

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

AGOSTO

9	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos, S&P revisa <i>rating</i> Dinamarca y Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Alemania
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)
16	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda
19/22	Convención Partido Demócrata EE.UU.
22/24	Reunión Jackson Hole
23	Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria
30	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal

SEPTIEMBRE

2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)
6	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega
10	2º Debate Electoral EE.UU.
12	Reunión BCE
12	Reunión CAT: Composición Ibex 35
13	<i>Ratings</i> Alemania (Fitch), España (S&P, Moody's) y Grecia (Moody's).
15/17	Festivo China
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
19	Reunión BoE
19/20	Reunión BoJ

20	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania
20	Cuádruple Hora Bruja
26	Reunión SNB

OCTUBRE

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

NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
1	Fitch revisa <i>rating</i> Dinamarca y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
4	Eurogrupo
5	Elecciones Presidenciales EE.UU.

6/7	Reunión Fed
7	Reunión BoE
8	Fitch revisa <i>rating</i> España
11	Día del Soltero (China)
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
15	Fitch y S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal
18/19	Cumbre G20
22	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia
28	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
29	<i>Black Friday</i>
29	S&P revisa <i>rating</i> Francia y DBRS revisa <i>rating</i> España

DICIEMBRE

2	<i>Cyber Monday</i>
6	Festivo España (Día de la Constitución)
6	Moody's revisa <i>rating</i> Noruega
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
9	Eurogrupo
12	Reunión BCE y SNB
13	Revisión Anual Nasdaq 100
13	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
18/19	Reunión BoJ
19	Reunión BoE
19/20	Consejo Europeo
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.	2023r	PER 2024e	2025e	2023r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2024e	Var.%	2025e	Var.%	Rentab. Div/24e	Media 2019/23	2024e	ROE 2025e	EVEBITDA 2024e	DFN/FFPP (Último)	Media 2019/23	2024e	PVC 2025e	Recomend.	P. Objetivo
Ibex-35	10.672,9	-4,4	-3,2	+5,7	674.072	12,6 x	10,6 x	10,5 x	53.487	63.737	-19%	63.931	0%	4,4%	13,3%	15,0%	14,4%	9,9x	1,1 x	3,1 x	2,1 x	2,0 x		
Acciona Energía	19,94	+5,5	+5,4	-29,0	6.476	12,3 x	19,7 x	18,8 x	525	328	-38%	345	5%	2,5%	8,8%	5,5%	5,5%	9,3x	0,6 x	28,1 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	23,10
ACS	38,68	-0,7	+0,0	-3,7	10.508	13,5 x	14,9 x	14,2 x	780	703	-10%	741	5%	5,4%	14,7%	13,7%	14,0%	5,5x	-0,1 x	1,8 x	2,1 x	2,0 x	Comprar	42,90
Acerinox	9,25	-4,8	-6,1	-13,2	2.305	10,1 x	9,4 x	8,0 x	228	245	7%	289	16%	6,7%	11,7%	9,8%	11,0%	4,7x	0,1 x	6,7 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	11,20
AENA	169,80	-8,4	-10,8	+3,5	25.470	15,6 x	14,3 x	13,3 x	1.631	1.783	9%	1.916	7%	5,6%	19,1%	21,5%	21,8%	9,6x	0,8 x	3,3 x	3,1 x	2,9 x	Vender	167,70
Amadeus	56,90	-5,5	-9,0	-12,3	25.633	22,9 x	19,9 x	17,4 x	1.117	1.287	15%	1.471	14%	2,4%	23,3%	24,9%	24,7%	11,2x	0,4 x	6,8 x	4,9 x	4,3 x	Comprar	71,50
Acciona	120,70	+3,2	+10,7	-9,5	6.621	12,2 x	20,6 x	14,4 x	541	321	-41%	460	-43%	4,1%	9,6%	6,3%	8,8%	7,0x	1,3 x	1,8 x	1,3 x	1,3 x	Comprar	136,00
BBVA	8,87	-11,6	-7,7	+7,9	51.143	6,4 x	6,1 x	6,1 x	8.019	8.353	4%	8.371	0,2%	6,2%	11,4%	15,6%	14,8%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	10,60
Bankinter	7,21	-10,6	-5,5	+24,5	6.484	7,7 x	7,6 x	7,9 x	845	850	1%	825	-3%	6,7%	15,2%	14,9%	13,5%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,1 x	1,1 x	Restringido	
CaixaBank	4,88	-9,8	-3,8	+31,1	35.490	7,4 x	7,1 x	7,9 x	4.816	5.011	4%	4.469	-11%	7,4%	12,4%	13,0%	11,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	5,50
Cellnex	34,35	+6,6	+9,4	-3,6	24.267	Negativo	Negativo	141,4 x	-298	-245	18%	172	n/r	0,2%	-0,9%	Negativo	1,2%	12,2x	1,3 x	2,3 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	44,10
Colonial	5,39	+3,8	-5,4	-17,7	3.381	19,3 x	19,2 x	16,6 x	175	176	1%	204	16%	5,0%	2,6%	3,3%	3,8%	24,2x	1,0 x	0,8 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	7,20
Endesa	18,42	+2,2	+0,7	-0,2	19.502	26,3 x	12,1 x	12,5 x	742	1.607	117%	1.561	-3%	5,4%	20,2%	22,3%	21,4%	6,0x	1,4 x	3,0 x	2,1 x	2,6 x	Comprar	20,90
Enagas	14,02	+2,9	+8,2	-8,2	3.673	10,7 x	-45,9 x	14,7 x	343	-80	-123%	250	-413%	7,1%	12,9%	Negativo	9,8%	8,3x	1,1 x	1,5 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	16,20
Ferrovial	36,18	-4,9	-3,2	+9,6	26.969	58,5 x	48,4 x	37,3 x	461	557	21%	723	30%	2,1%	6,8%	10,9%	13,7%	28,0x	1,3 x	3,8 x	5,3 x	5,1 x	Comprar	37,80
Fluidra	22,64	+11,3	+16,5	+20,1	4.350	38,8 x	27,7 x	22,4 x	112	157	40%	194	24%	2,2%	6,7%	9,1%	10,7%	11,8x	0,6 x	2,5 x	2,7 x	2,5 x	Vender	21,30
Gfintols	8,86	-3,8	-1,4	-42,6	5.618	94,7 x	14,5 x	23,4 x	59	387	553%	240	-38%	0,0%	6,6%	6,2%	3,7%	9,1x	1,9 x	0,6 x	1,0 x	0,9 x	Vender	En Revisión
IAG	1,96	-0,9	-4,1	+10,0	9.569	3,6 x	4,3 x	4,1 x	2.655	2.236	-16%	2.334	4%	0,0%	42,0%	40,6%	34,1%	3,3x	2,8 x	2,8 x	1,2 x	1,4 x	Comprar	2,20
Iberdrola	12,35	+1,1	+4,0	+4,1	78.598	16,4 x	12,0 x	14,3 x	4.803	6.569	37%	5.483	-17%	4,8%	9,9%	14,3%	11,6%	7,4x	1,1 x	1,7 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	14,50
Indra	17,64	-8,1	-8,1	+26,0	3.116	15,1 x	11,8 x	10,4 x	206	265	29%	300	13%	1,6%	16,8%	19,8%	19,4%	6,0x	0,1 x	2,0 x	2,3 x	2,0 x	Comprar	24,20
Inditex (5)	43,78	-2,6	-3,6	+11,0	136.447	25,4 x	23,0 x	21,8 x	5.381	5.942	10%	6.248	5%	3,8%	21,1%	30,5%	30,6%	11,7x	Caja Neta	5,8 x	7,0 x	6,7 x	Comprar	47,00
Logista (4)	27,00	-0,8	-0,1	+10,3	3.584	13,2 x	12,7 x	12,4 x	272	282	4%	289	2%	7,1%	35,4%	45,6%	44,7%	2,6x	Caja Neta	4,9 x	5,8 x	5,5 x	Comprar	30,10
Mapfre	2,14	-5,1	+1,7	+10,3	6.603	9,5 x	8,1 x	7,3 x	692	816	18%	910	12%	7,0%	7,9%	9,8%	10,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	2,40
Meliá	6,20	-10,9	-17,9	+3,9	1.365	11,4 x	9,8 x	7,3 x	120	139	15%	187	35%	3,0%	19,8%	21,3%	23,4%	4,1x	2,3 x	3,0 x	2,1 x	1,7 x	Comprar	7,60
Merlin Properties	10,42	-0,8	-3,0	+5,8	5.874	22,6 x	21,6 x	19,1 x	260	271	5%	308	14%	4,2%	3,2%	4,1%	4,6%	26,9x	0,6 x	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Vender	10,89
ArcelorMittal(3)	19,42	-6,4	-9,6	-24,4	16.557	18,0 x	4,9 x	4,0 x	919	3.678	300%	4.183	14%	2,6%	8,3%	6,6%	7,1%	3,0x	0,1 x	0,5 x	0,3 x	0,3 x	Comprar	30,80
Naturgy	22,48	-1,1	+5,6	-16,7	21.797	11,0 x	13,4 x	14,2 x	1.986	1.629	-18%	1.540	-5%	6,2%	14,2%	16,8%	15,6%	7,3x	1,3 x	3,0 x	2,2 x	2,2 x	Comprar	23,60
Redeia/Red Eléctrica	16,84	+3,4	+3,1	+12,9	9.112	13,2 x	18,1 x	17,6 x	690	503	-27%	517	3%	4,8%	17,7%	9,8%	9,9%	11,2x	0,9 x	2,3 x	1,8 x	1,8 x	Comprar	19,90
Repsol	12,79	-1,8	-11,0	-4,9	15.564	4,9 x	4,4 x	5,4 x	3.168	3.570	13%	2.859	-20%	7,0%	12,7%	10,4%	7,9%	2,6x	0,1 x	0,6 x	0,5 x	0,4 x	Comprar	16,70
Rovi	79,10	-10,7	-7,5	+31,4	4.273	25,1 x	31,2 x	26,5 x	170	137	-19%	161	18%	1,1%	26,2%	24,1%	23,7%	20,9x	0,1 x	5,7 x	7,5 x	6,3 x	Vender	91,00
Sabadell	1,77	-11,4	-5,7	+58,7	9.607	7,2 x	6,9 x	7,8 x	1.332	1.402	5%	1.239	-12%	6,5%	6,8%	9,7%	8,2%	n.a.	n.a.	0,3 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	1,70
SACYR	3,11	-4,3	-8,4	-0,4	2.374	13,3 x	12,7 x	9,2 x	178	187	5%	258	38%	3,2%	-4,3%	10,1%	12,5%	7,3x	3,7 x	1,3 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	3,85
Santander	4,05	-10,6	-8,9	+7,1	62.736	5,7 x	5,1 x	5,1 x	11.076	12.270	11%	12.346	1%	5,7%	8,4%	12,3%	12,0%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	5,10
Solaria	11,14	+0,2	-5,4	-40,1	1.392	12,9 x	11,6 x	11,6 x	108	110	2%	120	10%	0,0%	18,4%	17,3%	16,0%	10,9x	1,9 x	7,4 x	2,2 x	1,8 x	Neutral	10,30
Telefónica	4,12	-1,1	+3,7	+16,6	23.372	Negativo	12,7 x	11,7 x	-892	1.841	-306%	1.992	8%	7,3%	15,5%	8,4%	8,9%	4,6x	3,2 x	1,3 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	4,70
Unicaja	1,18	-11,9	-8,1	+32,0	3.119	11,7 x	6,9 x	7,3 x	267	450	69%	425	-6%	7,7%	3,9%	6,5%	6,0%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,5 x	0,4 x	Comprar	n/d

No Ibex:																									
Cie Automotiva	26,35	-0,9	+0,2	+2,4	3.157	9,9 x	9,3 x	8,8 x	320	341	7%	358	5%	3,6%	20,1%	17,4%	15,8%	5,5x	0,7 x	2,2 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	33,10	
Catalana Occidente	38,60	-2,9	+1,6	+24,9	4.632	8,4 x	8,5 x	8,4 x	552	548	-1%	552	1%	3,1%	11,6%	10,9%	10,1%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	40,00	
Faes Pharma	3,55	+0,6	+1,4	+12,3	1.123	12,2 x	12,3 x	13,5 x	92	91	-1%	83	-9%	4,5%	15,0%	12,9%	11,3%	8,6x	Caja Neta	2,2 x	1,6 x	1,5 x	Vender	3,50	
Reig Jofre	2,80	-0,4	+1,1	+24,4	227	24,1 x	24,1 x	22,9 x	9	9	0%	10	5%	4,4%	3,5%	4,4%	4,4%	7,9x	0,3 x	1,2 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	3,35	
Viscofan	60,80	+2,7	-0,7	+13,4	2.827	20,1 x	17,9 x	16,0 x	141	158	12%	177	12%	3,5%	15,3%	16,4%	17,1%	9,8x	0,1 x	3,1 x	2,9 x	2,7 x	Vender	64,10	
Ence	3,20	+2,6	-5,5	+12,9	787	Negativo	24,1 x	15,0 x	-35	33	n.a.	53	61%	2,8%	8,6%	5,2%	8,6%	6,3x	0,3 x	1,2 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	3,66	
Almirall	9,09	-4,8	-2,4	+7,9	1.940	Negativo	77,0 x	74,6 x	-39	25	n.a.	26	3%	2,1%	4,8%	1,7%	1,7%	11,0x	-0,5 x	1,5 x	1,3 x	1,3 x	Vender	9,60	
PharmaMar	38,34	-5,5	+14,9	-5,0	704	639,8 x	703,7 x	121,3 x	1	1	-9%	6	480%	1,7%	52,8%	0,6%	3,4%	71,4x	Caja Neta	19,4 x	4,0 x	4,1 x	Comprar	44,60	
CAF	34,70	-3,2	-0,4	+6,4	1.190	13,3 x	10,2 x	7,8 x	89	117	31%	152	30%	3,7%	6,8%	12,5%	14,6%	4,6x	0,3 x	1,6 x	1,3 x	1,1 x	Comprar	41,90	
Talgo	4,07	-4,0	-0,6	-7,3	504	41,3 x	17,5 x	13,4 x	12	29	136%	38	31%	2,0%	6,8%	9,1%	10,9%	9,3x	1,0 x	2,1 x	1,6 x	1,5 x	Vender	4,20	
Técnicas Reunidas	11,16	-6,7	-8,9	+33,7	896	Negativo	10,1 x	13,4 x	60	88	48%	67	-24%	0,0%	8,3%	15,0%	10,2%	2,5x	-0,6 x	3,4 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	7,30	
Gestamp	2,55	-4,3	-11,5	-27,3	1.468	5,2 x	6,4 x	5,3 x	281	231	-18%	275	19%	4,7%	5,5%	7,7%	8,5%	2,9x	0,7 x	1,0 x	0,5				

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 02-ago-24

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2023r	PER 2024e	2025e	2023r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2024e	Var. %	2025e	Var. %	Rentab. Div/24e	Media 2019/23	2024e ROE	2025e	EV/EBITDA 2023r	DFN/FFPP (Último)	Media 2019/23	2024e P/V	2025e	Recomendación	
EuroStoxx-50	4.638,7	-4,6	-6,8	+2,6	4.172.258	13,7 x	12,7 x	12,7 x	297.817	304.159	2%	328.041	8%	4,1%	15,4%	16,1%	16,1%	10,36	0,7 x	4,0 x	3,6 x	3,3 x		
Adidas	210,00	-10,8	-4,8	+14,0	37.800	Negativo	54,2 x	25,2 x	-75	698	831%	1.498	115%	0,7%	16,0%	13,9%	25,0%	19,26	2,9 x	7,1 x	7,5 x	6,3 x	Neutral	
Adyen	1.043,80	-3,7	-8,3	-10,5	32.417	51,8 x	36,9 x	27,9 x	698	878	26%	1.162	32%	0,0%	27,1%	21,7%	22,4%	22,80	Caja Neta	28,6 x	8,0 x	6,2 x	Comprar	
Ahold Delhaize	29,87	+0,3	+6,2	+14,8	27.983	13,2 x	12,0 x	11,1 x	1.874	2.337	25%	2.513	8%	3,7%	14,0%	15,0%	14,9%	2,21	0,9 x	1,9 x	1,8 x	1,7 x	n/d	
Air Liquide	163,48	-2,3	+0,0	+2,1	94.512	30,0 x	26,4 x	23,8 x	3.078	3.580	16%	3.974	12%	2,1%	12,6%	14,1%	14,4%	12,81	0,4 x	3,0 x	3,2 x	3,0 x	Comprar	
Airbus	131,90	+0,8	-3,2	-5,1	104.502	29,2 x	24,5 x	18,7 x	3.789	4.272	13%	5.586	31%	1,4%	32,9%	21,6%	23,4%	15,66	Caja Neta	10,1 x	5,3 x	4,4 x	Vender	
Allianz	251,30	-3,8	-3,7	+3,9	98.439	11,0 x	10,1 x	9,7 x	8.541	9.764	14%	10.181	4%	6,0%	10,6%	15,7%	15,3%	n.a.	n.a.	1,3 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	
AB InBev	57,58	+2,5	+4,4	-1,4	116.268	22,1 x	17,0 x	15,0 x	5.341	6.821	28%	7.755	14%	2,0%	7,4%	7,1%	7,7%	2,84	0,7 x	1,6 x	1,3 x	1,3 x	n/d	
ASML	737,10	-10,2	-25,8	+8,1	294.534	35,1 x	38,4 x	27,5 x	7.839	7.670	-2%	10.714	40%	1,0%	45,7%	48,6%	52,1%	30,92	Caja Neta	18,5 x	18,3 x	13,9 x	Vender	
AXA	32,26	-0,7	+0,9	+9,4	73.279	9,3 x	9,7 x	9,2 x	7.189	7.570	5%	7.948	5%	6,6%	9,6%	13,7%	13,6%	n.a.	n.a.	1,0 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	
B. Santander	4,05	-10,6	-8,9	+7,1	62.736	5,5 x	5,1 x	5,1 x	11.076	12.270	11%	12.346	2%	5,7%	6,1%	12,3%	12,0%	n.a.	0,0 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	
BASF	41,77	-4,5	-7,4	-14,4	37.281	10,7 x	13,7 x	10,6 x	4.039	2.716	-33%	3.516	29%	5,1%	11,4%	7,4%	9,9%	6,80	0,5 x	1,4 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	
Bayer	27,36	-0,4	+4,5	-18,7	26.874	Negativo	7,1 x	7,2 x	-2,941	3.796	n.r.	3.758	n.r.	0,4%	7,5%	10,4%	9,3%	2,88	1,0 x	1,3 x	0,7 x	0,7 x	Vender	
BBVA	8,87	-11,6	-7,7	+7,9	51.143	6,0 x	6,1 x	6,1 x	8.019	8.353	4%	8.371	0,2%	6,2%	10,5%	15,6%	14,8%	n.a.	0,0 x	0,7 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	
BMW	82,06	-6,3	-6,4	-18,6	51.941	5,6 x	4,7 x	4,2 x	11.290	11.100	-2%	12.357	11%	7,2%	12,5%	11,3%	11,6%	1,46	Caja Neta	0,7 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	
BNP Paribas	59,66	-7,4	-6,3	-4,7	67.464	6,5 x	6,5 x	6,1 x	10.975	10.450	-5%	11.150	7%	7,7%	9,3%	8,4%	8,7%	n.a.	0,0 x	0,6 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	
Danone	61,54	+4,2	+5,1	+4,9	41.820	45,1 x	20,9 x	20,7 x	881	2.004	127%	2.021	2%	3,5%	9,0%	11,9%	11,6%	1,81	0,5 x	2,2 x	2,4 x	2,3 x	Comprar	
Deutsche Boerse	184,90	-2,1	-1,3	-0,9	35.131	20,4 x	19,4 x	18,3 x	1.724	1.814	5%	1.921	6%	2,2%	18,7%	16,3%	15,8%	0,90	2,2 x	3,9 x	3,2 x	2,9 x	Neutral	
DHL	37,07	-8,4	-7,6	-17,4	44.484	14,1 x	11,0 x	9,9 x	3.922	4.034	3%	4.471	11%	4,9%	20,8%	15,1%	15,6%	5,29	0,7 x	2,9 x	1,7 x	1,6 x	Comprar	
Deutsche Telekom	24,12	-0,5	+1,2	+10,9	120.273	Negativo	13,6 x	12,3 x	-1.280	8.837	590%	9.805	11%	7,4%	17,3%	9,2%	9,7%	5,60	2,3 x	2,0 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	
Enel	6,49	-2,8	-3,3	-3,6	65.941	10,5 x	9,8 x	9,8 x	6.508	6.697	3%	6.752	2%	6,9%	15,0%	20,1%	19,3%	5,47	1,9 x	2,3 x	2,0 x	1,9 x	Comprar	
Eni	14,22	-1,9	-1,6	-7,4	46.692	10,7 x	6,6 x	6,2 x	4.836	7.030	45%	7.483	6%	6,6%	11,9%	12,2%	12,1%	3,71	0,2 x	3,0 x	0,8 x	0,8 x	Vender	
EssilorLuxottica	208,40	+0,6	+3,0	+14,8	95.306	28,9 x	31,0 x	28,2 x	2.855	3.078	8%	3.381	10%	1,9%	4,1%	7,7%	8,1%	14,61	1,6 x	2,0 x	2,3 x	2,2 x	Comprar	
Ferrari	392,80	+3,2	+1,3	+28,7	71.749	44,1 x	51,1 x	47,0 x	1.252	1.404	12%	1.528	9%	0,7%	37,6%	35,2%	30,7%	28,50	0,0 x	17,1 x	17,8 x	14,2 x	Comprar	
Hermes	1.960,50	-5,5	-7,3	+2,6	206.969	47,0 x	45,0 x	40,8 x	4.311	4.603	7%	5.068	10%	0,9%	27,3%	27,7%	24,2%	28,80	Caja Neta	13,1 x	11,4 x	10,4 x	Neutral	
Iberdrola	12,35	+1,1	+4,0	+4,1	78.598	15,6 x	12,0 x	14,3 x	4.803	6.569	37%	5.483	-17%	4,8%	10,1%	14,3%	11,6%	8,34	1,1 x	1,7 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	
Inditex	43,78	-2,6	-3,6	+11,0	136.447	22,8 x	23,0 x	21,8 x	5.381	5.942	10%	6.248	5%	3,8%	21,2%	30,5%	30,6%	12,51	Caja Neta	5,8 x	7,0 x	6,7 x	Comprar	
Infineon	29,53	-3,9	-17,5	-21,9	38.564	15,7 x	14,7 x	12,2 x	3.138	2.630	-16%	3.155	20%	1,3%	12,9%	14,0%	14,7%	7,67	0,1 x	3,5 x	2,1 x	1,8 x	Comprar	
ING	15,70	-7,7	-4,9	+16,1	51.863	6,5 x	8,9 x	8,8 x	7.287	5.850	-20%	5.900	2%	6,1%	8,4%	11,0%	10,7%	n.a.	0,0 x	0,8 x	1,0 x	1,0 x	Neutral	
Intesa	3,44	-7,0	-3,0	+30,3	62.975	6,3 x	7,7 x	7,7 x	7.724	8.150	6%	8.230	1%	9,6%	9,5%	14,1%	13,9%	n.a.	0,0 x	0,7 x	1,1 x	1,1 x	Comprar	
Kering	272,40	-4,2	-18,7	-31,7	33.620	16,5 x	10,6 x	9,5 x	2.983	3.180	7%	3.529	11%	5,7%	21,5%	19,3%	19,7%	4,87	1,3 x	6,0 x	2,2 x	2,0 x	Vender	
LOreal	381,05	-4,5	-7,1	-15,4	203.845	37,1 x	31,3 x	29,2 x	6.487	6.504	0%	6.988	7%	2,0%	18,0%	20,3%	19,9%	18,75	0,6 x	7,2 x	6,4 x	5,8 x	Vender	
LVMH	630,50	-4,9	-12,0	-14,1	315.339	24,3 x	20,1 x	18,2 x	15.174	15.665	3%	17.290	10%	2,3%	22,1%	22,6%	22,0%	10,02	0,5 x	6,5 x	4,5 x	4,0 x	Vender	
Mercedes Benz Group	58,30	-7,5	-11,0	-6,8	62.372	4,6 x	5,1 x	5,1 x	14.261	12.189	-15%	12.326	1%	7,9%	14,6%	12,1%	11,4%	0,83	Caja Neta	12,1 x	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Comprar
Munich RE	436,30	-4,2	-2,1	+16,3	58.360	11,2 x	11,5 x	10,8 x	4.606	5.083	10%	5.407	6%	3,4%	11,7%	16,6%	16,5%	n.a.	n.a.	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Neutral	
Nokia	3,56	+0,6	-1,4	+16,6	19.978	26,0 x	12,7 x	11,8 x	665	1.573	137%	1.696	8%	3,9%	9,0%	7,6%	7,9%	1,61	Caja Neta	1,3 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	
Nordea	10,26	-3,8	-7,9	-8,6	35.967	8,1 x	7,3 x	7,5 x	4.908	4.915	0%	4.810	-2%	9,2%	10,0%	15,1%	13,6%	n.a.	0,0 x	1,2 x	1,1 x	1,0 x	Neutral	
Pernord Ricard	123,15	-3,6	-5,4	-22,9	31.197	18,1 x	14,3 x	13,8 x	2.262	2.189	-3%	2.254	3%	3,6%	9,5%	11,1%	12,0%	11,37	0,6 x	3,0 x	1,9 x	1,8 x	Neutral	
Prosus	31,24	-1,6	-4,9	+15,8	77.743	7,1 x	16,2 x	14,4 x	10.112	4.801	-53%	5.385	12%	0,2%	22,0%	8,8%	9,1%	n.a.	Caja Neta	2,6 x	1,6 x	1,5 x	Neutral	
Safran	191,15	-6,0	-5,6	+19,9	81.671	19,8 x	28,0 x	23,3 x	3.444	2.918	-15%	3.505	20%	1,4%	13,2%	21,8%	22,7%	15,35	Caja Neta	4,6 x	5,9 x	5,1 x	Neutral	
Saint Gobain	73,68	-7,4	-4,7	+10,5	37.135	10,4 x	11,7 x	10,8 x	3.242	3.174	-2%	3.426	8%	3,0%	10,0%	12,7%	12,6%	6,05	0,3 x	1,2 x	1,5 x	1,4 x	Comprar	
Sanofi	96,15	-0,7	+5,7	+7,1	121.977	21,0 x	19,2 x	13,6 x	5.400	6.367	18%	8.955	4%	4,0%	10,4%	8,4%	11,5%	9,84	0,1 x	1,6 x	1,6 x	1,6 x	Vender	
SAP	186,16	-4,9	-1,5	+33,5	228.698	27,1 x	53,9 x	46,6 x	6.325	4.244	-33%	4.911	16%	1,1%	11,3%	9,4%	10,4%	27,31	Caja Neta	3,8 x	4,8 x	4,6 x	Comprar	
Schneider Electric	203,50	-7,3	-10,6	+11,9	117.140	26,0 x	26,6 x	24,2 x	4.003	4.397	10%	4.841	10%	1,9%	12,7%	15,1%	15,2%	15,50	0,4 x	3,0 x	3,8 x	3,5 x	Vender	
Siemens	157,80	-7,1	-10,9	-7,1	126.240	17,0 x	17,0 x	14,7 x	7.950	7.432	-7%	8.573	15%	3,2%	12,0%	14,5%	15,6%	8,81	0,2 x	2,2 x	2,2 x	2,0 x	Vender	
Stellantis	14,68	-9,2	-18,9	-30,6	44.392	3,6 x	3,4 x	3,2 x	18.596	13.136	-29%	14.091	7%	8,1%	21,1%	13,9%	13,4%	0,89	Caja Neta	0,8 x	0,5 x	0,4 x	Comprar	
TotalEnergies	61,14	-1,6	-6,5	-0,7	146.594	6,9 x	9,7 x	9,8 x	21.510	15.089	-30%	14.993	-1%	5,4%	15,0%	11,7%	10,9%	4,06	0,2 x	1,0 x	1,1 x	1,0 x	Vender	
Unicredit	34,00	-10,1	-8,1	+38,4	55.105	4,6 x	6,6 x	7,0 x	9.507	8.350	-12%	7.925	-5%	6,3%	7,5%	13,4%	12,1%	n.a.	0,0 x	0,5 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	
Vinci	102,25	-5,4	-2,8	-10,1	60.176	14,5 x	11,8 x	11,1 x	4.702	5.096	8%	5.427	6%	4,7%	13,3%	16,7%	16,4%	6,50	0,6 x	2,4 x	2,0 x	1,8 x	Comprar	
Volkswagen	96,86	-7,6	-9,3	-13,4	50.190	3,5 x	3,2 x	3,1 x	16.599	15.865	-4%	16.271	3%	9,8%	8,9%	7,9%	7,6%	0,38	Caja Neta	0,5 x	0,2 x	0,2 x	Comprar	
Wolters Kluwer	149,90	-4,0	-2,0	+16,5	37.253	31,6 x	34,6 x	32,1 x	1.007	1.078	7%	1.162	8%	1,5%	37,3%	48,1%	41,9%	21,12	1,3 x	11,1 x	25,7 x	28,8 x	Neutral	
No EuroStoxx 50:																								
Carrefour	13,87	-0,3	-2,1	-16,3	9.403	7,1 x	7,6 x	6,7 x	1.659	1.239	-25%	1.407	14%	6,3%	11,2%	8,6%	9,1%	2,87	0,8 x	1,1 x	0,8 x	0,8 x	En Revisión	
RWE	31,56	-6,2	-6,1	-23,4	23.476	6,7 x	12,0 x	14,4 x	4.536	1.959	-57%	1.627	-17%	3,5%	18,2%	5,8%	4,7%	6,59	0,2 x	1,2 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	
Deutsche Bank	13,17	-8,6	-15,9	+6,6	26.278	5,9 x	6,1 x	5,4 x	4.274	4.325	1%	4.825	12%	4,6%	2,3%	6,5%	7,0%	n.a.	0,0 x	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Neutral	
H&M	161,81	-2,8																						

- 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	Rafael Alonso – Bancos	Pedro Echeguren – Farma & Salud
Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas
Aránzazu Cortina – Industriales	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología	Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.	Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad
Pedro Ribeiro – Químicas & Papel	Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución	

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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