

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

[Link al canal Telegram.](#)

Bolsas: "Semana de baja intensidad, previa a las reuniones de la Fed (14) y BCE (15). Preparación y espera pasiva."

La semana pasada lo que podía salir bien, efectivamente salió bien: la **inflación europea** remitió, incluso más de lo esperado (+6,1% vs +6,3% esperado vs +7% abril), y se cerró el **acuerdo sobre el techo de la deuda americana** antes del fin de semana. Eso permitió que NY rebotara 3 de las 4 sesiones (el lunes fue fiesta), aunque la evolución fue más floja en Europa, que rebotó sólo 2 de 5. Tanto en Europa como en Estados Unidos **la inflación se suaviza más rápidamente de lo esperado** (+6,1% y +4,9% respectivamente), mientras que **el ciclo económico se expande** a ritmos decentes (PIB 1T +1,3% y +1,6%, ídem), ofreciendo un **mercado de trabajo asombrosamente sólido**, sobre todo el americano a juzgar por los datos publicados la semana pasada: JOLTS (empleos disponibles, para resumir) nada menos que 10,1M vs 9,4M esperados (además, se revisó al alza el dato de marzo hasta 9,75M desde 9,59M), Encuesta ADP (empleo privado) 278k vs 170k esperados y *Payrolls* (Creación Empleo No Agrícola) 339k vs 195k esperado y 253K anterior, con la Tasa de Paro en 3,7% desde 3,4%. Lo malo de un empleo tan bueno es que reabre una cuestión que ya se había cerrado (o, al menos, casi cerrado): las **subidas de tipos** por parte de la Fed. Ahora no es imposible que vuelva a subir el 14 de junio (menos probable) o el 26 de julio (más probable), mientras el BCE continúa subiendo un poco más (seguro el 15 de junio e incógnita el 27 de julio). Fue una semana durante la cual los asuntos clave se resolvieron en positivo, pero eso tuvo la contraindicación de forzar el replanteamiento de más subidas de tipos en EE.UU.

Esta semana es la **antesala de las reuniones de la Fed y el BCE** la próxima, en las cuales ambos o al menos uno de ellos (BCE) subirá tipos (+25pb, hasta 3,50% Depósito/4,00% Crédito). Por eso y ante la ausencia de referencias potentes capaces de mover el mercado, es probable que el tono sea neutro e indeciso, aunque, en caso de romper en alguna dirección, será obedeciendo de nuevo su tendencia de fondo suavemente alcista. Porque, en caso de duda y cuando no enfrenta obstáculos importantes, tanto bolsas como bonos tienden a rebotar inercialmente.

Lo más destacable de hoy es que interviene **Lagarde** (BCE) ante el Comité de Economía y Política Monetaria del Parlamento Europeo (15h), en lo que será una [exposición formal de corte político](#) a lo largo de la cual suponemos insistirá en seguir subiendo tipos... aunque, es posible que las preguntas fueren que se pronuncie sobre cuándo dará el proceso por terminado. Tal

1.- BOLSAS		Semana	Último	2023			Semana	Último	2023
Ibex-35	España	+1,4%	9.317	+13,2%	Nasdaq 100	USA	+1,7%	14.547	+33,0%
PSI-20	Portugal	+0,6%	5.902	+3,1%	Bovespa	Brasil	+1,5%	112.558	+2,6%
EuroStoxx-50	UEM	-0,3%	4.324	+14,0%	MEX IPC	México	-1,5%	53.233	+9,8%
FTSE100	UK	-0,3%	7.607	+2,1%	Nikkei 225	Japón	+3,2%	32.217	+23,5%
CAC40	Francia	-0,7%	7.271	+12,3%	CSI300	China	+0,2%	3.841	-0,8%
MIB 30	Italia	+1,3%	27.068	+14,2%	Hang Seng	HK	+2,7%	19.061	-3,6%
DAX	Alemania	+0,4%	16.051	+15,3%	Kospi	Corea	+2,2%	2.615	+16,9%
S&P 500	USA	+1,8%	4.282	+11,5%	Sensex	India	+0,0%	62.865	+3,3%

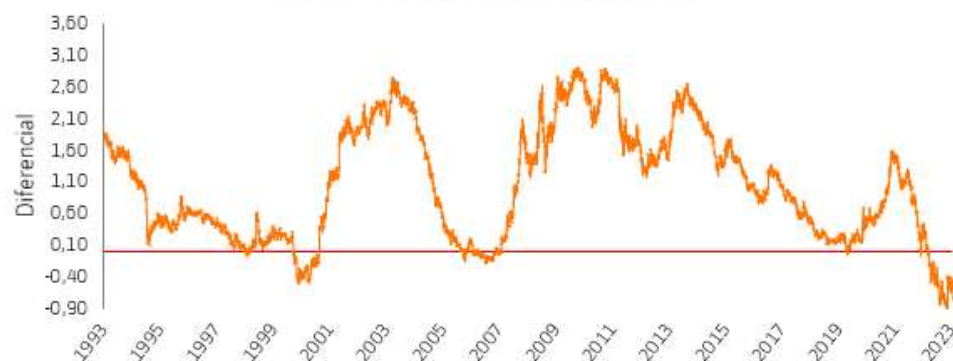
2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS			
	26-may.	2-jun.	30-12-22		26-may.	2-jun.	30-12-22
Bund	2,54%	2,31%	2,57%	USD	Dólar	1,072	1,071
Bono español 10A	3,60%	3,31%	3,65%	JPY	Yen	150,8	149,8
Bono italiano 10A	4,38%	4,06%	4,70%	GBP	Libra	0,869	0,860
Bono portugués 10A	3,27%	2,99%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,971	0,973
T-Note	3,80%	3,70%	3,88%	CNH/\$	(yuan <i>offshore</i>)	7,074	7,110
Bono japonés 10A	0,41%	0,41%	0,41%	CNY/\$	(yuan <i>onshore</i>)	7,065	7,099
Euribor 3m	3,462%	3,490%	2,132%	Euribor 12m		3,955%	3,875%

4.- MAT. PRIMAS				5.- VOLATILIDAD			
	Semana	2-jun.	30-12-22		Semana	2-jun.	30-12-22
Fut. Brent (Petróleo UE)	-1,1%	76,1	85,9	Oro	+0,1%	1.948	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)	-1,3%	71,7	78,4	Plata	+1,3%	23,6	24

6.- CRIPTOMONEDAS			
	Semana	2-jun.	30-12-22
VIX (del S&P500)	18,0	14,6	21,7
V2X (del EuroStoxx-50)	17,6	16,0	20,9

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Spread bonos 2-10 años americanos



vez la suerte nos acompañe. Y, continuando con los tipos, se reunirán, pero ya no subirán más, **Australia** (3,85%, mañana), **Canadá** (4,50%, pasado) e **India** (6,50%, el jueves). Aunque se trata de bancos centrales periféricos, es posible que sus actitudes de "esperar y ver", cuando no de "trabajo completado", enfríen algo las expectativas de más subidas en Europa e incluso EE.UU. Porque esta semana no hay mucho más que sea relevante. La **OPEP+** consolida los recortes de producción ya aplicados, que no han catapultado ni mucho menos al **petróleo** hasta ahora (Brent 77,0\$; WTI 72,7\$), y Arabia Saudí se compromete a reducir 1M b/d adicional desde julio, lo que sí ha permitido que rebote ca. +1% esta madrugada. Pero no supone ningún cambio importante. Por eso consideramos que enfrentamos unos **días de preparación y espera pasiva** a la Fed y el BCE, durante los cuales resulta más probable el **rebote inseguro e inercial** que el retroceso. Esperemos que así sea. De momento, hoy los futuros sobre bolsas vienen prácticamente neutrales.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 10:30	UEM	Sentimiento Inversor, Sentix	Junio	Índice	-15,1	-13,1
L; 11:00	UEM	Precios Industriales	Abril	a/a	+1,5%	+5,9%
L; 15:00	UEM	Lagarde (BCE) en Parlamento UE (Comité Economía y Pca. Monet.)				
L; 16:00	EEUU	Pedidos a Fábrica	Abril	m/m	+0,8%	+0,9%
L; 16:00	EEUU	ISM No Manufacturero	Mayo	Índice	52,4	51,9
M; 06:30	AUS	Reunión tipos b.c. (RBA)	Junio	%	3,85%	3,85%
M; 08:00	ALE	Pedidos Industriales	Abril	m/m	+2,8%	-10,7%
M; 11:00	UEM	Ventas Por Menor	Abril	a/a	-3,0%	-3,8%
X; 08:00	ALE	Producción Industrial	Abril	m/m	+0,6%	-3,4%
X; 09:00		Publicación Previsiones Económicas OCDE				
X; 16:00	CAD	Reunión tipos b.c. (BoC)	Junio	%	4,50%	4,50%
J; 06:30	IND	Reunión tipos b.c. (RBI)	Junio	%	6,50%	6,50%
J; 11:00	UEM	PIB 1ª revisión (prelim.+1,3%)	1T'23	a/a	+1,2%	+1,9%

V; post-cierre. *Ratings*: DBRS España (Au; Estable). Fitch Grecia (AA+; Estable)

Bonos: "Inflación en retroceso y bonos soportados."

Los bonos viven un buen momento (TIR a la baja/precios al alza), porque la **Inflación** europea afloja más rápido de lo esperado (+6,1% en mayo vs +7,0% ant.) y se desvanece el riesgo de *default*/impago en EE.UU. El **BCE** planea subir los tipos de referencia +25 pb hasta 3,50%/4,00% el 15 de junio, pero el ciclo de subidas se acerca a su fin y no sólo en Europa. Esta semana, veremos como el **RBA** de Australia mantiene el tipo director en 3,85%, el **BoC** (Canadá) en 4,50% y el **RBI** (India) en 6,50%. En **EE.UU.**, el acuerdo para subir el límite de deuda hasta enero/2025, evita el cierre temporal de la Administración, un parón momentáneo de la actividad y el **riesgo de default/impago**. Esta semana, la atención se centra en la comparecencia de **Lagarde** (BCE) ante el Parlamento Europeo (hoy a las 15:00h) y las previsiones macro de la OCDE (miércoles). **Rango (semanal) estimado T-Note**: 3,60%/3,70%. **Rango (semanal) estimado TIR del Bund**: 2,25%/2,35%.

Divisas: "Dólar fortalecido en la semana previa a Fed y BCE"

EuroDólar (€/USD). - Los buenos datos de creación de empleo americano, junto con la aprobación del techo de deuda y el retroceso del IPC en la UEM resultaron en un fortalecimiento del dólar. Esperamos que mantenga su fortaleza esta semana, en un contexto sin referencias macro ni noticias de bancos centrales al estar en *blackout*. **Rango estimado (semana)** 1,062/1,077.

EuroLibra (€/GBP). - Semana de escasas referencias macro, en la que la libra debería verse soportada por mayor perspectiva de subidas de tipos. En la Eurozona, los Precios Industriales podrían aflojar, mostrando menores presiones inflacionistas. **Rango estimado (semana)**: 0,855/0,870.

Eurosuizo (€/CHF). - Esta semana la inflación suiza aflojará y el franco prolongará su depreciación vs. el euro. La tasa general ralentizará hasta +2,2% desde +2,6% y la subyacente hasta +2,0% desde +2,2%. **Rango estimado (semana)**: 0,971/0,978.

EuroYen (€/JPY). - El Yen seguirá estable ante la ausencia de referencias relevantes (sólo datos finales de PMIs y de PIB). La semana será de transición a la espera de las reuniones de b.c. a mitad del mes (BoJ: 15-jun). **Rango estimado (semana)**: 148,6/150,8.

EuroYuan(€/CNH). - En Europa, los Precios Industriales seguirán moderándose, mientras que la Confianza Inversora, las Ventas Minoristas y el PIB seguirán débiles. Ligera tendencia apreciatoria del yuan. **Rango estimado (semana)**: 7,55/7,65.

ENTORNO ECONÓMICO. –

ALEMANIA (08.00).- **Balanza Comercial (abril):** 18.400 M€ vs 16.000 M€ esperado vs 14.900 M€ anterior (revisado desde 16.700 M€). Exportaciones +1,2% vs -2,5% esperado vs -6,0% anterior (revisado desde -5,2%); Importaciones -1,7% vs -1,0% esperado vs -5,5% anterior (revisado desde -6,4%). **OPINIÓN:** El superávit comercial aumenta tras una mejor evolución de las exportaciones mientras las importaciones se mantienen en terreno negativo en un entorno de débil demanda interna.

INDIA (07.00h).- **PMI Servicios (mayo):** 61,6 vs 61,6 anterior. PMI Compuesto 61,2 vs 62,0 anterior. **OPINIÓN:** El PMI de Servicios se mantiene en máximos históricos y permanece holgadamente en zona de expansión desde julio 2021.

CHINA (03.45h).- **PMI Servicios (mayo):** 57,1 vs 55,2 esperado vs 56,4 anterior. PMI Compuesto: 55,6 vs 53,6 anterior. **OPINIÓN:** El PMI de Servicios alcanza el segundo máximo desde noviembre 2020 impulsado por la demanda embalsada tras las restricciones por la pandemia.

EE.UU. (viernes).- **La Creación de Empleo No Agrícola** vuelve a batir las previsiones: 339K vs 195K estimado y 294K anterior (revisado desde 253K). **La Tasa de Paro** repunta hasta 3,7% vs 3,5% estimado y 3,4% anterior (mínimo histórico). **Los Salarios Medios/Hora desaceleran** (a/a) hasta +4,3% vs +4,4% estimado y anterior. **OPINIÓN:** A pesar de las contradictorias señales de las cifras del mercado laboral, éste mantiene la fortaleza. La Tasa de Paro aumentó en tres décimas y es que el número de parados creció en 440k, mientras que la población activa se mantuvo prácticamente invariada. Respecto a la Creación de Empleo no Agrícola creció significativamente más de lo esperado, aunque el número total de horas trabajadas fue inferior. Cayó hasta 34,3 frente a 34,4 el mes anterior. Lo que denotó más empleos a tiempo parcial y en línea con el repunte de la cifra de *infraempleo*. Por su parte, los Salarios Medio/Hora desaceleraron una décima en la comparativa a/a. La lectura de esto fue positiva ya que acerca a la Fed a lograr su objetivo de reconducir la inflación al +2,0%. En la reunión de la Fed del próximo 14 de junio sigue abierta la incógnita sobre si subirán de nuevo los tipos +25pb o abogarán por hacer una pausa y ver cómo reacciona la economía. Este último escenario es el que creemos más probable. **En resumen, el aumento del empleo se explica por mayor temporalidad.** [Link a la nota en el bróker.](#)

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

FERRARI (Comprar; Pr. Objetivo: 307,8€; Cierre: 279,1€; Var. Día: +2,9%; Var. 2023: +39,4%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Los márgenes aceleran y las guías son claramente alcanzables. Fijamos recomendación de Comprar. Pr. Objetivo 307,8€

El año empieza con fuerza. Todas las partidas de la cuenta de resultados crecen a doble dígito y la inelasticidad de la demanda favorece un nuevo avance de los márgenes. Ferrari sube precios, controla su nivel de producción y consigue que su libro de pedidos se extienda hasta 2025. A futuro los nuevos lanzamientos ayudarán a impulsar la demanda y el *guidance* se cumplirá sin obstáculos. De hecho, a la luz del primer trimestre, los objetivos anuales suenan conservadores. No descartamos una revisión al alza de nuestras estimaciones si el segundo trimestre confirma las buenas dinámicas del primero. En este sentido, a medio plazo, nuestras previsiones son ligeramente superiores a las guías de la Compañía para 2026. Establecemos un precio objetivo de 307,8€. El potencial de revalorización desde los niveles actuales de cotización asciende a +10% y nos lleva a fijar una recomendación de Comprar. [Link](#) a la nota completa en el Bróker.

VISCOFAN (Neutral; Pr. Objetivo: 67,3€; Cierre: 63,0€; Var. Día: +1,3%; Var. 2023: +4,7%)

Carlos Pellicer Vercher

Buena gestión, balance saneado, Cash Flow estable y probablemente aumentará el Pay-Out. Confirmamos recomendación en Neutral y establecemos Pr.Obj. en 67,3€ vs 70,0€ anterior

La revisión a la baja de nuestro Precio Objetivo debe interpretarse simplemente como un "ajuste fino" en nuestras estimaciones (Margen EBITDA 2025 algo inferior a nuestra estimación anterior). Seguimos convencidos de la calidad de la gestión, de sus sólidos fundamentales y de su capacidad de generación de Cash Flow Libre positivo estable. Todo ello permite ofrecer una rentabilidad por dividendo aún suficiente (3,2% 2023e), pero que ha perdido atractivo en el actual contexto de tipos de interés superiores, por lo que creemos que la Compañía se verá presionada para aumentar su *Pay-Out* (61% en 2022). [Link a la nota.](#)

SIEMENS (Comprar, P. Obj: 179,4€/acc., P. Cierre 159,28€/acc., Var día: +1,7%; Var. Año: +22,9%)

Aránzazu Cortina

Revisamos nuestra recomendación a Comprar, tras un buen primer semestre en sus principales actividades industriales

Revisamos nuestra recomendación y valoración tras la buena evolución del primer semestre del ejercicio. (Siemens cierra su ejercicio fiscal en sep.)

Opinión de Bankinter

Elevamos recomendación a Comprar (desde Neutral) P. Obj: 179,4€/acc. (trasladado a sept-24), **desde 151,5€/acc. ant.** Siemens acumula un buen primer semestre (ejercicio finaliza sept-23) en sus Actividades Industriales (especialmente Digital Industries y Smart infraestructure) que le ha conducido a **revisar en dos ocasiones al alza las perspectivas de ingresos y márgenes para el ejercicio**. Nuestra valoración por Suma de Partes se ha visto impulsada por la revisión al alza de estimaciones y el traslado de valoración al cierre del año fiscal (sept-24).

La entrada de pedidos +2% a/a en el 1S 2023 que supone 1,22x *book-to-bill*. Ha reducido su participación por puesta en equivalencia en S. Energy al 31,9% (desde 35,1%). La Deuda Financiera Neta aumentó un +27% desde sep-22, pero mantiene el ratio de 1x EBITDA de los últimos 12M.

[Link](#) a la nota

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Materiales +3,4%; Industriales +3,0%; Energía +3,0%

Los peores: Telecomunicaciones +0,1%; Tecnología +0,5%; *Utilities* +1,0%

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes destacan: (i) DISH NETWORK (7,30\$; +16,2%), tras conocerse que podría estar negociando con Amazon.com para la comercialización de servicios de telefonía móvil a través de la plataforma; (ii) 3M (71,96\$; +8,46%) rebota con fuerza, tras tocar el miércoles mínimos desde 2012, impulsada por un posible acuerdo de 10.000M\$ firmado con varias ciudades en EE.UU. para resolver las reclamaciones por contaminación de aguas.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes se encuentran: (i) compañías del sector de telecomunicaciones, como T-MOBILE (131,19\$; -5,6%), AT&T (15,21\$; -3,8%) o VERIZON (34,58\$; -3,2%), tras conocerse el posible acuerdo entre Dish Network y Amazon para comercializar servicios de telefonía móvil; y (ii) compañías de semiconductores, como AMD (117,86; -1,3%), ON SEMICONDUCTOR (86,83\$; -1,3%) o NVIDIA (393,27\$; -1,1%), por toma de beneficios tras las fuertes subidas del sector. El índice SOX de semiconductores acumula un +18% en las dos últimas semanas de mayo.

ASTRAZENECA (Cierre: 72,59\$, Var. Día: -0,34%; Var. Año: +7,1%). Tagriso reduce el riesgo de fallecimiento en más del 50% en pacientes operados de cáncer de pulmón. La compañía presenta un estudio en el congreso ASCO realizado entre 682 pacientes que muestra estos datos en casos de diagnóstico temprano de cáncer de pulmón a pacientes que se les extirpó el tumor. **OPINIÓN:** Noticia positiva, Tagriso es el fármaco estrella de AstraZeneca, con ventas de 5.400M\$ en 2022 y, se utiliza para tratar casos de carcinoma mutado no microcítico de pulmón. La única alternativa a este fármaco es la quimioterapia. Una nueva autorización para esta posología mejorará el potencial de ventas de Tagriso.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
06-jun-23	13:00	J M Smucker Co/The	2,411 \$/acc	-2,2%	n.a.	n.a.	Food
07-jun-23	14:00	Brown-Forman Corp	0,417 \$/acc	-0,7%	-2,5%	30.868	Beverages
07-jun-23	n.d.	Campbell Soup Co	0,647 \$/acc	5,9%	-9,3%	15.414	Food
08-jun-23	Aft-mkt	DocuSign Inc	0,546 \$/acc	16,5%	3,7%	11.627	Software

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
05-jun-23	n.d.	Amper SA	n.d.	n.s	-32,8%	111	Commercial Services
06-jun-23	12:45	Ferguson PLC	2,237 \$/acc	-3,8%	13,1%	24.189	Distribution/Wholesale
06-jun-23	n.d.	Ramada Investimentos E Inc	n.d.	-35,9%	0,9%	169	Iron/Steel
07-jun-23	n.d.	Industria de Diseno Textil SA	0,326 \$/acc	11,1%	29,4%	100.200	Retail
07-jun-23	Aft-mkt	SOITEC	1,420 \$/acc	10,8%	-13,7%	4.696	Semiconductors
07-jun-23	Bef-mkt	voestalpine AG	1,276 \$/acc	-3,8%	22,3%	5.410	Iron/Steel
08-jun-23	n.d.	Mediaset Espana Comunicar	n.d.	n.s	-12,8%	905	Media
08-jun-23	08:00	Wizz Air Holdings Plc	-1,321 \$/acc	36,2%	44,7%	2.846	Airlines
09-jun-23	n.d.	Grupo Ezentis SA	n.d.	n.s		41	Telecommunications

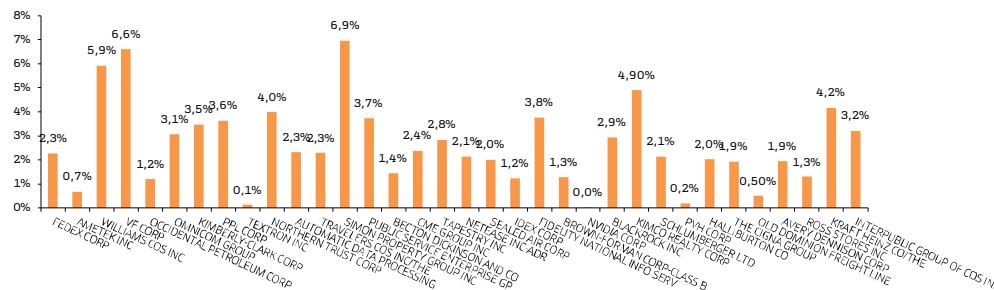
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
05-jun-23	20-jun-23	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	Regular Cash	0,31 USD	3,21%	New York	Advertising
05-jun-23	30-jun-23	KRAFT HEINZ CO/THE	Regular Cash	0,40 USD	4,16%	NASDAQ GS	Food
05-jun-23	30-jun-23	ROSS STORES INC	Regular Cash	0,34 USD	1,30%	NASDAQ GS	Retail
06-jun-23	21-jun-23	AVERY DENNISON CORP	Regular Cash	0,81 USD	1,95%	New York	Household Products/Wares
06-jun-23	21-jun-23	OLD DOMINION FREIGHT LINE	Regular Cash	0,40 USD	0,50%	NASDAQ GS	Transportation
06-jun-23	22-jun-23	THE CIGNA GROUP	Regular Cash	1,23 USD	1,92%	New York	Pharmaceuticals
06-jun-23	28-jun-23	HALLIBURTON CO	Regular Cash	0,16 USD	2,02%	New York	Oil&Gas Services
06-jun-23	28-jun-23	PVH CORP	Regular Cash	0,04 USD	0,19%	New York	Apparel
06-jun-23	13-jul-23	SCHLUMBERGER LTD	Regular Cash	0,25 USD	2,14%	New York	Oil&Gas Services
07-jun-23	22-jun-23	KIMCO REALTY CORP	Regular Cash	0,230 USD	4,90%	New York	REITS
07-jun-23	23-jun-23	BLACKROCK INC	Regular Cash	5,000 USD	2,94%	New York	Diversified Finan Serv
07-jun-23	30-jun-23	NVIDIA CORP	Regular Cash	0,040 USD	0,04%	NASDAQ GS	Semiconductors
07-jun-23	03-jul-23	BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	Regular Cash	0,206 USD	1,28%	New York	Beverages
08-jun-23	23-jun-23	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	Regular Cash	0,520 USD	3,76%	New York	Software
08-jun-23	23-jun-23	IDEX CORP	Regular Cash	0,640 USD	1,22%	New York	Machinery-Diversified
08-jun-23	23-jun-23	SEALED AIR CORP	Regular Cash	0,200 USD	2,01%	New York	Packaging&Containers
08-jun-23	23-jun-23	NETEASE INC-ADR	Regular Cash	0,465 USD	2,15%	NASDAQ GS	Software
08-jun-23	26-jun-23	TAPESTRY INC	Regular Cash	0,300 USD	2,83%	New York	Apparel
08-jun-23	27-jun-23	CME GROUP INC	Regular Cash	1,100 USD	2,37%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
08-jun-23	30-jun-23	BECTON DICKINSON AND CO	Regular Cash	0,910 USD	1,45%	New York	Pharmaceuticals
08-jun-23	30-jun-23	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Regular Cash	0,570 USD	3,74%	New York	Electric
08-jun-23	30-jun-23	SIMON PROPERTY GROUP INC	Regular Cash	1,850 USD	6,95%	New York	REITS
08-jun-23	30-jun-23	TRAVELERS COS INC/THE	Regular Cash	1,000 USD	2,28%	New York	Insurance
08-jun-23	01-jul-23	AUTOMATIC DATA PROCESSING	Regular Cash	1,250 USD	2,31%	NASDAQ GS	Commercial Services
08-jun-23	01-jul-23	NORTHERN TRUST CORP	Regular Cash	0,750 USD	3,99%	NASDAQ GS	Banks
08-jun-23	01-jul-23	TEXTRON INC	Regular Cash	0,020 USD	0,12%	New York	Miscellaneous Manufactur
08-jun-23	03-jul-23	PPL CORP	Regular Cash	0,240 USD	3,62%	New York	Electric
08-jun-23	05-jul-23	KIMBERLY-CLARK CORP	Regular Cash	1,180 USD	3,47%	New York	Household Products/Wares
08-jun-23	07-jul-23	OMNICOM GROUP	Regular Cash	0,700 USD	3,07%	New York	Advertising
08-jun-23	14-jul-23	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Regular Cash	0,180 USD	1,21%	New York	Oil&Gas
09-jun-23	20-jun-23	VF CORP	Regular Cash	0,300 USD	6,62%	New York	Apparel
09-jun-23	26-jun-23	WILLIAMS COS INC	Regular Cash	0,448 USD	5,92%	New York	Pipelines
09-jun-23	30-jun-23	AMETEK INC	Regular Cash	0,250 USD	0,66%	New York	Electrical Compo&Equip
09-jun-23	03-jul-23	FEDEX CORP	Regular Cash	1,260 USD	2,27%	New York	Transportation

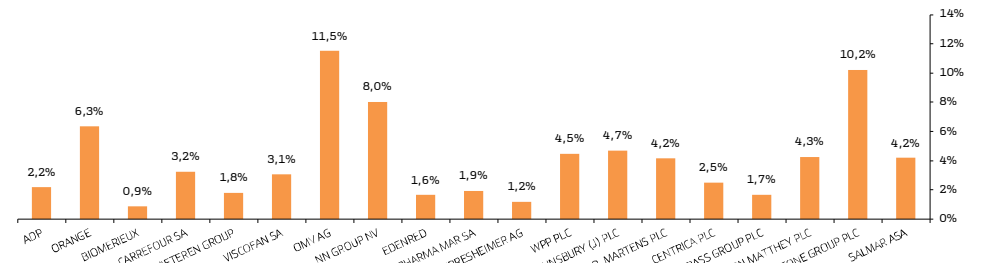
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
05-jun-23	07-jun-23	ADP	Regular Cash	3,13 EUR	2,19%	EN Paris	Engineering&Construction
05-jun-23	07-jun-23	ORANGE	Final	0,40 EUR	6,35%	EN Paris	Telecommunications
06-jun-23	08-jun-23	BIOMERIEUX	Regular Cash	0,85 EUR	0,90%	EN Paris	Healthcare-Services
06-jun-23	08-jun-23	CARREFOUR SA	Regular Cash	0,56 EUR	3,23%	EN Paris	Food
06-jun-23	08-jun-23	DIETEREN GROUP	Regular Cash	3,00 EUR	1,80%	EN Brussels	Distribution/Wholesale
06-jun-23	08-jun-23	VISCOFAN SA	Final	0,54 EUR	3,08%	Soc. Bol SIBE	Food
06-jun-23	12-jun-23	OMV AG	Regular Cash	2,80 EUR	11,51%	Vienna	Oil&Gas
06-jun-23	29-jun-23	NN GROUP NV	Final	1,79 EUR	8,01%	EN Amsterdam	Insurance
07-jun-23	09-jun-23	EDENRED	Regular Cash	1,00 EUR	1,65%	EN Paris	Commercial Services
07-jun-23	09-jun-23	PHARMA MAR SA	Regular Cash	0,65 EUR	1,93%	Soc. Bol SIBE	Biotechnology
08-jun-23	12-jun-23	GERRESHEIMER AG	Regular Cash	1,25 EUR	1,18%	Xetra	Packaging&Containers
08-jun-23	07-jul-23	WPP PLC	Final	24,400 GBP	4,48%	London	Advertising
08-jun-23	14-jul-23	SAINSBURY (J) PLC	Final	9,200 GBP	4,70%	London	Food
08-jun-23	18-jul-23	DR. MARTENS PLC	Final	4,280 GBP	4,18%	London	Apparel
08-jun-23	20-jul-23	CENTRICA PLC	Final	2,000 GBP	2,49%	London	Gas
08-jun-23	27-jul-23	COMPASS GROUP PLC	Interim	15,000 GBP	1,68%	London	Food Service
08-jun-23	01-ago-23	JOHNSON MATTHEY PLC	Final	55,000 GBP	4,27%	London	Chemicals
08-jun-23	04-ago-23	VODAFONE GROUP PLC	Final	0,045 EUR	10,23%	London	Telecommunications
09-jun-23	22-jun-23	SALMAR ASA	Regular Cash	20,000 NOK	4,19%	Oslo	Food

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 2023

JUNIO					
2	Fitch revisa <i>rating</i> Reino Unido	25	S&P revisa <i>rating</i> Austria	15	Cuádruple Hora Bruja
4	Reunión OPEP+	27	Reunión BCE	19-20	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
8	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35	27-28	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)	21	Reunión BoE
9	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y DBRS revisa <i>rating</i> España	28	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos	21	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
13-14	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)			21-22	Reunión BoJ
15	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)			22	S&P revisa <i>rating</i> Alemania
15-16	Reunión BoJ			29	Festivo China
15	Reunión Eurogrupo			29	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
16	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega				
16	Cuádruple Hora Bruja				
19	Festivo EE.UU. (<i>Juneteenth</i> /Día de la Emancipación)				
22	Reunión BoE				
22	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)				
22-23	Festivo China				
26-28	Foro de Sintra BCE				
29-30	Consejo Europeo				
JULIO		AGOSTO		OCTUBRE	
1	España asume Presidencia Consejo UE	3	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)	1-7	Festivo China (Día Nacional)
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	11	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Suiza	9	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
11-12	Cumbre OTAN	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
14	Fitch revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> España	18	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos	13-15	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
23	Elecciones Generales España	24-26	<u>Simposio Económico Jackson Hole: "Cambios estructurales en la economía global"</u>	13	Moody's revisa <i>rating</i> UE
25-26	Reunión Fed	25	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, S&P revisa <i>rating</i> Austria y Moody's revisa <i>rating</i> Suecia y Austria	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
SEPTIEMBRE					
1	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica				
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				

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

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

- 1 Fitch revisa *rating* Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa *rating* 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 Ibx-35
- 14-15 Consejo Europeo
- 15 Cuádruple Hora Bruja
- 15 Fitch revisa *rating* Noruega
- 18-19 Reunión BoJ
- 25 Festivo España (Navidad)

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