de la alemana VDM).

En resumen, el múltiplo inicial parece elevado respecto a los de cotización de Acerinox, pero es una compañía que genera un margen elevado y la posibilidad de sinergias por diversificación geográfica y en el negocio de VDM, la operación es relativa en BPA desde el primer año. **Mantenemos la recomendación de Comprar.**

PHARMA MAR (Neutral; Pr. Objetivo: 41,00€; Cierre 36,76€; Var. Día: -0,78%; Var. año: -10,5%).

Pedro Echeguren

Termina el programa de recompra de acciones

Este comenzó el 1 de agosto de 2023 y durante su aplicación se ha adquirido el 2,28% de las acciones en circulación por 15,0M€. Las acciones no serán amortizadas, Pharma Mar prevé destinarlas a apoyar operaciones corporativas.

Opinión de Bankinter

Noticia negativa, supone eliminar un apoyo a la cotización. Durante la vigencia del programa, las acciones se han revalorizado +14% vs +5% para el Ibex-35.

LOGISTA (Comprar; Precio Objetivo: 29,1€; Cierre: 26,0€; Var. Día: -0,08%; Var. 2024: +6,37%)

Jorge Pradilla

La diversificación de negocio sigue dando sus frutos. Buenos resultados de su trimestre fiscal 1T 2024.

Principales cifras frente al consenso (Bloomberg): Ingresos 3.166M€ (+6% a/a) vs 3.004M€ est. BKT; Beneficio Bruto 426M€ (+7% a/a) vs 417M€ esp. y 409M€ est. BKT; EBIT 89M€ (+6% a/a) vs 80M€ esp. y 83M€ est. BKT y BNA 73M€ (+22% a/a) vs 71M€ esp. Mantiene su plan de diversificación de negocio y las guías de 2024, donde espera un crecimiento del EBIT de dígito sencillo medio (vs +7% esp. y est. BKT). En este caso se excluye el impacto en el valor de inventarios de 2023 de 30M€ dado su carácter excepcional. Con el pago del dividendo final de 2023 de 1,36€/acc. (+43% a/a y 5,2% *dividend yield*) el 29 de febrero, el dividendo total asciende a 1,85€/acc. (+34% a/a y 7,1% *dividend yield*). [Link a los resultados.](#)

Opinión de Bankinter

Resultados positivos. La consolidación de las adquisiciones realizadas en los últimos dos años (Transportes el Mosca, Speedlink Worldwide Express, Carbó Collbatallé y Gramma Farmaceutici) permite avanzar a Logista en su objetivo de reducir la dependencia del tabaco. A esto se une la reciente compra por 8M€ de Belgium Parcel Services, especializada en los segmentos de distribución farma y *express*. En este trimestre, el segmento de Transporte (+16% a/a) y la Distribución Farmacéutica (+1%) crecen a buen ritmo, frente una ralentización de su principal fuente de negocio: la Distribución de Tabaco (+3%) y hace que represente en torno al 50% del total del Beneficio Bruto/Ventas Económicas (vs 71% en 2022). Otro punto a destacar, fuera del nivel operativo, es el fuerte aumento del resultado financiero (+130% a/a hasta 26M€) al verse beneficiado del entorno de tipos elevados por parte del BCE. En definitiva, el proceso de diversificación tanto divisional como geográfica sigue su curso y esperamos que Logista siga anunciando alguna adquisición más o incluso continúe con la expansión de su negocio farma o de "última milla" a Francia o Italia. El buen momento de forma de la compañía contrasta con un sector logístico todavía debilitado en línea con la ralentización económica. Mantenemos nuestra **recomendación de Comprar** en base a: **(i) Atractiva rentabilidad por dividendo** (6%/8%), **(ii) Proceso de diversificación de negocio** con la adquisición de nuevas compañías y la posible expansión de la distribución farmacéutica o "última milla" a Francia e Italia. **(iii) Fortaleza** en el **contexto inflacionista** actual y ante la **subida de tipos** en Europa. Logista está incluida en la **Cartera Modelo de Acciones Españolas** y mantenemos recomendación de Comprar con Precio Objetivo de 29,1€.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Consumo Discrecional (+2,44%), Tecnología (+2,13%), Financieras (+0,59%).

Los peores: *Utilities* (-1,75%), Inmobiliario (-1,28%), Materiales Básicos (-0,55%).

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **META (474,99\$; +20,32%)** tras batir resultados en el 4T 2024 y anunciar el primer dividendo de su historia, así como un nuevo programa de recompra de acciones (ver comentario publicado el viernes). (ii) **AMAZON (171,81\$; +12,53%)** tras publicar resultados mejores de lo esperado y presentar buenos crecimientos en AWS (servicios en la nube) (ver comentario publicado el viernes). (iii) **CIGNA GROUP (323,84\$; +5,37%)** la compañía farmacéutica repunta tras presentar buenos resultados y anunciar un aumento del dividendo (la rentabilidad por dividendo se eleva al 2%), lo que le llevó a recibir la mejora de recomendación de varias casas de análisis.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **GEN DIGITAL (21,23\$; -11,24%)**, la compañía de ciberseguridad cayó con fuerza tras publicar resultados más débiles de lo esperado y dar guías débiles para el 1T '24 (ii) **FIRST SOLAR (141,82\$; -4,10%)** penalizada por unos resultados 4T '23 peores de lo esperado y tras recibir la rebaja de recomendación de varias casas de análisis. (iii) **ROYAL CARIBBEAN CRUISES (123,44\$; -2,77%)** la compañía de cruceros publicó unas guías para el 1T '24 que no convencieron al mercado.

EL VIERNES publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **EXXON MOBIL (2,48\$ vs 2,21\$); CHEVRON (3,45\$ vs 3,22\$)**

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **CATERPILLAR (12:30h; 4,73\$); ESTEE LAUDER (antes de la apertura; 0,55\$); MCDONALD'S (antes de la apertura; 2,82\$); ON SEMICONDUCTORS (antes de la apertura; 1,20\$).**

RESULTADOS 4T 2023 del S&P 500: Con 230 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +5,4% vs +1,5% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 78,7%, el 5,7% en línea y el restante 15,7% decepcionan. En el trimestre pasado (3T 2023) el BPA fue +4,5% vs -0,7% esperado inicialmente.

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
05-feb-24	Bef-mkt	Air Products and Chemical	3,008 \$/acc	12,8%	-5,7%	57.373	Chemicals
05-feb-24	12:30	Caterpillar Inc	4,731 \$/acc	49,8%	6,6%	160.408	Machinery-Constr&Mining
05-feb-24	Bef-mkt	Estee Lauder Cos Inc/The	0,550 \$/acc	-31,3%	-8,3%	47.994	Cosmetics/Personal Care
05-feb-24	Aft-mkt	FMC Corp	1,088 \$/acc	-48,7%	-2,6%	7.664	Chemicals
05-feb-24	Bef-mkt	IDEXX Laboratories Inc	2,122 \$/acc	22,7%	-5,0%	43.780	Healthcare-Products
05-feb-24	Bef-mkt	Loews Corp	n.d.	n.s	5,0%	16.306	Insurance
05-feb-24	Bef-mkt	McDonald's Corp	2,824 \$/acc	16,6%	0,2%	215.463	Retail
05-feb-24	Aft-mkt	NXP Semiconductors NV	3,645 \$/acc	-3,0%	-6,4%	55.417	Semiconductors
05-feb-24	Aft-mkt	Simon Property Group Inc	1,970 \$/acc	1,0%	-3,3%	45.004	REITS
05-feb-24	Bef-mkt	Tyson Foods Inc	0,422 \$/acc	55,7%	4,9%	20.084	Food
05-feb-24	Aft-mkt	Vertex Pharmaceuticals Inc	4,088 \$/acc	1,3%	4,4%	109.433	Biotechnology
06-feb-24	Aft-mkt	Amcor PLC	0,150 \$/acc	-6,1%	-2,6%	13.572	Packaging&Containers
06-feb-24	Bef-mkt	AMETEK Inc	1,621 \$/acc	10,7%	1,5%	38.645	Electrical Compo&Equip
06-feb-24	Aft-mkt	Amgen Inc	4,600 \$/acc	4,8%	12,2%	172.964	Biotechnology
06-feb-24	Aft-mkt	Assurant Inc	3,676 \$/acc	31,3%	-1,0%	8.775	Insurance
06-feb-24	Aft-mkt	Atmos Energy Corp	2,038 \$/acc	7,6%	-1,8%	17.160	Gas
06-feb-24	Bef-mkt	Carrier Global Corp	0,516 \$/acc	16,1%	-1,2%	50.969	Building Materials
06-feb-24	12:00	Centene Corp	0,444 \$/acc	15,4%	1,6%	40.284	Healthcare-Services
06-feb-24	Aft-mkt	Chipotle Mexican Grill Inc	9,714 \$/acc	34,8%	8,5%	68.125	Retail
06-feb-24	Aft-mkt	Cincinnati Financial Corp	1,934 \$/acc	34,2%	8,5%	17.608	Insurance
06-feb-24	Aft-mkt	Cognizant Technology Sol	1,034 \$/acc	0,1%	3,1%	39.055	Computers
06-feb-24	Bef-mkt	Cummins Inc	4,466 \$/acc	26,6%	2,1%	34.678	Auto Manufacturers
06-feb-24	12:00	DuPont de Nemours Inc	0,849 \$/acc	1,5%	-18,9%	26.817	Chemicals
06-feb-24	Aft-mkt	Edwards Lifesciences Corp	0,638 \$/acc	1,0%	12,9%	52.214	Healthcare-Products
06-feb-24	Bef-mkt	Eli Lilly & Co	2,176 \$/acc	-24,3%	14,5%	633.805	Pharmaceuticals
06-feb-24	Aft-mkt	Enphase Energy Inc	0,527 \$/acc	-5,0%	-23,0%	13.895	Energy-Alternate Sources
06-feb-24	Aft-mkt	Essex Property Trust Inc	1,555 \$/acc	8,5%	-4,8%	15.149	REITS
06-feb-24	Bef-mkt	Fiserv Inc	2,152 \$/acc	15,5%			Software
06-feb-24	22:05	Ford Motor Co	0,132 \$/acc	-0,5%	-0,4%	48.596	Auto Manufacturers
06-feb-24	Aft-mkt	Fortinet Inc	0,433 \$/acc	30,8%	13,5%	51.020	Computers
06-feb-24	Bef-mkt	Gartner Inc	2,832 \$/acc	-1,3%	4,2%	36.627	Commercial Services
06-feb-24	Aft-mkt	Gilead Sciences Inc	1,739 \$/acc	-7,1%	-5,0%	95.895	Biotechnology
06-feb-24	Aft-mkt	IDEX Corp	1,713 \$/acc	0,5%	1,7%	16.692	Machinery-Diversified
06-feb-24	Aft-mkt	Jack Henry & Associates In	1,133 \$/acc	0,6%	1,4%	12.063	Software
06-feb-24	Bef-mkt	Jacobs Solutions Inc	1,555 \$/acc	12,1%	6,5%	17.470	Engineering&Construction
06-feb-24	12:00	Linde PLC	3,462 \$/acc	14,6%	-0,7%	197.350	Chemicals
06-feb-24	Aft-mkt	Lumen Technologies Inc	-0,013 \$/acc	-93,5%	-29,0%	1.312	Telecommunications
06-feb-24	Aft-mkt	Omnicom Group Inc	2,177 \$/acc	15,3%	4,0%	17.806	Advertising
06-feb-24	22:15	Prudential Financial Inc	2,612 \$/acc	23,4%	-0,5%	37.259	Insurance
06-feb-24	Aft-mkt	UDR Inc	0,112 \$/acc	409,6%	-5,2%	11.943	REITS
06-feb-24	22:05	VF Corp	0,775 \$/acc	-30,5%	-11,3%	6.483	Apparel
06-feb-24	Bef-mkt	Waters Corp	3,553 \$/acc	-2,8%	-2,6%	18.964	Healthcare-Products

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
05-feb-24	Bef-mkt	Cia de Distribucion Integral I	n.d.	-1,4%	6,4%	3.457	Transportation
05-feb-24	06:30	Nordea Bank Abp	0,324 €/acc	-1,4%	1,0%	39.927	Banks
05-feb-24	06:30	Nordea Bank Abp	0,324 €/acc	58,4%	2,9%	451.879	Banks
06-feb-24	07:30	Alfa Laval AB	4,628 €/acc	-44,9%	-3,6%	160.701	Miscellaneous Manufactur
06-feb-24	08:00	BP PLC	0,163 €/acc	3,6%	-1,6%	78.245	Oil&Gas
06-feb-24	n.d.	Demant A/S	n.d.	38,3%	7,6%	71.302	Healthcare-Products
06-feb-24	n.d.	FinecoBank Banca Fineco S	0,243 €/acc	-11,3%	-4,6%	7.914	Banks
06-feb-24	07:30	Infineon Technologies AG	0,489 €/acc	50,0%	-11,1%	43.885	Semiconductors
06-feb-24	n.d.	Intesa Sanpaolo SpA	0,081 €/acc	14,6%	5,9%	51.192	Banks
06-feb-24	12:00	Linde PLC	3,462 €/acc	-88,6%	2,1%	182.561	Chemicals
06-feb-24	n.d.	Mundys SpA	n.d.	115,6%			Commercial Services
06-feb-24	13:00	Nokian Renkaat Oyj	0,247 €/acc	-90,6%	1,2%	1.161	Auto Parts&Equipment
06-feb-24	07:00	Nordic Semiconductor ASA	-0,043 €/acc	-17,0%	-17,0%	20.155	Semiconductors
06-feb-24	22:05	QIAGEN NV	0,537 €/acc	-53,2%	1,2%	8.930	Healthcare-Products
06-feb-24	06:45	UBS Group AG	0,128 €/acc	11,3%	-1,2%	89.253	Banks
06-feb-24	n.d.	Unicaja Banco SA	0,013 €/acc	33,5%	-0,6%	2.350	Banks
07-feb-24	08:30	AAK AB	2,903 €/acc	13,8%	3,0%	60.114	Food
07-feb-24	Bef-mkt	AddTech AB	1,373 €/acc	42,8%	2,3%	61.815	Distribution/Wholesale
07-feb-24	07:00	Akzo Nobel NV	0,698 €/acc	11,9%	-5,9%	12.020	Chemicals
07-feb-24	Bef-mkt	Amundi SA	1,523 €/acc	7,0%	0,5%	12.668	Diversified Finan Serv
07-feb-24	08:00	Assa Abloy AB	3,437 €/acc	-61,1%	-1,2%	318.976	Electronics
07-feb-24	Bef-mkt	Barratt Developments PLC	n.d.	-23,7%	-5,9%	5.159	Home Builders
07-feb-24	08:00	Carlsberg AS	110,940 €/acc	17,2%	5,3%	135.051	Beverages
07-feb-24	19:00	Deutsche Boerse AG	2,227 €/acc	-46,3%	-0,8%	35.160	Diversified Finan Serv
07-feb-24	07:00	Equinor ASA	0,859 €/acc	-0,6%	-6,5%	904.235	Oil&Gas
07-feb-24	12:00	Fabege AB	0,925 €/acc	-23,1%	-13,0%	31.120	Real Estate
07-feb-24	08:00	Fortum Oyj	0,378 €/acc	18,5%	-5,7%	11.045	Electric
07-feb-24	Bef-mkt	H Lundbeck A/S	0,604 €/acc	-3,0%		32.178	Biotechnology
07-feb-24	07:30	Kindred Group PLC	0,151 €/acc	-256,6%	31,7%	28.271	Entertainment
07-feb-24	08:00	Orsted AS	-11,830 €/acc	5,0%	2,7%	161.552	Electric
07-feb-24	Bef-mkt	Pandora A/S	30,852 €/acc	43,5%	8,9%	90.469	Retail
07-feb-24	Aft-mkt	ROCKWOOL A/S	4,682 €/acc	83,8%	-3,3%	41.355	Building Materials
07-feb-24	07:00	Schibsted ASA	0,970 €/acc	2,4%	5,1%	68.762	Media
07-feb-24	08:00	Securitas AB	2,788 €/acc	107,0%	2,8%	58.085	Commercial Services
07-feb-24	Bef-mkt	Siemens Energy AG	0,984 €/acc	-21,5%	15,7%	11.094	Machinery-Constr&Mining
07-feb-24	08:00	Smurfit Kappa Group PLC	n.d.	20,2%	-6,5%	8.732	Forest Products&Paper
07-feb-24	07:30	Storebrand ASA	2,092 €/acc	33,6%	6,1%	44.455	Insurance
07-feb-24	07:00	Svenska Handelsbanken AB	3,482 €/acc	-38,3%	2,7%	223.514	Banks
07-feb-24	Bef-mkt	Telenor ASA	1,451 €/acc	-31,6%	-0,8%	161.917	Telecommunications
07-feb-24	Bef-mkt	TotalEnergies SE	2,088 €/acc	-1,9%	-2,9%	144.253	Oil&Gas
07-feb-24	12:00	Valmet Oyj	0,606 €/acc	101,3%	0,6%	4.846	Machinery-Diversified
07-feb-24	Bef-mkt	Vestas Wind Systems A/S	0,103 €/acc	9,6%	-9,9%	195.046	Energy-Alternate Sources
07-feb-24	17:45	Vinci SA	n.d.	-48,3%	2,9%	68.919	Engineering&Construction

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
06-feb-24	Bef-mkt	Willis Towers Watson PLC	7,043 \$/acc	5,9%	3,8%	25.862	Insurance
06-feb-24	12:55	Xylem Inc/NY	0,957 \$/acc	31,0%	0,9%	27.825	Machinery-Diversified
07-feb-24	22:15	Allstate Corp/The	3,927 \$/acc	-35,4%	12,4%	41.182	Insurance
07-feb-24	Bef-mkt	CDW Corp/DE	2,554 \$/acc	0,8%	2,3%	31.167	Internet
07-feb-24	Bef-mkt	CVS Health Corp	1,982 \$/acc	-1,0%	-7,4%	94.059	Pharmaceuticals
07-feb-24	Bef-mkt	Dayforce Inc	0,319 \$/acc	71,4%			Software
07-feb-24	Bef-mkt	Emerson Electric Co	1,034 \$/acc	17,7%	-3,4%	53.578	Electrical Compo&Equip
07-feb-24	Aft-mkt	Equifax Inc	1,741 \$/acc	-12,0%			Commercial Services
07-feb-24	Aft-mkt	Everest Group Ltd	14,629 \$/acc	106,5%			Insurance
07-feb-24	Aft-mkt	FleetCor Technologies Inc	4,476 \$/acc	5,3%	4,7%	21.369	Commercial Services
07-feb-24	14:00	Fox Corp	0,118 \$/acc	n.s	6,9%	14.826	Media
07-feb-24	14:00	Fox Corp	0,118 \$/acc	-11,1%	7,2%	14.826	Media
07-feb-24	Aft-mkt	Globe Life Inc	2,731 \$/acc	29,9%	-0,7%	11.375	Insurance
07-feb-24	Bef-mkt	Hilton Worldwide Holdings	1,566 \$/acc	24,9%	7,1%	50.008	Lodging
07-feb-24	Aft-mkt	McKesson Corp	7,043 \$/acc	5,4%	9,0%	67.123	Pharmaceuticals
07-feb-24	Aft-mkt	Mid-America Apartment Cc	1,103 \$/acc	-19,2%	-4,8%	14.936	REITS
07-feb-24	Aft-mkt	Monolithic Power Systems	2,852 \$/acc	-5,3%	0,8%	30.465	Semiconductors
07-feb-24	Aft-mkt	News Corp	0,220 \$/acc	43,1%	-0,1%	14.321	Media
07-feb-24	Aft-mkt	News Corp	0,220 \$/acc	43,1%	0,6%	14.321	Media
07-feb-24	Aft-mkt	O'Reilly Automotive Inc	9,153 \$/acc	14,7%	10,2%	61.961	Retail
07-feb-24	Aft-mkt	Paycom Software Inc	1,780 \$/acc	24,0%	-5,7%	11.744	Software
07-feb-24	Aft-mkt	PayPal Holdings Inc	1,361 \$/acc	20,6%	1,6%	67.298	Commercial Services
07-feb-24	Aft-mkt	STERIS PLC	2,170 \$/acc	5,8%	1,1%	21.952	Healthcare-Products
07-feb-24	Aft-mkt	Walt Disney Co/The	1,014 \$/acc	13,9%	7,6%	178.166	Media
07-feb-24	Aft-mkt	Wynn Resorts Ltd	1,157 \$/acc	171,6%	6,4%	10.952	Lodging
07-feb-24	13:00	Yum! Brands Inc	1,410 \$/acc	17,8%	-1,5%	36.090	Retail
08-feb-24	Bef-mkt	Baxter International Inc	0,864 \$/acc	-26,0%	0,8%	19.775	Healthcare-Products
08-feb-24	Bef-mkt	BorgWarner Inc	0,938 \$/acc	-17,2%	-4,9%	8.013	Auto Parts&Equipment
08-feb-24	Bef-mkt	ConocoPhillips	2,070 \$/acc	-37,1%	-4,7%	131.363	Oil&Gas
08-feb-24	Aft-mkt	Dexcom Inc	0,425 \$/acc	61,0%	-2,5%	46.736	Pharmaceuticals
08-feb-24	Bef-mkt	DTE Energy Co	1,967 \$/acc	-5,7%	-4,7%	21.658	Electric
08-feb-24	13:00	Duke Energy Corp	1,541 \$/acc	6,1%	-0,8%	74.186	Electric
08-feb-24	Aft-mkt	Expedia Group Inc	1,697 \$/acc	40,8%	-0,5%	20.973	Internet
08-feb-24	Aft-mkt	FirstEnergy Corp	0,592 \$/acc	5,4%	0,4%	21.111	Electric
08-feb-24	Aft-mkt	Healthpeak Properties Inc	0,103 \$/acc	-46,1%	-7,5%	10.017	REITS
08-feb-24	Bef-mkt	Hershey Co/The	1,953 \$/acc	11,6%	6,0%	40.421	Food
08-feb-24	Aft-mkt	illumina Inc	0,020 \$/acc	-66,0%	3,6%	22.901	Biotechnology
08-feb-24	Bef-mkt	Intercontinental Exchange	1,293 \$/acc	5,8%	0,2%	73.663	Diversified Finan Serv
08-feb-24	Bef-mkt	Interpublic Group of Cos In	1,156 \$/acc	18,3%	1,3%	12.670	Advertising
08-feb-24	14:00	Kellanova	0,741 \$/acc	-2,0%	-1,5%	18.859	Food
08-feb-24	Bef-mkt	Kimco Realty Corp	0,161 \$/acc	435,0%	-5,3%	13.555	REITS
08-feb-24	13:00	Lincoln National Corp	1,313 \$/acc	197,5%	-1,0%	4.528	Insurance

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
07-feb-24	Bef-mkt	voestalpine AG	0,524 \$/acc	-48,3%	-4,3%	4.878	Iron/Steel
08-feb-24	n.d.	Adyen NV	10,950 \$/acc	12,0%	3,2%	37.345	Commercial Services
08-feb-24	06:00	Aker BP ASA	0,887 \$/acc	-1,1%	-7,5%	172.668	Oil&Gas
08-feb-24	n.d.	ALK-Abello A/S	0,795 \$/acc	52,3%	11,5%	25.135	Pharmaceuticals
08-feb-24	Bef-mkt	AP Moller - Maersk A/S	-36,098 \$/acc	-87,4%	0,4%	213.329	Transportation
08-feb-24	Bef-mkt	AP Moller - Maersk A/S	-36,098 \$/acc	-87,4%	1,1%	213.329	Transportation
08-feb-24	n.d.	ArcelorMittal SA	-0,727 \$/acc	-62,9%	-0,1%	21.883	Iron/Steel
08-feb-24	n.d.	ArcelorMittal SA	-0,727 \$/acc	-62,9%	0,2%	21.921	Iron/Steel
08-feb-24	08:00	AstraZeneca PLC	1,488 \$/acc	9,7%	-2,3%	160.600	Pharmaceuticals
08-feb-24	08:00	AstraZeneca PLC	1,488 \$/acc	9,7%	2,0%	2.139.261	Pharmaceuticals
08-feb-24	n.d.	Banco BPM SpA	0,210 \$/acc	73,0%	5,0%	7.603	Banks
08-feb-24	07:45	Boliden AB	4,914 \$/acc	-53,2%	-14,1%	73.930	Mining
08-feb-24	Bef-mkt	Credit Agricole SA	0,391 \$/acc	8,6%	2,2%	40.107	Banks
08-feb-24	n.d.	Flow Traders Ltd	0,285 \$/acc	-65,7%	-9,1%	746	Diversified Finan Serv
08-feb-24	Aft-mkt	GN Store Nord AS	1,843 \$/acc	-49,7%	-5,0%	24.637	Telecommunications
08-feb-24	07:30	Huhtamaki Oyj	0,608 \$/acc	-10,1%	-0,2%	3.950	Packaging&Containers
08-feb-24	Bef-mkt	Ipsen SA	n.d.	-16,2%	-2,0%	8.859	Pharmaceuticals
08-feb-24	07:00	KBC Group NV	1,663 \$/acc	14,7%	1,2%	24.788	Banks
08-feb-24	Bef-mkt	Kering SA	12,060 \$/acc	-15,5%	-5,6%	46.480	Apparel
08-feb-24	Aft-mkt	L'Oréal SA	5,660 \$/acc	7,9%	-0,7%	239.370	Cosmetics/Personal Care
08-feb-24	07:00	Mediobanca Banca di Crediti	0,320 \$/acc	0,7%	8,5%	10.331	Banks
08-feb-24	11:00	Metisa Board Oyj	0,010 \$/acc	-76,3%	-3,9%	2.517	Packaging&Containers
08-feb-24	07:30	MIPS AB	0,933 \$/acc	-57,8%	-12,0%	8.499	Leisure Time
08-feb-24	Bef-mkt	Neste Oyj	0,625 \$/acc	-6,0%	-1,6%	24.369	Oil&Gas
08-feb-24	07:00	Orkla ASA	1,515 \$/acc	6,0%	4,0%	82.077	Food
08-feb-24	Bef-mkt	Outokumpu Oyj	-0,030 \$/acc	-85,5%	-10,7%	1.828	Iron/Steel
08-feb-24	Bef-mkt	Publicis Groupe SA	n.d.	8,5%	10,5%	23.605	Advertising
08-feb-24	07:00	REC Silicon ASA	-0,070 \$/acc	-9,5%	-12,9%	5.130	Semiconductors
08-feb-24	08:30	Sampo Oyj	0,646 \$/acc	-10,4%	-2,0%	19.480	Insurance
08-feb-24	07:00	Siemens AG	2,285 \$/acc	-2,7%	-1,9%	133.328	Miscellaneous Manufactur
08-feb-24	n.d.	SimCorp A/S	0,380 \$/acc	-4,6%			Software
08-feb-24	Bef-mkt	Societe Generale SA	0,598 \$/acc	-43,4%	-3,8%	18.553	Banks
08-feb-24	08:00	Swedish Orphan Biovitrum A	3,540 \$/acc	2,5%	1,9%	96.386	Biotechnology
08-feb-24	n.d.	Swiss Prime Site AG	n.d.	57,1%	-3,2%	6.675	Real Estate
08-feb-24	07:15	Swisscom AG	8,833 \$/acc	8,5%	0,8%	26.419	Telecommunications
08-feb-24	Bef-mkt	Unibail-Rodamco-Westfield	n.d.	2,9%			REITS
08-feb-24	08:00	Unilever PLC	1,240 \$/acc	2,3%	1,7%	96.587	Cosmetics/Personal Care
08-feb-24	Bef-mkt	Wallenstam AB	0,336 \$/acc	-24,9%	-8,0%	33.231	Real Estate
09-feb-24	07:15	ams-OSRAM AG	0,017 \$/acc	-37,3%	-4,4%	2.018	Semiconductors
09-feb-24	Bef-mkt	APERAM SA	-0,033 \$/acc	-78,5%	-11,9%	2.262	Iron/Steel
09-feb-24	n.d.	Audax Renovables SA	n.d.	560,0%	0,8%	577	Electric
09-feb-24	Bef-mkt	British American Tobacco PL	n.d.	1,1%	3,0%	52.891	Agriculture

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

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
08-feb-24	13:00	Masco Corp	0,660 \$/acc	2,6%	2,5%	15.416	Building Materials
08-feb-24	Aft-mkt	Mettler-Toledo Internatio	10,209 \$/acc	-2,0%	-0,2%	26.240	Electronics
08-feb-24	Aft-mkt	Mohawk Industries Inc	1,856 \$/acc	-29,1%	5,2%	6.937	Building Materials
08-feb-24	Aft-mkt	Motorola Solutions Inc	3,643 \$/acc	13,1%	4,6%	54.375	Telecommunications
08-feb-24	13:00	Philip Morris International	1,458 \$/acc	2,5%	-1,2%	144.358	Agriculture
08-feb-24	14:00	Ralph Lauren Corp	3,541 \$/acc	13,8%	2,5%	9.551	Apparel
08-feb-24	Aft-mkt	Regency Centers Corp	0,504 \$/acc	-26,0%	-6,6%	11.907	REITS
08-feb-24	13:15	S&P Global Inc	3,105 \$/acc	12,4%	3,1%	143.843	Commercial Services
08-feb-24	Bef-mkt	Snap-on Inc	4,660 \$/acc	10,8%	1,3%	15.444	Hand/Machine Tools
08-feb-24	13:00	T Rowe Price Group Inc	1,603 \$/acc	-6,6%	1,9%	24.524	Diversified Finan Serv
08-feb-24	Aft-mkt	Take-Two Interactive Softw	0,729 \$/acc	-13,3%	3,8%	28.401	Software
08-feb-24	Bef-mkt	Tapestry Inc	1,462 \$/acc	6,7%	8,7%	9.170	Apparel
08-feb-24	Bef-mkt	TransDigm Group Inc	6,401 \$/acc	25,0%	11,1%	62.475	Aerospace/Defense
08-feb-24	12:55	Under Armour Inc	n.d.	n.s	-9,9%	3.342	Apparel
08-feb-24	12:55	Under Armour Inc	0,106 \$/acc	-15,2%	-11,8%	3.342	Apparel
08-feb-24	22:05	VeriSign Inc	1,865 \$/acc	15,5%	-3,1%	20.379	Internet
08-feb-24	12:30	Zimmer Biomet Holdings Ir	2,154 \$/acc	9,0%	3,8%	26.398	Healthcare-Products
09-feb-24	Bef-mkt	Catalent Inc	-0,024 \$/acc	-27,0%	21,3%	9.847	Healthcare-Services
09-feb-24	Bef-mkt	Newell Brands Inc	0,172 \$/acc	-52,5%	-4,1%	3.446	Housewares
09-feb-24	12:00	PepsiCo Inc	1,722 \$/acc	11,2%	0,7%	235.060	Beverages

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
09-feb-24	Bef-mkt	Carl Zeiss Meditec AG	0,308 \$/acc	-13,7%	3,0%	9.110	Healthcare-Products
09-feb-24	07:30	Coloplast A/S	5,784 \$/acc	8,4%	1,8%	179.411	Healthcare-Products
09-feb-24	n.d.	Credit Suisse Group AG	-0,124 \$/acc	-47,4%			Banks
09-feb-24	n.d.	EMS-Chemie Holding AG	n.d.	n.s	-4,3%	15.238	Chemicals
09-feb-24	08:00	Fastighets AB Balder	1,230 \$/acc	-3,7%	-4,5%	78.795	Real Estate
09-feb-24	08:00	Hermes International SCA	n.d.	19,3%	5,4%	213.567	Apparel
09-feb-24	Bef-mkt	Iveco Group NV	0,410 \$/acc	88,5%	24,2%	2.745	Auto Manufacturers
09-feb-24	07:30	Kemira Oyj	0,415 \$/acc	32,4%	3,2%	2.691	Chemicals
09-feb-24	n.d.	Siemens Gamesa Renewabl	n.d.	84,3%			Energy-Alternate Sources
09-feb-24	07:30	Skanska AB	1,178 \$/acc	-61,4%			Engineering&Construction
09-feb-24	07:20	Sweco AB	1,541 \$/acc	13,7%	-9,3%	44.514	Environmental Control
09-feb-24	07:45	Thule Group AB	0,109 \$/acc	-15,8%	-5,3%	27.480	Leisure Time
09-feb-24	08:00	Yara International ASA	0,338 \$/acc	-93,4%	-2,4%	89.816	Chemicals

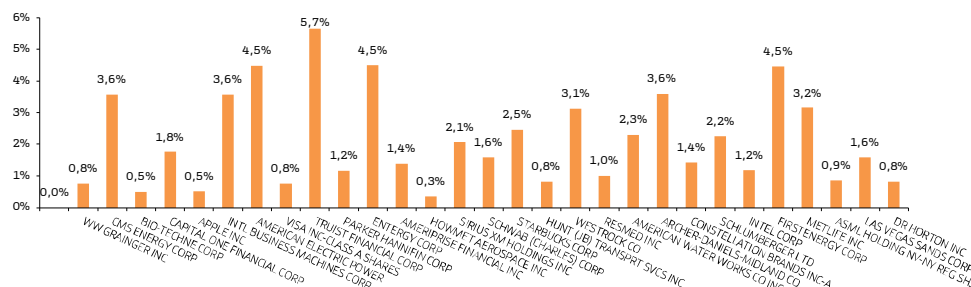
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
05-feb-24	13-feb-24	DR HORTON INC	Regular Cash	0,30 USD	0,82%	New York	Home Builders
05-feb-24	14-feb-24	LAS VEGAS SANDS CORP	Regular Cash	0,20 USD	1,58%	New York	Lodging
05-feb-24	14-feb-24	ASML HOLDING NV-NY REG SHS	Regular Cash	1,58 USD	0,85%	NASDAQ GS	Semiconductors
05-feb-24	14-mar-24	METLIFE INC	Regular Cash	0,52 USD	3,15%	New York	Insurance
06-feb-24	01-mar-24	FIRSTENERGY CORP	Regular Cash	0,41 USD	4,46%	New York	Electric
06-feb-24	01-mar-24	INTEL CORP	Regular Cash	0,13 USD	1,17%	NASDAQ GS	Semiconductors
06-feb-24	04-abr-24	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,28 USD	2,24%	New York	Oil&Gas Services
07-feb-24	22-feb-24	CONSTELLATION BRANDS INC-A	Regular Cash	0,89 USD	1,42%	New York	Beverages
07-feb-24	29-feb-24	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	Regular Cash	0,50 USD	3,59%	New York	Agriculture
07-feb-24	01-mar-24	AMERICAN WATER WORKS CO INC	Regular Cash	0,708 USD	2,29%	New York	Water
07-feb-24	14-mar-24	RESMED INC	Regular Cash	0,480 USD	1,00%	New York	Healthcare-Products
08-feb-24	21-feb-24	WESTROCK CO	Regular Cash	0,303 USD	3,12%	New York	Packaging&Containers
08-feb-24	23-feb-24	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	Regular Cash	0,430 USD	0,82%	NASDAQ GS	Transportation
08-feb-24	23-feb-24	STARBUCKS CORP	Regular Cash	0,570 USD	2,45%	NASDAQ GS	Retail
08-feb-24	23-feb-24	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,250 USD	1,59%	New York	Diversified Finan Serv
08-feb-24	23-feb-24	SIRIUS XM HOLDINGS INC	Regular Cash	0,027 USD	2,06%	NASDAQ GS	Media
08-feb-24	26-feb-24	HOWMET AEROSPACE INC	Regular Cash	0,050 USD	0,35%	New York	Aerospace/Defense
08-feb-24	27-feb-24	AMERIPRISE FINANCIAL INC	Regular Cash	1,350 USD	1,38%	New York	Diversified Finan Serv
08-feb-24	01-mar-24	ENTERGY CORP	Regular Cash	1,130 USD	4,49%	New York	Electric
08-feb-24	01-mar-24	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	1,480 USD	1,16%	New York	Miscellaneous Manufactur
08-feb-24	01-mar-24	TRUIST FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,520 USD	5,65%	New York	Banks
08-feb-24	01-mar-24	VISA INC-CLASS A SHARES	Regular Cash	0,520 USD	0,75%	New York	Diversified Finan Serv
08-feb-24	08-mar-24	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,880 USD	4,48%	NASDAQ GS	Electric
08-feb-24	09-mar-24	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Regular Cash	1,660 USD	3,57%	New York	Computers
09-feb-24	15-feb-24	APPLE INC	Regular Cash	0,240 USD	0,52%	NASDAQ GS	Computers
09-feb-24	23-feb-24	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,600 USD	1,76%	New York	Diversified Finan Serv
09-feb-24	26-feb-24	BIO-TECHNE CORP	Regular Cash	0,080 USD	0,48%	NASDAQ GS	Healthcare-Products
09-feb-24	29-feb-24	CMS ENERGY CORP	Regular Cash	0,515 USD	3,57%	New York	Electric
09-feb-24	01-mar-24	WW GRAINGER INC	Regular Cash	1,860 USD	0,76%	New York	Distribution/Wholesale

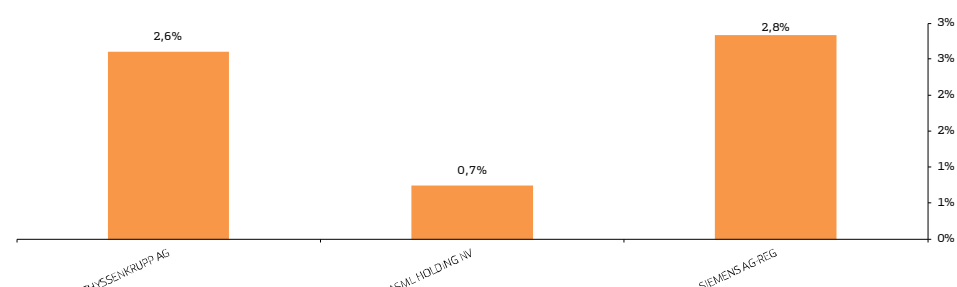
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
05-feb-24	07-feb-24	THYSSENKRUPP AG	Regular Cash	0,15 EUR	2,60%	Xetra	Iron/Steel
05-feb-24	14-feb-24	ASML HOLDING NV	Interim	1,45 EUR	0,74%	EN Amsterdam	Semiconductors
09-feb-24	13-feb-24	SIEMENS AG-REG	Regular Cash	4,70 EUR	2,83%	Xetra	Miscellaneous Manufactur

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



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



Calendario de acontecimientos relevantes 2024

FEBRERO 2024

10/16	Festivo China (Año Nuevo)
19	Festivo EE.UU. (Día del Presidente)
23	Eurogrupo

MARZO 2024

7	Reunión BCE
7	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
10	Elecciones Portugal
11	Eurogrupo
15	Cuádruple Hora Bruja
17	Elecciones Rusia
18/19	Reunión BoJ
19/20	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
21	Reunión BoE y SNB
21/22	Consejo Europeo
29	Festivo España (Viernes Santo)

ABRIL 2024

n.d.	Inicio Elecciones India (fecha pendiente)
4/6	Festivo China
10	Elecciones Parlamento Corea del Sur
11	Reunión BCE
11	Eurogrupo
25/26	Reunión BoJ

MAYO 2024

30/1	Reunión Fed
1/5	Festivo China
1	Festivo España (Día del Trabajo)
9	Reunión BoE
13	Eurogrupo
27	Festivo EE.UU. (<i>Memorial Day</i>)
n.d.	Final Elecciones India (fecha pendiente)

JUNIO 2024

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

JULIO 2024

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
30/31	Reuniones Fed y BoJ

AGOSTO 2024

1	Reunión BoE
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)
19/22	Convención Nacional Partido Demócrata EE.UU.

SEPTIEMBRE 2024

2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
12	Reunión BCE
15/17	Festivo China
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
19/20	Reunión BoJ
20	Cuádruple Hora Bruja
26	Reunión SNB

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

OCTUBRE 2024

1/7	Festivo China (Día Nacional)
12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
13	Elecciones Venezuela
14	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
17	Reunión BCE
25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
30/31	Reunión BoJ

NOVIEMBRE 2024

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
5	Elecciones Presidenciales EE.UU.
6/7	Reunión Fed
7	Reunión BoE
11	Día del Soltero (China)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
18/19	Cumbre G20
28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
29	<i>Black Friday</i>

DICIEMBRE 2024

2	<i>Cyber Monday</i>
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
12	Reunión BCE y SNB
13	Revisión Anual Nasdaq 100
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
18/19	Reunión BoJ
20	Cuádruple Hora Bruja
25	Mercados Cerrados. Festivo Navidad

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 2023e	Var.%	2024e	Var.%	Rentab. Div23e	Media 2018/22	2023e	ROE 2024e	EVEBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	2023e	P/V 2024e	Recomend.	P. Objetivo
Ibex-35	10.062,5	+1,3	-0,2	-0,4	642.867	Negativo	10,6 x	10,3 x	56.753	60.648	n/r	62.471	n/r	4,3%	12,6%	15,8%	15,2%	10,5x	1,3 x	3,3 x	2,2 x	2,0 x		
Acciona Energía	23,68	-1,6	-1,7	-15,7	7.797	15,7 x	16,1 x	14,3 x	759	485	-36%	545	12%	2,1%	8,8%	7,8%	8,4%	8,4x	0,3 x	36,1 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	35,20
ACS	36,86	-7,0	+0,7	-8,2	10.374	11,4 x	17,3 x	16,3 x	668	599	-10%	637	6%	5,5%	15,5%	11,5%	12,1%	5,9x	-0,1 x	1,8 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	37,00
Acerinox	9,67	-2,2	-1,1	-9,2	2.412	4,3 x	6,4 x	8,1 x	556	378	-32%	298	-21%	6,2%	12,1%	14,0%	10,5%	3,7x	0,3 x	1,3 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	11,40
AENA	164,55	+0,6	+0,2	+0,3	24.683	19,5 x	17,2 x	15,7 x	902	1.434	59%	1.577	10%	4,0%	22,3%	19,3%	19,6%	11,4x	0,9 x	3,4 x	3,3 x	3,1 x	Vender	155,10
Amadeus	64,58	-2,3	-0,7	-0,5	29.093	Negativo	28,2 x	21,6 x	664	1.032	55%	1.345	30%	1,1%	25,5%	19,5%	22,3%	14,6x	0,5 x	7,2 x	5,5 x	4,8 x	Comprar	73,20
Acciona	117,55	-3,5	-2,2	-11,8	6.448	21,4 x	16,7 x	13,1 x	441	385	-13%	491	28%	4,3%	9,4%	7,7%	9,4%	7,7x	1,1 x	4,7 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	170,00
BBVA	8,96	+10,8	+3,3	+8,9	52.320	5,3 x	6,6 x	6,6 x	6.420	7.911	23%	7.923	0%	3,9%	10,6%	18,4%	18,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	9,90
Bankinter	5,62	-3,1	-1,7	-3,0	5.055	10,1 x	5,8 x	6,2 x	560	865	54%	820	-5%	7,1%	14,4%	17,3%	15,9%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Restringido	
CaixaBank	3,91	+1,5	-1,0	+5,0	29.356	9,5 x	6,1 x	6,2 x	3.129	4.833	54%	4.757	-2%	7,7%	11,3%	18,9%	17,6%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	5,45
Cellnex	34,75	-2,7	-2,9	-2,6	24.550	Negativo	Negativo	Negativo	-297	-377	n/r	-222	n/r	0,2%	-1,7%	Negativo	Negativo	13,7x	1,2 x	3,7 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	44,09
Colonial	5,42	-5,7	-3,2	-17,3	2.922	19,8 x	16,8 x	16,1 x	164	174	6%	182	4%	4,8%	2,3%	3,0%	3,1%	25,9x	0,9 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	7,20
Endesa	17,97	-3,4	-2,1	-2,7	19.026	7,3 x	17,1 x	11,7 x	2.541	1.113	-56%	1.623	46%	5,6%	21,3%	18,4%	25,7%	7,4x	1,9 x	3,2 x	3,4 x	3,2 x	Comprar	22,20
Enagas	14,89	-0,5	-1,3	-2,5	3.901	10,8 x	12,2 x	17,0 x	376	320	-15%	230	-28%	11,7%	13,9%	10,7%	8,3%	9,9x	1,1 x	1,7 x	1,3 x	1,4 x	Neutral	17,40
Ferrovial	34,35	-3,3	-3,0	+4,0	25.443	78,4 x	107,3 x	63,7 x	227	237	4%	399	68%	4,3%	3,4%	4,5%	7,8%	32,9x	1,1 x	2,3 x	4,8 x	4,9 x	Comprar	33,50
Fluidra	20,20	+3,8	+0,4	+7,2	3.881	17,8 x	40,4 x	27,6 x	160	96	-40%	141	47%	2,4%	6,5%	5,7%	8,1%	13,3x	0,7 x	2,2 x	2,3 x	2,2 x	Vender	19,50
Grifols	10,26	+7,3	+1,1	-33,6	12.619	31,9 x	126,7 x	54,8 x	208	100	-52%	230	131%	0,0%	9,2%	1,6%	3,6%	18,1x	1,7 x	2,9 x	1,1 x	1,1 x	Vender	En Revisión
IAG	1,72	-4,6	-0,7	-3,2	8.456	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	11,05	+0,7	-1,1	-6,9	70.977	16,0 x	14,7 x	14,1 x	4.339	4.818	11%	5.020	4%	4,8%	9,4%	11,3%	11,4%	7,8x	1,1 x	1,6 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	13,90
Indra	16,00	-1,2	-2,9	+14,3	2.826	11,0 x	13,6 x	12,3 x	171	208	22%	230	11%	1,8%	16,7%	18,1%	17,6%	6,6x	0,0 x	2,0 x	2,5 x	2,2 x	Comprar	15,40
Inditex (5)	39,63	+2,0	-0,2	+0,5	123.513	18,8 x	23,4 x	20,8 x	4.130	5.278	28%	5.938	13%	3,6%	20,1%	29,5%	31,2%	11,6x	Caja Neta	5,4 x	6,9 x	6,6 x	Comprar	43,00
Logista (4)	26,04	+0,2	-0,8	+6,4	3.457	15,8 x	12,7 x	12,0 x	199	272	37%	287	6%	7,1%	32,3%	46,1%	46,4%	2,5x	Caja Neta	5,0 x	5,8 x	5,5 x	Comprar	29,05
Mapfre	2,03	-0,1	-0,6	+4,4	6.245	8,7 x	9,2 x	8,1 x	642	676	5%	775	15%	7,1%	7,5%	8,8%	9,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	2,30
Meliá	6,27	-1,3	-0,2	+5,2	1.382	9,1 x	10,7 x	8,8 x	111	129	17%	157	21%	0,0%	15,5%	23,8%	22,4%	5,3x	2,9 x	2,5 x	2,5 x	2,0 x	Comprar	6,99
Merlin Properties	9,33	-1,7	-1,9	-7,3	4.381	16,5 x	16,0 x	14,8 x	249	274	10%	296	8%	4,9%	3,1%	4,1%	4,4%	23,7x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	0,6 x	Comprar	10,26
ArcelorMittal(3)	25,71	+1,2	+0,3	+2,0	21.921	2,3 x	4,5 x	5,2 x	9.302	4.861	n/r	4.526	-7%	1,6%	10,4%	8,6%	7,7%	3,5x	0,1 x	0,5 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	32,50
Naturgy	24,34	-3,3	-2,6	-9,9	23.600	14,3 x	12,3 x	12,7 x	1.649	1.922	17%	1.857	-3%	5,8%	12,3%	23,0%	21,0%	7,3x	1,6 x	5,8 x	2,8 x	2,7 x	Neutral	30,40
Redeía/Red Eléctrica	15,11	+0,4	-2,1	+1,3	8.173	13,2 x	12,4 x	16,3 x	665	661	-1%	502	-24%	6,6%	19,4%	12,3%	8,5%	8,7x	1,0 x	2,6 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	17,30
Repsol	13,53	+0,6	-1,6	+0,6	16.465	4,8 x	4,2 x	4,5 x	4.251	3.947	-7%	3.669	-7%	5,9%	11,6%	13,0%	11,1%	2,8x	0,3 x	0,6 x	0,6 x	0,5 x	Comprar	16,60
Rovi	62,95	-2,8	-1,7	+4,6	3.400	9,8 x	21,1 x	20,1 x	200	161	-19%	170	5%	1,7%	21,1%	27,7%	28,5%	14,6x	Caja Neta	5,2 x	5,8 x	5,7 x	Comprar	58,30
Sabadell	1,17	+0,4	-2,9	+5,2	6.370	5,8 x	4,9 x	4,9 x	859	1.308	52%	1.310	0%	7,7%	5,4%	9,7%	9,4%	n.a.	n.a.	5,3 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	1,75
SACYR	3,07	-2,0	+0,6	-1,7	2.100	Negativo	10,8 x	10,0 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	3,88	+6,3	+3,8	+2,6	62.770	4,9 x	5,8 x	5,6 x	9.605	10.831	13%	11.127	3%	5,0%	7,3%	14,7%	15,1%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	5,00
Solaria	13,44	+0,1	-1,9	-27,8	1.679	23,8 x	14,2 x	23,8 x	90	118	32%	71	-40%	0,0%	16,8%	25,6%	13,3%	14,4x	1,6 x	7,1 x	3,6 x	3,2 x	Neutral	16,75
Telefónica	3,70	-3,2	-1,9	+4,7	21.271	9,7 x	9,1 x	8,8 x	2.011	2.336	16%	2.430	4%	8,1%	13,3%	6,9%	7,0%	3,5x	2,5 x	1,1 x	0,8 x	0,6 x	Comprar	4,20
Unicaja	0,89	+1,4	-0,3	-0,6	2.350	10,5 x	6,7 x	5,5 x	260	350	35%	430	23%	5,6%	3,9%	5,1%	6,2%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Comprar	n/d
No Ibx:																								
Cie Automotive	25,06	+1,1	+2,3	-2,6	3.002	9,8 x	9,4 x	8,9 x	300	321	7%	338	5%	3,5%	23,8%	17,1%	15,4%	5,7x	0,7 x	2,4 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	32,60
Catalana Occidente	33,65	+1,8	+1,5	+8,9	4.038	7,3 x	7,4 x	7,3 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	3,05	-1,5	+0,0	+3,6	963	12,2 x	10,7 x	10,6 x	90	90	0%	91	1%	4,9%	15,1%	13,6%	12,9%	7,6x	Caja neta	2,3 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	3,30
Reig Jofre	2,35	-1,3	+0,0	+4,4	187	20,9 x	17,3 x	14,2 x	8	11	33%	13	22%	6,0%	3,8%	5,2%	6,0%	7,0x	0,3 x	1,2 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	3,30
Viscofan	53,00	-2,2	-2,2	-1,1	2.465	20,1 x	19,3 x	17,4 x	139	128	-8%	142	11%	3,5%	15,6%	13,5%	15,4%	9,7x	0,2 x	3,1 x	2,6 x	2,4 x	Neutral	53,80
Ence	2,86	-1,7	-2,6	+0,8	703	Negativo	20,9 x	25,0 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	12,48	-7,0	-1,9	-14,3	5.443	12,3 x	14,4 x	13,5 x	315	378	20%	402	6%	3,2%	10,7%	7,2%	7,1%	6,6x	0,6 x	1,4 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	13,70
Almirall	8,30	-5,1	-5,7	-1,5	1.738	381,6 x	92,4 x	31,4 x	4	19	337%	55	195%	2,2%	5,2%	1,2%	3,5%	9,4x	0,1 x	1,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	10,00
PharmaMar	36,76	-9,3	-5,2	-10,5	675	23,9 x	50,7 x	108,8 x	49	13	-73%	6	-53%	1,8%	70,3%	6,4%	3,0%	73,5x	Caja Neta	20,8 x	3,2 x	3,3 x	Neutral	41,00
CAF	33,35	+0,5	+0,2	+2,3	1.143	17,6 x	16,1 x	11,0 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	4,33	+4,5	+3,1	-1,4	547	291,0 x	23,0 x	19,0 x	1	24	1600%	29	21%	1,8%	7,1%	8,0%	9,1%	10,0x	0,5 x	2,2 x	1,8 x	1,7 x	Neutral	4,22
Técnicas Reunidas	7,68	-5,1	-1,4	-8,0	617	Negativo	Negativo	67,6 x	-38	8	-79%	12	57%	0,0%	4,0%	Negativo	14,3%	n.a.	0,4 x	3,8 x	5,8 x	5,0 x	Neutral	10,50

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 02-feb-24

Table with columns: Company Name, Último, % Var 5D, % Var 1M, % Var Ac.Año, Capitaliz., 2022r, PER 2023e, 2024e, Beneficio Neto Atribuible (2022r, 2023e, 2024e, Var. %), Rentab. Div23e, Media 2018/22, ROE 2023e, 2024e, EBE/EBITDA, DFN/FFPP (Último), Media 2018/22, P/V 2023e, 2024e, Recomend.

No EuroStoxx 50:

Table with columns: Company Name, Último, % Var 5D, % Var 1M, % Var Ac.Año, Capitaliz., 2022r, PER 2023e, 2024e, Beneficio Neto Atribuible (2022r, 2023e, 2024e, Var. %), Rentab. Div23e, Media 2018/22, ROE 2023e, 2024e, EBE/EBITDA, DFN/FFPP (Último), Media 2018/22, P/V 2023e, 2024e, Recomend.

Siemens Energy Bankinter Análisis: Ramón Forcada Juan Tuesta

Rafael Alonso Esther Gutiérrez de la Torre

Elena Fernández-Traipiella Aránzazu Bueno

Pilar Aranda Eduardo Cabero

Aránzazu Cortina Jorge Pradilla

Pedro Echeguren Juan Moreno

Carlos Pellicer Pedro Ribeiro

Todos nuestros informes se encuentran en: https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad

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