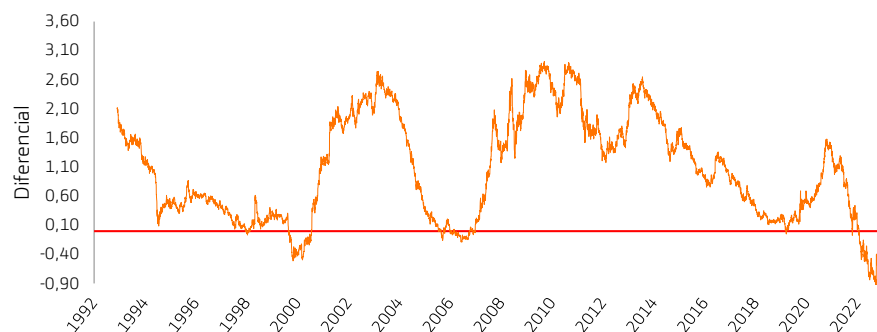


[Link directo al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal](#)

1.- BOLSAS								
		Semana	Último	2023		Semana	Último	2023
Ibex-35	España	-1,0%	9.147	+11,2%	Nasdaq 100 USA	+0,1%	13.259	+21,2%
PSI-20	Portugal	-1,6%	6.113	+6,8%	Bovespa Brasil	+0,7%	105.148	-4,2%
EuroStoxx-50	UEM	-0,4%	4.340	+14,4%	MEX IPC México	-0,3%	54.937	+13,4%
FTSE100	UK	-1,2%	7.778	+4,4%	Nikkei 225 Japón	-0,5%	28.981	+11,1%
CAC40	Francia	-0,8%	7.433	+14,8%	CSI300 China	+0,8%	4.060	+4,9%
MIB 30	Italia	+1,0%	27.349	+15,4%	Hang Seng HK	+1,6%	20.210	+2,2%
DAX	Alemania	+0,2%	15.961	+14,6%	Kospi Corea	+0,6%	2.516	+12,5%
S&P 500	USA	-0,8%	4.136	+7,7%	Sensex India	+1,0%	61.704	+1,4%
2.- BONOS 10A (TIR)								
		28-abr.	5-may.	30-12-22		28-abr.	5-may.	30-12-22
Bund		2,31%	2,29%	2,57%	USD Dólar	1,102	1,102	1,071
Bono español 10A		3,36%	3,37%	3,65%	JPY Yen	150,1	148,4	140,4
Bono italiano 10A		4,17%	4,19%	4,70%	GBP Libra	0,877	0,873	0,885
Bono portugués 10A		3,13%	3,12%	3,58%	CHF Fr. Suizo	0,985	0,981	0,990
T-Note		3,43%	3,44%	3,88%	CNH/\$ (yuan offshore)	6,927	6,922	6,922
Bono japonés 10A		0,39%	0,41%	0,41%	CNY/\$ (yuan onshore)	6,918	6,909	6,899
Euribor 3m		3,265%	3,280%	2,132%	Euribor 12m	3,880%	3,770%	3,291%
3.- DIVISAS								
		Semana	5-may.	30-12-22		Semana	5-may.	30-12-22
Fut. Brent (Petróleo UE)		-5,3%	75,3	85,9	Oro	+1,3%	2.017	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		-7,1%	71,3	78,4	Plata	+2,4%	25,7	24
4.- MAT. PRIMAS								
		Semana	5-may.	30-12-22		Semana	5-may.	30-12-22
VIX (del S&P500)		15,8	17,2	21,7	BTC/\$ Bitcoin	+0,6%	29.525	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		17,4	18,3	20,9	ETH/\$ Ethereum	+4,9%	1.990	1.198
5.- VOLATILIDAD								
		28-abr.	5-may.	30-12-22		Semana	5-may.	30-12-22
6.- CRIPTOMONEDAS								
		Semana	5-may.	30-12-22		Semana	5-may.	30-12-22

Fuente: Bloomberg y Elaboración Bankinter

Spread bonos 2-10 años americanos



**Bolsas: "Vender con la noticia (de tipos)... y mercado sobrevendido. Fase de asentamiento. Nada grave. Esperar."**

La semana pasada estuvo dominada por las interpretaciones de las subidas de tipos de la Fed y el BCE (diferentes entre sí) y por la tensión ante los ataques a las cotizaciones de los bancos regionales americanos. Este último asunto está dando sus últimos coletazos. Aunque tanto la Fed como el BCE subieron +25 p.b., hasta 5,00/5,25% y 3,25/3,75% respectivamente, las interpretaciones de sus movimientos y, sobre todo, mensajes, fueron muy diferentes. La Fed realizó el movimiento esperado y también se ajustó al guion en cuanto al mensaje transmitido, menos *hawkish*/duro. Es posible que no vuelva a subir, al menos de momento, aunque los inesperadamente robustos datos de empleo americano publicados el viernes (paro 3,4% desde 3,5% y Creación de Empleo No agrícola 253k vs 185k esperado) juegan en favor de alguna subida más. Afortunadamente, al menos en esto, la compleja situación de vulnerabilidad de los bancos regionales americanos contrarresta esto, pesa mucho más, jugando a favor de la estabilidad de tipos. Se temía que el BCE subiera +50 p.b. otra vez, aunque no era nuestro escenario central, de manera que se podría decir que la subida de +25 p.b. del jueves supuso un alivio para la parte del mercado más pesimista. Lo malo fue que dijo claramente que no ha terminado de subir tipos... aunque hasta su próxima reunión del 15 de junio faltan 6 semanas, durante las cuales el debilitamiento de la economía europea, particularmente la demanda hipotecaria y de crédito, podría hacerle cambiar de opinión. A pesar de lo compleja que fue la semana, los saldos de bolsas, aunque bajistas, fueron perfectamente encajables (S&P500 -0,8%; ES-50 -0,4%) e incluso compatibles con una modesta toma de beneficios típica de un año que ha arrancado tal vez demasiado bien, corriendo demasiado desde enero.

Esta semana la inflación americana no retrocederá más (miércoles) y el BoE subirá tipos otra vez (jueves), pero la SEC podría actuar para proteger las cotizaciones de los bancos regionales americanos. Sería lógico que adoptara esta medida en cuestión de días puesto que son las posiciones cortas, sobre todo de *hedge funds*, las responsables de sus fuertes caídas. Y éstas hacen vulnerable el conjunto de la industria financiera. Con muy poco dinero (400/500M\$) en posiciones especulativas y sin justificación real, consiguen hacer mucho daño. Un daño que, parcial e injustificadamente, se ha extendido a Europa. Si la SEC no lo ataja a tiempo, se arriesga a sufrir la profecía que se autocumple: nada lo justifica, pero ataques especulativos

pueden extender el miedo irracional y conseguir que finalmente sí suceda algo grave para los bancos regionales (retiradas fuertes de depósitos). Por eso **consideramos altamente probable que la SEC actúe enseguida**. Eso convertiría en alcista una semana intuitivamente bajista por la publicación de una inflación americana que repetirá (+5%) en lugar de seguir retrocediendo y otra subida de tipos en R.Unido (+25 p.b., hasta 4,50%).

En cualquier caso, el mercado nunca se encuentra en una situación de serenidad perfecta, así que debemos gestionar las limitaciones actuales con total naturalidad, sabiendo que **estamos consolidando un ciclo expansivo** (economía y mercados) a medida que se domestica la inflación, los tipos dejan de subir (incluso bajarán algo en 2024), los resultados corporativos mejoran y la invasión rusa de Ucrania entra en una fase de agotamiento. Atravesar una **etapa de consolidación** hasta, digamos, septiembre, no sería necesariamente malo considerando que los avances de las bolsas hasta la fecha no son despreciables: S&P500 +7,7%; Nq-100 +21,2%; ES-50 +14,4%... **Invertir no es especular.**

#### LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 10:30	UEM	Confianza del Inversor Sentix	Mayo	Índice	-8,0	-8,7
Publica Paypal y habla Lane (BCE)						
Publican: Endesa, Fresenius, Meliá, Grifols, Amadeus, Airbnb						
Hablan Rehn (BCE), Lane (BCE), Vasle (BCE) y Williams (Fed)						
X; 07:00	JAP	Indicador Adelantado	Marzo	Índice	97,9	98,0
X; 14:30	EEUU	IPC	Abril	a/a	+5,0%	+5,0%
X; 14:30	EEUU	Ídem, Subyacente	Abril	a/a	+5,5%	+5,6%
Publican: ABN Amro, Fluidra, E.ON, Ahold, Walt Disney						
J; 03:00	CH	IPC	Abril	a/a	+0,3%	+0,7%
J; 13:00	GB	Decisión Tipos BoE: Subir +25p.b., hasta 4,50%				
J; 14:30	EEUU	Precios Industriales	Abril	a/a	+2,5%	+2,7%
J; 14:30	EEUU	Ídem, Subyacente	Abril	a/a	+3,3%	+3,4%
Publican; ING, Merck, Bayer, Telefónica, Engie, DT, RWE, Ferrovial, Merlin						
V; 08:00	GB	PIB (preliminar)	1T	a/a	+0,2%	+0,6%
V; 16:00	EEUU	Conf. Consumidor (U. Michigan)	Mayo	Índice	63,0	63,5
Publican: Richemont, Allianz, Naturgy, ACS, SocGen						
Habla Huw Pill (BoE) y Bullard (sábado 01:30h)						

#### Bonos: "Fed *dovish*/suave & bonos soportados."

La Fed sube los tipos Fed Funds +25 pb hasta 5,00%/5,25%, lanza un **mensaje *dovish*/suave** e invita a pensar que los tipos han tocado techo en EE.UU. Powell considera que el nivel de tipos actual permite alcanzar el objetivo de Inflación y la TIR del 10 A en EE.UU. afloja hasta 3,40% (-47,0 pb en el año/YTD). El BCE también sube +25 pb hasta 3,25% (depósito)/3,75% (director/crédito), pero **Lagarde** dice no haber terminado el trabajo, por eso el Bund va más despacio (TIR: 2,25%; -30,0 pb YTD). Aun así, el final del ciclo alcista en la UEM está cerca ¿25 pb más en junio? y la **volatilidad** del mercado se aleja de máximos (MOVE Index ~140 vs 198 en marzo). Esta semana es el turno del BoE (+25 pb hasta 4,50% esperado), pero la atención se centra en el **IPC americano** (martes), especialmente en la pérdida de tracción de la Tasa Subyacente (+5,5% esp. vs +5,6% ant.). **Rango (semanal) estimado T-Note: 3,35%/3,45%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,20%/2,30%.**

#### Divisas: "El dólar sigue débil con el retroceso en IPC Subyacente"

**EuroDólar(€/USD).** – La pausa (y más que probable final) en el ciclo de subidas de tipos por parte de la Fed favorece la debilidad en el dólar. Esta semana veremos un retroceso en el IPC Subyacente (5,5% desde 5,6% ant), que junto con una ligera caída en la Confianza del Consumidor (63,1 vs 65,5 ant) también jugará a favor de un dólar más debilitado en la semana. **Rango estimado (semana) 1,098/1,115.**

**EuroLibra (€/GBP).** – Esta semana la atención se centrará en la reunión de tipos del BoE (jueves), que subirá probablemente +25p.b. hasta 4,50% y podría mantener un tono duro, con inflación todavía por encima del 10%. De ser así, la libra podría apreciarse. **Rango estimado (semana): 0,879/0,868.**

**Eurosuizo (€/CHF):** La inflación de abril conocida el pasado viernes (2,6% vs 2,8% esp y 2,9% ant), da razones al SNB para acabar con el ciclo de subidas de tipos en la próxima reunión (junio). En este contexto, esperamos cierta tendencia depreciatoria esta semana. **Rango estimado (semana): 0,97/1,00.**

**EuroYen (€/JPY).** – Sin macro relevante esta semana, esperamos que siga la tendencia depreciatoria de fondo del yen. El BoJ mantiene la política monetaria ultralaxa, mientras que el BCE parece encaminado al fin de la subida de tipos en junio o julio. **Rango estimado (semana): 147,7/150,7.**

**EuroYuan(€/CNH).** – La Balanza Comercial y el IPC en China serán las referencias clave. Todo apunta a una desaceleración en las exportaciones e inflación, lo que favorecería al Euro. **Rango estimado (semana): 7,60/7,75.**

**ENTORNO ECONÓMICO. -**

**ALEMANIA (08:00h)-. La Producción Industrial cae en marzo más de lo estimado. La tasa interanual se mantiene en positivo** En tasa intermensual la Producción Industrial cae un -3,4% en marzo vs -1,5% est. y +2,1% ant. En términos interanuales se mantiene en positivo +1,8% desde +0,7% ant. **OPINIÓN:** La rápida subida de tipos de interés a nivel global está afectando a la demanda de bienes industriales de Alemania. Esta misma tendencia se hizo evidente con el dato de Pedidos a Fábrica de marzo de Alemania que cayó un -10,7% en el mes. Parece que el colchón proporcionado por las carteras de pedidos acumuladas durante la pandemia -debido a los problemas de cuellos de botella en las cadenas de suministro -se ha ido consumiendo y el sector industrial se enfrenta ahora a una situación de menor demanda.

**JAPÓN (02:30h)-. El PMI de Servicios repunta en abril por quinto mes consecutivo.** Se sitúa en 55,4 vs 54,9 ant. El PMI Compuesto alcanza 52,9 vs 52,5 ant. **OPINIÓN:** Buen registro del PMI de Servicios, que se mantiene en zona de expansión (nivel superior a 50). Se trata del quinto registro consecutivo de mejora desde el nivel de 50,3 registrado en noviembre de 2022. El PMI Manufacturero (publicado el pasado 30 de abril) repuntó hasta 49,5 desde 49,2, aunque se encuentra todavía en zona de contracción (nivel inferior a 50). El PMI Compuesto sigue también una trayectoria de mejora desde noviembre de 2022 (cuando se situaba en 48,9) y se mantiene cómodamente en territorio de expansión (52,9).

**EE.UU. (viernes).- (i) Creación de Empleo No Agrícola** vuelve a batir las previsiones: 253K vs 185K estimado y 165K anterior (revisado desde 236K); **(ii) Tasa de Paro** se reduce hasta 3,4% vs 3,6% estimado y 3,5% anterior; **(iii) Salarios Medios/Hora** crecen (a/a) hasta +4,4% vs +4,2% estimado y +4,3% anterior (revisado desde 4,2%). En términos intermensuales, aceleran hasta: +0,5% m/m vs +0,3% anterior y esperado. **OPINIÓN:** El mercado laboral vuelve a sorprender por su fortaleza. La Creación de Empleo se mantiene por encima de la media histórica (+147K), a pesar del frenazo económico. Si bien, es cierto que se revisa significativamente a la baja el dato anterior. Lo que sin duda sorprende es la Tasa de Paro, que se reduce contra todo pronóstico, hasta 3,4% desde 3,5% anterior, es decir, pleno empleo. Esto se refleja en el repunte de los Salarios Medios por Hora, que se incrementan +4,4% vs 4,2% anterior. **Son malas noticias para bolsas y bonos**, mientras que deberían favorecer la apreciación del dólar. Salarios incrementándose al +4,4% dificultan la moderación de la inflación y, por tanto, lleva a pensar en un escenario de tipos elevados durante más tiempo. [Link al informe completo.](#)

**UEM (viernes).- Ventas Minoristas** -3,8% en marzo (a/a) vs -3,3% estimado y -2,4% anterior (revisado desde -3,0%). **OPINIÓN:** Las ventas minoristas aflojan más de lo previsto en marzo, reflejando el menor poder adquisitivo de los hogares. Aunque son mala noticias, las bolsas deberían reaccionar positivamente, ya que un menor consumo implica menores presiones inflacionistas.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**ALMIRALL** (Neutral; Precio Objetivo: 10,00€; Cierre 8,885€, Var. Día +1,72%; Var. Año: 0%).

Pedro Echeguren

**Los resultados 1T 2023 son ligeramente mejores de lo esperado en ventas y EBITDA e inferiores en BNA**

Las **principales magnitudes del 1T 2023** son: ventas 232,0M€ (+6,0% a/a, consenso 225M€), ingresos totales 232,5M€ (+1,5%), margen bruto 65,4% (-1,3 p.p.), EBITDA 51,8M€ (-13,1%, consenso 46,9M€), EBIT 20,3M€ (-33,4%), BNA 7,7€ (-62,3%, consenso 8,4M€), *cash flow* libre -42,7M€ (-6,2M€ en 1T 2022), deuda financiera neta 216,6M€ (-48,2% en 2023) y ratio DFN/EBITDA 1,1x (0,8x en 4T 2022). Anuncia un dividendo flexible o "*scrip*" de 0,184€/acción (rentabilidad 2,1%). [Link a los resultados.](#)

**Opinión de Bankinter**

Nuestra valoración de los resultados es neutral. Aunque son ligeramente mejores de lo esperado en ventas y EBITDA y EBIT, decepcionan en BNA a causa de un aumento en los gastos financieros. La evolución de las ventas y EBITDA coincide con las guías 2023 (crecimiento de ventas de un dígito porcentual medio, EBITDA 190/210M€) que describen un año de transición con crecimientos moderados. El lanzamiento de lebrizumab (bajo licencia de Eli Lilly) a finales de año puede aportar un impulso a las ventas a partir de 2024. Reiteramos nuestro Precio Objetivo de 10,00 y, recomendación Neutral.

**SOLARIA** (Neutral; Precio Objetivo: 18,50€; Cierre 14,76€, Var. Día +3,98%; Var. Año:-13,8%).

Pedro Echeguren

**Los resultados 1T 2023 reflejan la incorporación de nuevas plantas solares**

Las **principales cifras del 1T 2023** son: potencia instalada 1.526MW (+55% a/a), generación 332,7GWh (+50%), precio obtenido 88,1€/MWh (-33%, compara con el precio en el *pool* eléctrico de 97,5€/MWh), ventas 37,9M€ (+16%, consenso 40,2M€), ventas de energía 29,3M€ (+0,3%), EBITDA 40,1M€ (+21%, consenso 34.6M€) la capitalización de gastos lleva al EBITDA a superar las ventas, EBIT 32,2M€ (+16%), BNA 25,0€ (+22%, consenso 14,8M€), *cash flow* libre -103,7M€ (-43,7M€ en 1T 2022), deuda financiera neta 838,6M€ (+14,8% en 2022), ratio DFN/EBITDA 5,4 vs. 5,0x en 4T 2022. [Link a los resultados.](#)

**Opinión de Bankinter**

Nuestra valoración de los resultados es neutral. Las ventas son inferiores a lo esperado, el EBITDA y el BNA son superiores. El incremento de la generación refleja la puesta en servicio de nuevas plantas solares en 2022. El objetivo 2023 de potencia instalada son 2.048MW, prácticamente el mismo objetivo de 2022 (cerró ese año con 1.000MW instalados) y, prevé alcanzar 6.200MW en 2025. Mantenemos nuestro Precio Objetivo en 18,05 €/acc. y, nuestra recomendación Neutral.

**CAF** (Comprar; P. Obj: 36,2€/acc, P. Cierre: 28,20€/acc. Var. Día: +2,73%, Var. Año: +6,4%).

Aránzazu Cortina

**Resultados 1T fuerte en Ventas, pero todavía bajo la presión en márgenes. Mantienen objetivos.**

**Principales cifras del 1T 2023 vs consenso de la compañía:** Ingresos 952M€ (+29% a/a) vs 862M€ estimado; EBIT 43M€ (22% a/a) vs 41M€ estimado; BNA 20,3M€ (vs +2% a/a) frente a +17M€ estimados. **El margen EBIT se situó en un 4,6% vs 4,7% estimado.**

**La cartera de Pedidos se mantiene en 13.066M€ -1% desde dic** (y se mantiene en unas 4,0x Ventas), de los cuales 12.156M€ (-1% a/a) corresponde al negocio Ferroviario (4,7x Ventas) y 910M€ (-4% a/a) a Solaris, con cerca de 1,3x Ventas.

La contratación en el 1T 2023 fue de 768M€ (-33% a/a, 593M€ son Ferroviario y 175M€ Autobuses). Esta cifra no incorpora contratos adjudicados, pero no firmados por el momento de unos 450M€.

### Opinión de Bankinter

**Resultados mixtos**, fuertes en Ventas (+28% a/a Ferroviario, que incluye 51M€ del perímetro adquirido en agosto 22 y +35% a/a en Autobuses), pero todavía presionados en márgenes por el contexto de inflación, especialmente en Autobuses. El margen EBIT alcanzó el 4,6%, que muestra una mejora respecto al 4,2% del 4T 2022, pero todavía no ha recuperado el 4,8% del 1T 2022. Por el lado positivo, destaca la mejora en la fiabilidad de la cadena de suministros, aunque la compañía sigue señalando que persisten las dificultades y se ha producido un incremento de entregas de unidades cero emisiones.

En los resultados del 1T la compañía no da detalle de la evolución de balance. Las guías para el ejercicio proyectan estabilidad respecto a 2022 (cuando se situó en 278M€, 1,2x DFN EBITDA).

**En resumen, todavía no se observa una clara mejora en márgenes, pero la compañía mantiene las guías para el ejercicio**, en las que si bien los volúmenes de Ventas crecen a mejor ritmo (+10% y +15%), proyecta una mejora de la rentabilidad respecto a 2022. Espera una mejora progresiva en márgenes a lo largo del ejercicio, especialmente, en el 2S 2023 tras la ejecución de la cartera más erosionada en márgenes. Mantenemos nuestras proyecciones y recomendación Comprar.

**FAES FARMA** (Neutral; Pr. Objetivo: 3,45€; Cierre: 3,33€; Var. Día: +2,30%; Var. Año: -5,5%).

Pedro Echeguren

**Lanza un programa de recompra de acciones por el 1,69% del capital**

Recomprará un máximo de 5,4M acciones (el 1,69% de su capital) o 25M€ en un plazo de nueve meses.

### Opinión de Bankinter

Noticia positiva, aunque se preanunció al comunicar el dividendo flexible, cuya ampliación de capital ha terminado recientemente. La novedad es el importe y número de acciones definitivos sujetos al programa de recompra.



**MERCEDES-BENZ** (Comprar; Pr. Obj: 91,8€; Cierre: 66,7€; Var. Día: +2,5%; Var. 2023: +8,6%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

**Revisamos valoración tras los resultados del 1T. Comprar. Precio Objetivo 91,8€**

Mercedes bate estimaciones en el primer trimestre y mantiene una evolución remarcable. Las ventas de unidades ganan inercia a nivel global con un comportamiento especialmente positivo en Europa y la subida de precios consigue amortiguar el repunte generalizado de costes. Resulta determinante el fuerte crecimiento de ventas de los vehículos de gama más *premium* (+18%) y de los eléctricos puros (+89%). Pese a ello, el margen EBIT hace lo que estimábamos, retroceder desde los niveles extraordinariamente elevados que alcanzaron el año pasado. Ahora bien, se mantiene en niveles muy sólidos. A futuro mejora sus guías para el margen EBIT del segmento de furgonetas (hasta 11%/13% desde 9%/11%) y estima que el del segmento auto se situará en la parte alta de su rango (12%/14%). Tras estas cifras mantenemos nuestras estimaciones inalteradas. Nuestro precio objetivo permanece en 91,8€. El potencial de revalorización desde los niveles actuales asciende a +38% y nos lleva a mantener nuestra recomendación en Comprar. [Link](#) al informe publicado en el Bróker.

**BMW** (Comprar; Pr. Objetivo: 116,0€; Cierre: 107,5€; Var. Día: +3,6%; Var. 2023: +29%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

**Revisamos valoración tras resultados del 1T. Comprar. Pr. Objetivo 116,0€**

Los resultados del 1T baten estimaciones y muestran un crecimiento sólido. Las entregas se debilitan ligeramente, pero los ingresos y el EBIT aceleran. Ambas partidas se ven favorecidas por la consolidación de BBA (BMW Brilliance Automotive, la *joint venture* china), unos precios elevados tanto para coches nuevos como usados y un buen mix de productos. Con ello, el margen EBIT repunta, a diferencia de la normalización vista en otros competidores como Mercedes o Volkswagen. De cara al conjunto del año, reitera las guías. BMW apunta a unas entregas "ligeramente superiores" a las de 2022 en el segmento auto y a un margen EBIT en el rango 8%/10%. Tras estas cifras mantenemos inalteradas nuestras estimaciones. Nuestro precio objetivo permanece en 116,0€. El potencial de revalorización desde los niveles actuales de cotización alcanza +8% y nos lleva a mantener nuestra recomendación en Comprar. [Link](#) a la nota completa en el Bróker.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&amp;P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía +2,7%, Tecnología Información +2,7% y Financieras +2,4%.

Los peores: Utilities +0,6%, Consumo Básico +0,9% y Salud +0,9%.

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **PACWEST BANCORP (5,7\$; +81,4%)**, la entidad está en el foco de atención tras la reciente intervención y compra de First Republic por parte de JP Morgan. PACW rebotó con fuerza en la sesión del viernes tras haber registrado caídas del -50,0% en la sesión anterior. La entidad analiza varias posibilidades estratégicas como la venta de activos, pero lo más importante es que mantiene estable el volumen de depósitos (vs 4T 2022; vs adquisición de First Republic). El rally del viernes desincentivó la toma de posiciones cortas en entidades bancarias medianas y desató el optimismo en el conjunto del sector, como (ii) **ZIONS BANCORP (23,7\$; +19,2%)**, (iii) **COMERICA (36,4\$; +16,7%)** y (IV) **KEY CORP (9,8\$; +10,0%)**. Entre los componentes del S&P 500, destacó también (V) **LIVE NATION ENTERTAINMENT (77,1\$; +15,0%)**, la compañía especializada en venta de tickets para eventos a través de internet anunció unas ventas récord de 3.100 M\$ en 1T 2023, gracias al buen comportamiento de los eventos musicales.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **BIO-RAD LABORATORIES (385,2\$; -16,7%)** tras publicar unas cifras peores de lo esperado en 1T 2023 (BPA de 3,34\$/acc. vs 3,48\$ esperado) y revisar a la baja el *guidance* de crecimiento para 2023 hasta +4,5% (vs +6,0%/+7,0% ant.) y (ii) **MONOLITHIC POWER SYSTEM (411,2\$; -10,4%)**, la empresa de semiconductores, baterías y sensores lanzó un *guidance* de ventas para el 2T 2022 que se sitúa por debajo de lo esperado por el consenso de mercado. La compañía estima alcanzar unas ventas de 430M\$/450 M\$ (vs 455 M\$ esperado).

**EL VIERNES publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **JHONSON CONTROLS (0,75\$ vs. 0,73\$)**, **WARNER BROS (-0,44\$ vs. -0,35\$)** y **BERKSHIRE HATHAWAY (5.537,48\$ vs. 5.017,48\$)**.

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **PAYPAL (tras el cierre; 1,098\$)**; **WESTERN DIGIGAT (tras el cierre; -1,551)**, **TYSON FOODS (antes de la apertura; 0,793\$)** y **DEVEON ENERGY (tras el cierre; 1,406\$)**.

**RESULTADOS 1T 2023 del S&P 500:** Con 427 compañías publicadas la caída media del BPA es -3,4% vs -8,2% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: el 78,7% bate expectativas, 17,6% decepciona y el restante 3,7% en línea. En el trimestre anterior (4T 2022) el BPA se redujo -2,4% vs -3,3% esperado.

## 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
08-may-23	Aft-mkt	DaVita Inc	1,126 \$/acc	-7,6%	18,5%	7.998	Healthcare-Services
08-may-23	Aft-mkt	Devon Energy Corp	1,406 \$/acc	-22,9%	n.a.	n.a.	Oil&Gas
08-may-23	Bef-mkt	DISH Network Corp	0,384 \$/acc	-68,8%	-49,3%	3.782	Media
08-may-23	Aft-mkt	International Flavors & Fra	0,877 \$/acc	-13,4%	-8,0%	24.601	Chemicals
08-may-23	Aft-mkt	Lucid Group Inc	-0,400 \$/acc	5,3%	13,2%	14.150	Auto Manufacturers
08-may-23	Aft-mkt	McKesson Corp	7,139 \$/acc	9,3%	-2,5%	50.102	Pharmaceuticals
08-may-23	Aft-mkt	PayPal Holdings Inc	1,098 \$/acc	18,2%	5,3%	84.177	Commercial Services
08-may-23	Aft-mkt	Skyworks Solutions Inc	2,029 \$/acc	-16,5%	14,3%	16.571	Semiconductors
08-may-23	Bef-mkt	Tyson Foods Inc	0,793 \$/acc	-50,5%	-2,5%	21.583	Food
08-may-23	Aft-mkt	Ventas Inc	-0,078 \$/acc	-75,0%	6,2%	19.143	REITS
08-may-23	Bef-mkt	Viatis Inc	0,686 \$/acc	70,4%	-16,6%	11.106	Pharmaceuticals
08-may-23	Aft-mkt	Western Digital Corp	-1,551 \$/acc	-136,9%	6,0%	10.681	Computers
09-may-23	Bef-mkt	Air Products and Chemicals	2,653 \$/acc	9,0%	-3,8%	65.892	Chemicals
09-may-23	Aft-mkt	Airbnb Inc	0,115 \$/acc	23,0%	40,2%	76.659	Internet
09-may-23	Aft-mkt	Akamai Technologies Inc	1,321 \$/acc	2,1%	-6,8%	12.279	Software
09-may-23	Bef-mkt	Catalent Inc	0,525 \$/acc	-26,7%	6,1%	8.599	Healthcare-Services
09-may-23	Aft-mkt	Celanese Corp	1,642 \$/acc	-24,8%	3,6%	11.736	Chemicals
09-may-23	13:00	Duke Energy Corp	1,271 \$/acc	6,9%	-3,5%	76.572	Electric
09-may-23	Aft-mkt	Electronic Arts Inc	1,314 \$/acc	-13,4%	2,7%	34.394	Software
09-may-23	14:00	Fox Corp	0,872 \$/acc	n.s	3,3%	16.477	Media
09-may-23	14:00	Fox Corp	0,872 \$/acc	20,2%	5,3%	16.477	Media
09-may-23	Bef-mkt	Henry Schein Inc	1,235 \$/acc	-1,1%	-0,2%	10.463	Pharmaceuticals
09-may-23	Bef-mkt	Jacobs Solutions Inc	1,776 \$/acc	6,3%	-0,8%	15.095	Engineering&Construction
09-may-23	Aft-mkt	Lincoln National Corp	1,639 \$/acc	249,8%	-33,4%	3.469	Insurance
09-may-23	Aft-mkt	Occidental Petroleum Corp	1,231 \$/acc	-44,1%	-3,7%	54.507	Oil&Gas
09-may-23	Aft-mkt	Rivian Automotive Inc	-1,645 \$/acc	7,2%	-27,2%	12.596	Auto Manufacturers
09-may-23	Bef-mkt	TransDigm Group Inc	5,457 \$/acc	30,7%	21,8%	41.887	Aerospace/Defense
09-may-23	12:55	Under Armour Inc	n.d.	n.s	-12,2%	3.640	Apparel
09-may-23	12:55	Under Armour Inc	0,149 \$/acc	n.s	-15,0%	3.640	Apparel
09-may-23	Bef-mkt	Waters Corp	2,616 \$/acc	5,6%	-13,4%	17.517	Healthcare-Products
09-may-23	Aft-mkt	Wynn Resorts Ltd	-0,092 \$/acc	121,1%	34,3%	12.594	Lodging
10-may-23	Aft-mkt	STERIS PLC	2,147 \$/acc	1,6%	2,4%	18.783	Healthcare-Products
10-may-23	Aft-mkt	Walt Disney Co/The	0,942 \$/acc	16,5%	15,7%	183.632	Media
11-may-23	Bef-mkt	Charles River Laboratories	2,590 \$/acc	-8,0%	-12,2%	9.751	Healthcare-Services
11-may-23	Aft-mkt	Gen Digital Inc	0,438 \$/acc	1,8%	-2,9%	10.961	Internet
11-may-23	Bef-mkt	JD.com Inc	3,539 \$/acc	8,2%	-36,1%	56.472	Internet
11-may-23	Aft-mkt	News Corp	0,036 \$/acc	-64,9%	-6,4%	9.881	Media
11-may-23	Aft-mkt	News Corp	0,036 \$/acc	-64,9%	-5,9%	9.881	Media
11-may-23	Bef-mkt	PerkinElmer Inc	0,993 \$/acc	-36,1%	-7,4%	16.417	Healthcare-Products
11-may-23	Bef-mkt	Tapestry Inc	0,597 \$/acc	7,4%	2,3%	9.200	Apparel
12-may-23	n.d	ABIOMED Inc	1,097 \$/acc	3,0%	n.d	n.d	Healthcare-Products
12-may-23	n.d	Nielsen Holdings Ltd	0,455 \$/acc	4,3%	n.d	n.d	Commercial Services

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
08-may-23	Bef-mkt	Almirall SA	0,211 \$/acc	30,6%	-1,7%	1.613	Pharmaceuticals
08-may-23	n.d.	Amper SA	n.d.	n.s	-5,5%	156	Commercial Services
08-may-23	n.d.	Banco BPM SpA	0,175 \$/acc	10,1%	11,5%	5.632	Banks
08-may-23	n.d.	Corticeira Amorim SGPS SA	n.d.	-18,1%	18,6%	1.375	Packaging&Containers
08-may-23	n.d.	Intertrust NV	n.d.	122,5%	n.d.	n.d.	Diversified Finan Serv
08-may-23	n.d.	PostNL NV	-0,016 \$/acc	104,4%	-10,8%	740	Transportation
09-may-23	Aft-mkt	Alcon Inc	0,616 \$/acc	15,9%	3,1%	31.934	Healthcare-Products
09-may-23	n.d.	ALK-Abello A/S	n.d.	65,3%	-13,7%	18.472	Pharmaceuticals
09-may-23	Bef-mkt	Amadeus IT Group SA	0,534 \$/acc	42,1%	29,4%	28.291	Commercial Services
09-may-23	Bef-mkt	Azimut Holding SpA	n.d.	-9,2%	-3,8%	2.884	Diversified Finan Serv
09-may-23	06:00	Bakkafrost P/F	7,141 \$/acc	42,9%	15,8%	142.199	Food
09-may-23	Bef-mkt	Bavarian Nordic A/S	2,380 \$/acc	484,1%	-14,7%	14.181	Biotechnology
09-may-23	Bef-mkt	Carl Zeiss Meditec AG	0,687 \$/acc	-3,2%	2,4%	10.795	Healthcare-Products
09-may-23	07:00	Daimler Truck Holding AG	0,933 \$/acc	21,4%	0,5%	23.940	Auto Manufacturers
09-may-23	n.d.	DiaSorin SpA	0,940 \$/acc	-33,6%	-19,9%	5.844	Healthcare-Products
09-may-23	n.d.	Elecnor SA	n.d.	20,3%	10,4%	1.018	Engineering&Construction
09-may-23	09:00	Endesa SA	0,550 \$/acc	-34,3%	15,8%	21.620	Electric
09-may-23	07:00	Evonik Industries AG	0,193 \$/acc	-27,7%	10,1%	9.206	Chemicals
09-may-23	Bef-mkt	FinecoBank Banca Fineco SpA	0,240 \$/acc	43,0%	-12,9%	8.253	Banks
09-may-23	n.d.	Fresenius Medical Care AG & Co	0,494 \$/acc	-23,4%	38,8%	12.450	Healthcare-Services
09-may-23	n.d.	Fresenius SE & Co KGaA	0,610 \$/acc	-11,1%	-3,2%	14.317	Healthcare-Services
09-may-23	Aft-mkt	Gestamp Automocion SA	0,102 \$/acc	18,4%	10,8%	2.304	Auto Parts&Equipment
09-may-23	Bef-mkt	Grifols SA	0,120 \$/acc	108,7%	-11,8%	5.813	Pharmaceuticals
09-may-23	n.d.	Infrastrutture Wireless Italia	0,089 \$/acc	27,5%	33,6%	12.079	Engineering&Construction
09-may-23	n.d.	Melia Hotels International S.A.	0,018 \$/acc	-32,8%	27,3%	1.285	Lodging
09-may-23	n.d.	Miquel y Costas & Miquel SA	n.d.	n.s	2,7%	481	Forest Products&Paper
09-may-23	n.d.	OCI NV	0,556 \$/acc	-57,3%	-19,8%	4.992	Chemicals
09-may-23	07:00	Orkla ASA	1,150 \$/acc	-4,9%	6,4%	75.568	Food
09-may-23	Bef-mkt	Outokumpu Oyj	0,123 \$/acc	-76,2%	5,9%	2.244	Iron/Steel
09-may-23	n.d.	Sacry SA	n.d.	53,3%	15,5%	2.003	Engineering&Construction
09-may-23	n.d.	Sagax AB	2,400 \$/acc	33,9%	2,2%	80.616	Real Estate
09-may-23	Bef-mkt	Victrex PLC	n.d.	7,9%	4,2%	1.448	Chemicals
10-may-23	07:00	ABN AMRO Bank NV	0,329 \$/acc	-12,3%	9,4%	12.691	Banks
10-may-23	Bef-mkt	Aedifica SA	n.d.	6,3%	0,2%	3.027	REITS
10-may-23	07:30	Alstom SA	n.d.	187,0%	1,5%	8.815	Miscellaneous Manufactur
10-may-23	n.d.	Brenntag SE	1,390 \$/acc	-2,7%	25,1%	11.541	Chemicals
10-may-23	Bef-mkt	Compass Group PLC	n.d.	33,2%	7,9%	36.103	Food Service
10-may-23	n.d.	Continental AG	1,243 \$/acc	23,2%	14,4%	12.808	Auto Parts&Equipment
10-may-23	Bef-mkt	Credit Agricole SA	0,225 \$/acc	-15,4%	12,5%	33.473	Banks
10-may-23	n.d.	E.ON SE	0,345 \$/acc	-11,7%	29,7%	31.986	Electric
10-may-23	09:00	Fluidra SA	0,290 \$/acc	18,7%	8,0%	3.013	Environmental Control
10-may-23	17:00	Genmab A/S	6,672 \$/acc	-18,6%	-7,1%	180.208	Biotechnology
10-may-23	Bef-mkt	H Lundbeck A/S	0,937 \$/acc	14,2%	n.d.	34.234	Biotechnology

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
10-may-23	11:00	HeidelbergCement AG	1,170 \$/acc	-9,1%	31,2%	13.501	Building Materials
10-may-23	Aft-mkt	Hera SpA	n.d.	-18,8%	12,0%	4.203	Electric
10-may-23	Bef-mkt	Koninklijke Ahold Delhaize N	0,572 \$/acc	-1,5%	16,7%	30.554	Food
10-may-23	Bef-mkt	Laboratorios Farmaceuticos	n.d.	-40,5%	19,5%	2.328	Pharmaceuticals
10-may-23	07:00	LANXESS AG	0,620 \$/acc	-12,0%	-4,5%	3.108	Chemicals
10-may-23	07:00	LEG Immobilien SE	n.d.	-10,1%	-9,8%	4.069	Real Estate
10-may-23	06:30	Mowi ASA	0,358 \$/acc	-5,6%	14,4%	98.949	Food
10-may-23	Aft-mkt	Navigator Co SA/The	n.d.	n.s	-3,1%	2.381	Forest Products&Paper
10-may-23	n.d.	ROCKWOOL A/S	3,970 \$/acc	6,8%	2,9%	36.285	Building Materials
10-may-23	08:30	Sampo Oyj	0,630 \$/acc	-4,9%	-6,5%	23.340	Insurance
10-may-23	Bef-mkt	Siemens Healthineers AG	0,439 \$/acc	-10,7%	22,3%	64.476	Healthcare-Products
10-may-23	07:30	Storebrand ASA	1,513 \$/acc	16,8%	-5,9%	37.937	Insurance
10-may-23	n.d.	Telecom Italia SpA/Milano	-0,010 \$/acc	98,6%	24,3%	5.692	Telecommunications
10-may-23	n.d.	Telecom Italia SpA/Milano	-0,010 \$/acc	98,6%	25,2%	5.692	Telecommunications
10-may-23	Bef-mkt	TUI AG	-1,303 \$/acc	359,6%	-31,8%	2.680	Leisure Time
10-may-23	Bef-mkt	United Internet AG	n.d.	-7,2%	-22,1%	2.824	Internet
10-may-23	Bef-mkt	Vestas Wind Systems A/S	-0,052 \$/acc	104,8%	-6,3%	191.249	Energy-Alternate Sources
11-may-23	Bef-mkt	3i Group PLC	n.d.	1,0%	32,2%	17.257	Private Equity
11-may-23	n.d.	A2A SpA	n.d.	-3,9%	29,5%	5.052	Electric
11-may-23	07:30	Bayer AG	2,766 \$/acc	-9,1%	21,5%	57.668	Pharmaceuticals
11-may-23	Bef-mkt	Bechtle AG	0,450 \$/acc	6,5%	28,5%	5.351	Computers
11-may-23	08:00	Coloplast A/S	6,190 \$/acc	14,9%	20,7%	211.680	Healthcare-Products
11-may-23	Bef-mkt	Deutsche Telekom AG	0,385 \$/acc	-10,3%	14,9%	106.760	Telecommunications
11-may-23	08:00	Engie SA	0,555 \$/acc	-29,8%	8,7%	35.443	Electric
11-may-23	Bef-mkt	Evotec SE	-0,008 \$/acc	-146,0%	11,4%	3.011	Healthcare-Services
11-may-23	Bef-mkt	Fastighets AB Balder	1,130 \$/acc	-12,5%	-8,1%	51.480	Real Estate
11-may-23	Aft-mkt	Ferrovial SA	n.d.	62,8%	18,7%	21.125	Engineering&Construction
11-may-23	07:30	FLSmidth & Co A/S	2,190 \$/acc	107,9%	7,1%	15.542	Machinery-Diversified
11-may-23	08:00	Fortum Oyj	0,430 \$/acc	-16,0%	-12,7%	12.176	Electric
11-may-23	07:30	Hannover Rueck SE	4,084 \$/acc	25,8%	1,5%	22.588	Insurance
11-may-23	07:00	ING Groep NV	0,327 \$/acc	50,6%	-0,9%	40.560	Banks
11-may-23	Bef-mkt	Iveco Group NV	0,245 \$/acc	43,5%	41,8%	2.137	Auto Manufacturers
11-may-23	Bef-mkt	Knorr-Bremse AG	0,830 \$/acc	15,5%	26,7%	10.426	Miscellaneous Manufactur
11-may-23	Bef-mkt	Kojamo Oyj	0,117 \$/acc	-3,0%	-21,7%	2.669	Real Estate
11-may-23	n.d.	Mediaset Espana Comunicat	n.d.	-13,0%	-12,8%	905	Media
11-may-23	n.d.	Mediobanca Banca di Credit	0,490 \$/acc	12,9%	11,1%	8.476	Banks
11-may-23	07:00	Merck KGaA	2,271 \$/acc	-4,1%	-8,5%	71.956	Pharmaceuticals
11-may-23	Aft-mkt	Merlin Properties Socimi SA	0,150 \$/acc	0,7%	-13,0%	3.587	REITS
11-may-23	n.d.	Nexi SpA	n.d.	2,6%	0,3%	9.693	Commercial Services
11-may-23	Bef-mkt	ProSiebenSat.1 Media SE	0,125 \$/acc	-16,3%	-7,1%	1.807	Media
11-may-23	n.d.	Prysmian SpA	0,545 \$/acc	5,5%	8,1%	10.045	Electrical Compo&Equip
11-may-23	Bef-mkt	REC Silicon ASA	-0,050 \$/acc	40,5%	11,9%	6.583	Semiconductors

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
10-may-23	11:00	HeidelbergCement AG	1,170 \$/acc	-9,1%	31,2%	13.501	Building Materials
10-may-23	Aft-mkt	Hera SpA	n.d.	-18,8%	12,0%	4.203	Electric
10-may-23	Bef-mkt	Koninklijke Ahold Delhaize N	0,572 \$/acc	-1,5%	16,7%	30.554	Food
10-may-23	Bef-mkt	Laboratorios Farmaceuticos	n.d.	-40,5%	19,5%	2.328	Pharmaceuticals
10-may-23	07:00	LANXESS AG	0,620 \$/acc	-12,0%	-4,5%	3.108	Chemicals
10-may-23	07:00	LEG Immobilien SE	n.d.	-10,1%	-9,8%	4.069	Real Estate
10-may-23	06:30	Mowi ASA	0,358 \$/acc	-5,6%	14,4%	98.949	Food
10-may-23	Aft-mkt	Navigator Co SA/The	n.d.	n.s	-3,1%	2.381	Forest Products&Paper
10-may-23	n.d.	ROCKWOOL A/S	3,970 \$/acc	6,8%	2,9%	36.285	Building Materials
10-may-23	08:30	Sampo Oyj	0,630 \$/acc	-4,9%	-6,5%	23.340	Insurance
10-may-23	Bef-mkt	Siemens Healthineers AG	0,439 \$/acc	-10,7%	22,3%	64.476	Healthcare-Products
10-may-23	07:30	Storebrand ASA	1,513 \$/acc	16,8%	-5,9%	37.937	Insurance
10-may-23	n.d.	Telecom Italia SpA/Milano	-0,010 \$/acc	98,6%	24,3%	5.692	Telecommunications
10-may-23	n.d.	Telecom Italia SpA/Milano	-0,010 \$/acc	98,6%	25,2%	5.692	Telecommunications
10-may-23	Bef-mkt	TUI AG	-1,303 \$/acc	359,6%	-31,8%	2.680	Leisure Time
10-may-23	Bef-mkt	United Internet AG	n.d.	-7,2%	-22,1%	2.824	Internet
10-may-23	Bef-mkt	Vestas Wind Systems A/S	-0,052 \$/acc	104,8%	-6,3%	191.249	Energy-Alternate Sources
11-may-23	Bef-mkt	3i Group PLC	n.d.	1,0%	32,2%	17.257	Private Equity
11-may-23	n.d.	A2A SpA	n.d.	-3,9%	29,5%	5.052	Electric
11-may-23	07:30	Bayer AG	2,766 \$/acc	-9,1%	21,5%	57.668	Pharmaceuticals
11-may-23	Bef-mkt	Bechtle AG	0,450 \$/acc	6,5%	28,5%	5.351	Computers
11-may-23	08:00	Coloplast A/S	6,190 \$/acc	14,9%	20,7%	211.680	Healthcare-Products
11-may-23	Bef-mkt	Deutsche Telekom AG	0,385 \$/acc	-10,3%	14,9%	106.760	Telecommunications
11-may-23	08:00	Engie SA	0,555 \$/acc	-29,8%	8,7%	35.443	Electric
11-may-23	Bef-mkt	Evotec SE	-0,008 \$/acc	-146,0%	11,4%	3.011	Healthcare-Services
11-may-23	Bef-mkt	Fastighets AB Balder	1,130 \$/acc	-12,5%	-8,1%	51.480	Real Estate
11-may-23	Aft-mkt	Ferrovial SA	n.d.	62,8%	18,7%	21.125	Engineering&Construction
11-may-23	07:30	FLSmidth & Co A/S	2,190 \$/acc	107,9%	7,1%	15.542	Machinery-Diversified
11-may-23	08:00	Fortum Oyj	0,430 \$/acc	-16,0%	-12,7%	12.176	Electric
11-may-23	07:30	Hannover Rueck SE	4,084 \$/acc	25,8%	1,5%	22.588	Insurance
11-may-23	07:00	ING Groep NV	0,327 \$/acc	50,6%	-0,9%	40.560	Banks
11-may-23	Bef-mkt	Iveco Group NV	0,245 \$/acc	43,5%	41,8%	2.137	Auto Manufacturers
11-may-23	Bef-mkt	Knorr-Bremse AG	0,830 \$/acc	15,5%	26,7%	10.426	Miscellaneous Manufactur
11-may-23	Bef-mkt	Kojamo Oyj	0,117 \$/acc	-3,0%	-21,7%	2.669	Real Estate
11-may-23	n.d.	Mediaset Espana Comunicat	n.d.	-13,0%	-12,8%	905	Media
11-may-23	n.d.	Mediobanca Banca di Credit	0,490 \$/acc	12,9%	11,1%	8.476	Banks
11-may-23	07:00	Merck KGaA	2,271 \$/acc	-4,1%	-8,5%	71.956	Pharmaceuticals
11-may-23	Aft-mkt	Merlin Properties Socimi SA	0,150 \$/acc	0,7%	-13,0%	3.587	REITS
11-may-23	n.d.	Nexi SpA	n.d.	2,6%	0,3%	9.693	Commercial Services
11-may-23	Bef-mkt	ProSiebenSat.1 Media SE	0,125 \$/acc	-16,3%	-7,1%	1.807	Media
11-may-23	n.d.	Prysmian SpA	0,545 \$/acc	5,5%	8,1%	10.045	Electrical Compo&Equip
11-may-23	Bef-mkt	REC Silicon ASA	-0,050 \$/acc	40,5%	11,9%	6.583	Semiconductors

### Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
11-may-23	Bef-mkt	Recordati Industria Chimica	0,597 \$/acc	-1,2%	9,6%	8.884	Pharmaceuticals
11-may-23	Bef-mkt	RWE AG	0,820 \$/acc	-24,8%	-0,3%	30.847	Electric
11-may-23	06:30	Salmar ASA	4,860 \$/acc	-10,8%	16,6%	65.124	Food
11-may-23	n.d.	Snam SpA	0,091 \$/acc	-3,5%	12,1%	17.053	Gas
11-may-23	Bef-mkt	Soltec Power Holdings SA	n.d.	23,2%	18,9%	449	Energy-Alternate Sources
11-may-23	07:00	TAG Immobilien AG	n.d.	-27,7%	26,2%	1.339	Real Estate
11-may-23	n.d.	Talgo SA	0,049 \$/acc	1698,7%	-3,8%	392	Machinery-Diversified
11-may-23	07:30	Telefonica SA	0,068 \$/acc	-5,8%	18,9%	23.146	Telecommunications
11-may-23	n.d.	thyssenkrupp AG	0,060 \$/acc	-67,9%	16,0%	4.115	Iron/Steel
11-may-23	08:00	Verbund AG	n.d.	45,4%	1,7%	27.376	Electric
11-may-23	Bef-mkt	Wienerberger AG	0,740 \$/acc	-33,7%	24,0%	3.126	Building Materials
12-may-23	n.d.	ACS Actividades de Construc	0,495 \$/acc	-9,5%	18,6%	8.835	Engineering&Construction
12-may-23	n.d.	Allianz SE	5,672 \$/acc	44,8%	7,5%	87.096	Insurance
12-may-23	07:30	Cie Financiere Richemont SA	2,780 \$/acc	56,9%	23,4%	84.953	Retail
12-may-23	n.d.	Grupo Empresarial San Jose	n.d.	60,5%	0,3%	258	Engineering&Construction
12-may-23	n.d.	Grupo Ezentis SA	n.d.	n.s		41	Telecommunications
12-may-23	n.d.	Naturgy Energy Group SA	n.d.	2,1%	17,3%	27.653	Gas
12-may-23	n.d.	Obrascon Huarte Lain SA	n.d.	103,7%	13,2%	300	Engineering&Construction
12-may-23	n.d.	Orpea SA	n.d.	-713,6%	-57,8%	168	Healthcare-Services
12-may-23	n.d.	Oryzon Genomics SA	-1,945 \$/acc	-130,3%	-13,7%	122	Biotechnology
12-may-23	07:30	SCOR SE	0,810 \$/acc	324,3%	7,1%	4.134	Insurance
12-may-23	n.d.	Siemens Gamesa Renewabl	n.d.	84,3%	n.d	n.d	Energy-Alternate Sources
12-may-23	Bef-mkt	Societe Generale SA	0,533 \$/acc	-32,8%	-7,9%	17.473	Banks
12-may-23	Bef-mkt	Storskogen Group AB	0,165 \$/acc	18,4%	26,5%	15.673	Investment Companies
12-may-23	07:20	Sweco AB	1,670 \$/acc	12,8%	35,5%	49.139	Environmental Control
12-may-23	n.d.	Tecnicas Reunidas SA	n.d.	300,1%	-1,6%	460	Engineering&Construction

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
11-may-23	Bef-mkt	Recordati Industria Chimica	0,597 \$/acc	-1,2%	9,6%	8.884	Pharmaceuticals
11-may-23	Bef-mkt	RWE AG	0,820 \$/acc	-24,8%	-0,3%	30.847	Electric
11-may-23	06:30	Salmar ASA	4,860 \$/acc	-10,8%	16,6%	65.124	Food
11-may-23	n.d.	Snam SpA	0,091 \$/acc	-3,5%	12,1%	17.053	Gas
11-may-23	Bef-mkt	Soltec Power Holdings SA	n.d.	23,2%	18,9%	449	Energy-Alternate Sources
11-may-23	07:00	TAG Immobilien AG	n.d.	-27,7%	26,2%	1.339	Real Estate
11-may-23	n.d.	Talgo SA	0,049 \$/acc	1698,7%	-3,8%	392	Machinery-Diversified
11-may-23	07:30	Telefonica SA	0,068 \$/acc	-5,8%	18,9%	23.146	Telecommunications
11-may-23	n.d.	thyssenkrupp AG	0,060 \$/acc	-67,9%	16,0%	4.115	Iron/Steel
11-may-23	08:00	Verbund AG	n.d.	45,4%	1,7%	27.376	Electric
11-may-23	Bef-mkt	Wienerberger AG	0,740 \$/acc	-33,7%	24,0%	3.126	Building Materials
12-may-23	n.d.	ACS Actividades de Construc	0,495 \$/acc	-9,5%	18,6%	8.835	Engineering&Construction
12-may-23	n.d.	Allianz SE	5,672 \$/acc	44,8%	7,5%	87.096	Insurance
12-may-23	07:30	Cie Financiere Richemont SA	2,780 \$/acc	56,9%	23,4%	84.953	Retail
12-may-23	n.d.	Grupo Empresarial San Jose	n.d.	60,5%	0,3%	258	Engineering&Construction
12-may-23	n.d.	Grupo Ezentis SA	n.d.	n.s		41	Telecommunications
12-may-23	n.d.	Naturgy Energy Group SA	n.d.	2,1%	17,3%	27.653	Gas
12-may-23	n.d.	Obrascon Huarte Lain SA	n.d.	103,7%	13,2%	300	Engineering&Construction
12-may-23	n.d.	Orpea SA	n.d.	-713,6%	-57,8%	168	Healthcare-Services
12-may-23	n.d.	Oryzon Genomics SA	-1,945 \$/acc	-130,3%	-13,7%	122	Biotechnology
12-may-23	07:30	SCOR SE	0,810 \$/acc	324,3%	7,1%	4.134	Insurance
12-may-23	n.d.	Siemens Gamesa Renewabl	n.d.	84,3%	n.d	n.d	Energy-Alternate Sources
12-may-23	Bef-mkt	Societe Generale SA	0,533 \$/acc	-32,8%	-7,9%	17.473	Banks
12-may-23	Bef-mkt	Storskogen Group AB	0,165 \$/acc	18,4%	26,5%	15.673	Investment Companies
12-may-23	07:20	Sweco AB	1,670 \$/acc	12,8%	35,5%	49.139	Environmental Control
12-may-23	n.d.	Tecnicas Reunidas SA	n.d.	300,1%	-1,6%	460	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

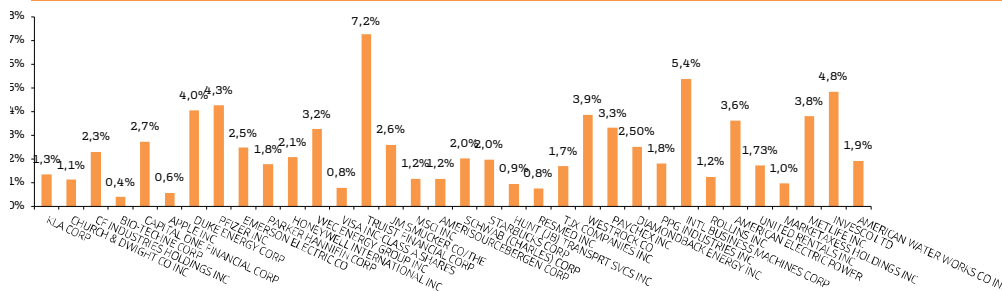
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
08-may-23	01-jun-23	AMERICAN WATER WORKS CO INC	Regular Cash	0,71 USD	1,91%	New York	Water
08-may-23	02-jun-23	INVESCO LTD	Regular Cash	0,20 USD	4,83%	New York	Diversified Finan Serv
08-may-23	14-jun-23	METLIFE INC	Regular Cash	0,52 USD	3,80%	New York	Insurance
09-may-23	24-may-23	MARKETAXESS HOLDINGS INC	Regular Cash	0,72 USD	0,96%	NASDAQ GS	Commercial Services
09-may-23	24-may-23	UNITED RENTALS INC	Regular Cash	1,48 USD	1,73%	New York	Commercial Services
09-may-23	09-jun-23	AMERICAN ELECTRIC POWER	Regular Cash	0,83 USD	3,60%	NASDAQ GS	Electric
09-may-23	09-jun-23	ROLLINS INC	Regular Cash	0,13 USD	1,24%	New York	Commercial Services
09-may-23	10-jun-23	INTL BUSINESS MACHINES CORP	Regular Cash	1,66 USD	5,37%	New York	Computers
09-may-23	12-jun-23	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,62 USD	1,80%	New York	Chemicals
10-may-23	18-may-23	DIAMONDBACK ENERGY INC	Regular Cash	0,830 USD	2,50%	NASDAQ GS	Oil&Gas
10-may-23	25-may-23	PAYCHEX INC	Regular Cash	0,890 USD	3,30%	NASDAQ GS	Software
10-may-23	25-may-23	WESTROCK CO	Regular Cash	0,275 USD	3,87%	New York	Packaging&Containers
10-may-23	01-jun-23	TJX COMPANIES INC	Regular Cash	0,333 USD	1,69%	New York	Retail
10-may-23	15-jun-23	RESMED INC	Regular Cash	0,440 USD	0,76%	New York	Healthcare-Products
11-may-23	26-may-23	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	Regular Cash	0,420 USD	0,94%	NASDAQ GS	Transportation
11-may-23	26-may-23	STARBUCKS CORP	Regular Cash	0,530 USD	1,98%	NASDAQ GS	Retail
11-may-23	26-may-23	SCHWAB (CHARLES) CORP	Regular Cash	0,250 USD	2,03%	New York	Diversified Finan Serv
11-may-23	30-may-23	AMERISOURCEBERGEN CORP	Regular Cash	0,485 USD	1,15%	New York	Pharmaceuticals
11-may-23	31-may-23	MSCI INC	Regular Cash	1,380 USD	1,17%	New York	Software
11-may-23	01-jun-23	JM SMUCKER CO/THE	Regular Cash	1,020 USD	2,58%	New York	Food
11-may-23	01-jun-23	TRUIST FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,520 USD	7,25%	New York	Banks
11-may-23	01-jun-23	VISA INC-CLASS A SHARES	Regular Cash	0,450 USD	0,78%	New York	Diversified Finan Serv
11-may-23	01-jun-23	WEC ENERGY GROUP INC	Regular Cash	0,780 USD	3,25%	New York	Electric
11-may-23	02-jun-23	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	Regular Cash	1,030 USD	2,08%	NASDAQ GS	Electronics
11-may-23	02-jun-23	PARKER HANNIFIN CORP	Regular Cash	1,480 USD	1,78%	New York	Miscellaneous Manufactur
11-may-23	09-jun-23	EMERSON ELECTRIC CO	Regular Cash	0,520 USD	2,46%	New York	Electrical Compo&Equip
11-may-23	09-jun-23	PFIZER INC	Regular Cash	0,410 USD	4,26%	New York	Pharmaceuticals
11-may-23	16-jun-23	DUKE ENERGY CORP	Regular Cash	1,005 USD	4,05%	New York	Electric
12-may-23	18-may-23	APPLE INC	Regular Cash	0,240 USD	0,55%	NASDAQ GS	Computers
12-may-23	26-may-23	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Regular Cash	0,600 USD	2,73%	New York	Diversified Finan Serv
12-may-23	26-may-23	BIO-TECHNE CORP	Regular Cash	0,080 USD	0,38%	NASDAQ GS	Healthcare-Products
12-may-23	31-may-23	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Regular Cash	0,400 USD	2,30%	New York	Chemicals
12-may-23	01-jun-23	CHURCH & DWIGHT CO INC	Regular Cash	0,273 USD	1,12%	New York	Pharmaceuticals
12-may-23	01-jun-23	KLA CORP	Regular Cash	1,300 USD	1,35%	NASDAQ GS	Electronics
12-may-23	01-jun-23	KROGER CO	Regular Cash	0,260 USD	2,11%	New York	Retail
12-may-23	01-jun-23	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Regular Cash	1,620 USD	3,69%	New York	Transportation
12-may-23	06-jun-23	SOUTHERN CO/THE	Regular Cash	0,700 USD	3,74%	New York	Electric
12-may-23	09-jun-23	EXELON CORP	Regular Cash	0,360 USD	3,36%	NASDAQ GS	Electric
12-may-23	09-jun-23	ELI LILLY & CO	Regular Cash	1,130 USD	1,06%	New York	Pharmaceuticals
12-may-23	12-jun-23	ROCKWELL AUTOMATION INC	Regular Cash	1,180 USD	1,67%	New York	Industrial Machinery
12-may-23	15-jun-23	CINTAS CORP	Regular Cash	1,150 USD	0,99%	NASDAQ GS	Transportation

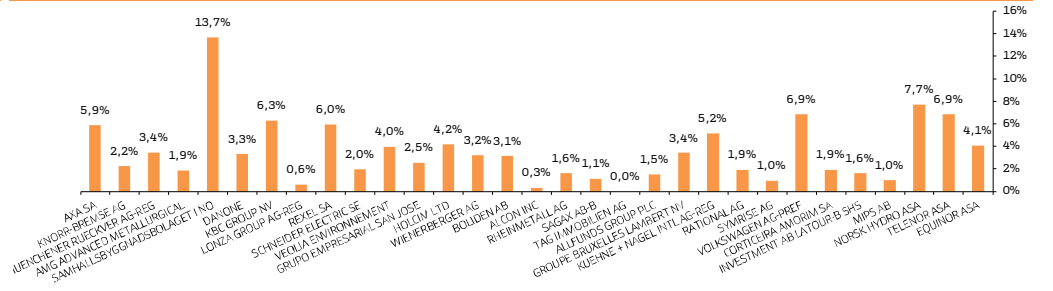
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
08-may-23	10-may-23	AXA SA	Regular Cash	1,70 EUR	5,89%	EN Paris	Insurance
08-may-23	10-may-23	KNORR-BREMSE AG	Regular Cash	1,45 EUR	2,24%	Xetra	Miscellaneous Manufactur
08-may-23	10-may-23	MUENCHENER RUECKVER AG-RI	Regular Cash	11,60 EUR	3,44%	Xetra	Insurance
08-may-23	11-may-23	AMG ADVANCED METALLURGIC Final	Regular Cash	0,40 EUR	1,87%	EN Amsterdam	Miscellaneous Manufactur
08-may-23	12-may-23	SAMHALLSBYGGNADSBOLAGE	Regular Cash	0,12 SEK	13,68%	Stockholm	Real Estate
09-may-23	11-may-23	DANONE	Regular Cash	2,00 EUR	3,31%	EN Paris	Food
09-may-23	11-may-23	KBC GROUP NV	Final	3,00 EUR	6,31%	EN Brussels	Banks
09-may-23	11-may-23	LONZA GROUP AG-REG	Regular Cash	1,75 CHF	0,60%	SIX Swiss Ex	Healthcare-Services
09-may-23	11-may-23	REXEL SA	Return of Capita	1,20 EUR	5,96%	EN Paris	Distribution/Wholesale
09-may-23	11-may-23	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Regular Cash	3,15 EUR	1,99%	EN Paris	Electrical Compo&Equip
09-may-23	11-may-23	VEOLIA ENVIRONNEMENT	Regular Cash	1,12 EUR	3,95%	EN Paris	Water
09-may-23	11-may-23	GRUPO EMPRESARIAL SAN JOS	Regular Cash	0,100 EUR	2,52%	Soc.Bol SIBE	Engineering&Construction
09-may-23	12-may-23	HOLCIM LTD	Return of Capita	2,500 CHF	4,16%	SIX Swiss Ex	Building Materials
09-may-23	12-may-23	WIENERBERGER AG	Regular Cash	0,900 EUR	3,22%	Vienna	Building Materials
09-may-23	09-jun-23	BILDEN AB	Return of Capita	11,500 SEK	3,14%	Stockholm	Mining
10-may-23	12-may-23	ALCON INC	Regular Cash	0,210 CHF	0,32%	SIX Swiss Ex	Healthcare-Products
10-may-23	12-may-23	RHEINMETALL AG	Regular Cash	4,300 EUR	1,62%	Xetra	Aerospace/Defense
10-may-23	16-may-23	SAGAX AB-B	Regular Cash	2,700 SEK	1,12%	Stockholm	Real Estate
10-may-23	n.d.	TAG IMMOBILIEN AG	Omitted	n.d. EUR	n.d.	Xetra	Real Estate
11-may-23	15-may-23	ALLFUNDS GROUP PLC	Regular Cash	0,090 EUR	1,53%	EN Amsterdam	Commercial Services
11-may-23	15-may-23	GRUPE BRUXELLES LAMBERT	Regular Cash	2,750 EUR	3,42%	EN Brussels	Investment Companies
11-may-23	15-may-23	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Regular Cash	14,000 CHF	5,17%	SIX Swiss Ex	Transportation
11-may-23	15-may-23	RATIONAL AG	Regular Cash	11,000 EUR	1,92%	Xetra	Home Furnishings
11-may-23	15-may-23	SYMRISE AG	Regular Cash	1,050 EUR	0,96%	Xetra	Chemicals
11-may-23	15-may-23	VOLKSWAGEN AG-PREF	Regular Cash	8,760 EUR	6,88%	Xetra	Auto Manufacturers
11-may-23	15-may-23	CORTICEIRA AMORIM SA	Regular Cash	0,200 EUR	1,93%	EN Lisbon	Packaging&Containers
11-may-23	17-may-23	INVESTMENT AB LATOUR-B SH	Regular Cash	3,700 SEK	1,62%	Stockholm	Building Materials
11-may-23	17-may-23	MIPS AB	Regular Cash	5,500 SEK	1,02%	Stockholm	Leisure Time
11-may-23	23-may-23	NORSK HYDRO ASA	Regular Cash	5,650 NOK	7,72%	Oslo	Mining
11-may-23	23-may-23	TELENOR ASA	Regular Cash	5,000 NOK	6,88%	Oslo	Telecommunications
11-may-23	25-may-23	EQUINOR ASA	Special Cash	0,600 USD	4,08%	Oslo	Oil&Gas

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



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



Todos nuestros informes disponibles en:

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

[www.bankinter.com](https://www.bankinter.com)

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

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

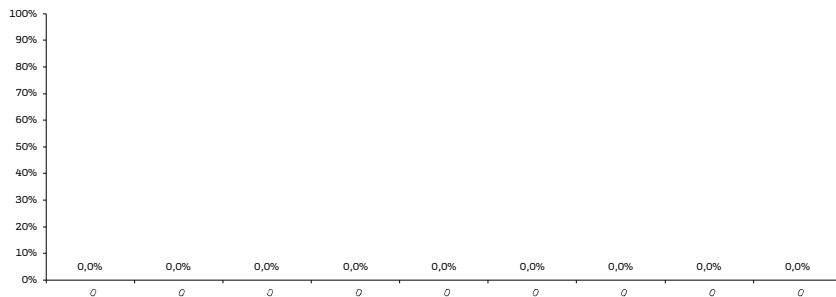
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector	
11-may-23	01-jun-23	TRITAX BIG BOX F	Interim	1,750	GBP	4,60%	London	REITS
11-may-23	13-jun-23	BANK OF IRELANDI	Regular Cash	0,210	EUR	2,36%	EN Dublin	Banks
11-may-23	19-jun-23	INCHCAPE PLC	Final	21.300	GBP	3,66%	London	Distribution/Wholesale
11-may-23	23-jun-23	BP PLC	Regular Cash	0,066	USD	4,25%	London	Oil&Gas
11-may-23	23-jun-23	HSBC HOLDINGS	Interim	0,100	USD	9,06%	London	Banks
11-may-23	23-jun-23	TESCO PLC	Final	7,050	GBP	3,85%	London	Food
12-may-23	16-may-23	ADIDAS AG	Regular Cash	0,700	EUR	0,41%	Xetra	Apparel
12-may-23	16-may-23	AEDIFICA	Final	1,886	EUR	5,00%	EN Brussels	REITS
12-may-23	16-may-23	BAYERISCHE MO'	Regular Cash	8,500	EUR	7,89%	Xetra	Auto Manufacturers
12-may-23	16-may-23	HEIDELBERGCEM	Regular Cash	2,600	EUR	3,72%	Xetra	Building Materials
12-may-23	16-may-23	MTU AERO ENGIN	Regular Cash	3,200	EUR	1,40%	Xetra	Aerospace/Defense
12-may-23	16-may-23	SAP SE	Regular Cash	2,050	EUR	1,68%	Xetra	Software
12-may-23	16-may-23	SOFINA	Regular Cash	3,240	EUR	1,57%	EN Brussels	Investment Companies
12-may-23	16-may-23	SWATCH GROUP	Regular Cash	6,000	CHF	2,02%	SIX Swiss Ex	Retail
12-may-23	16-may-23	REDES ENERGETI	Final	0,090	EUR	6,90%	EN Lisbon	Electric
12-may-23	16-may-23	SONAE	Regular Cash	0,054	EUR	5,22%	EN Lisbon	Food
12-may-23	06-jun-23	WOLTERS KLUW	Final	1,180	EUR	1,66%	EN Amsterdam	Media
12-may-23	09-jun-23	APERAM	Regular Cash	0,500	EUR	5,95%	EN Amsterdam	Iron/Steel

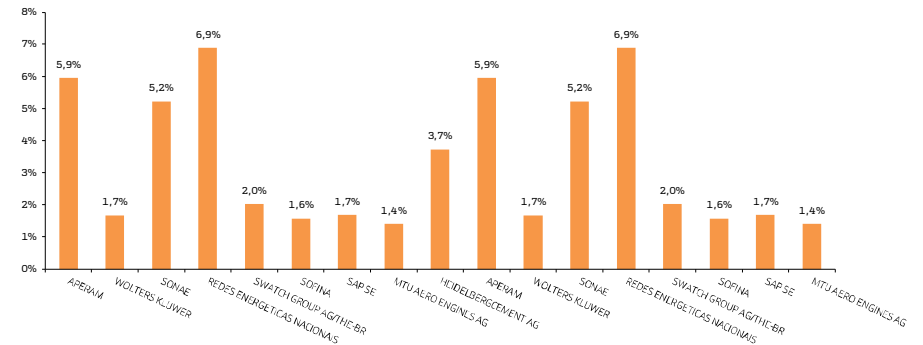
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector	
11-may-23	01-jun-23	TRITAX BIG BOX F	Interim	1,750	GBP	4,60%	London	REITS
11-may-23	13-jun-23	BANK OF IRELANDI	Regular Cash	0,210	EUR	2,36%	EN Dublin	Banks
11-may-23	19-jun-23	INCHCAPE PLC	Final	21.300	GBP	3,66%	London	Distribution/Wholesale
11-may-23	23-jun-23	BP PLC	Regular Cash	0,066	USD	4,25%	London	Oil&Gas
11-may-23	23-jun-23	HSBC HOLDINGS	Interim	0,100	USD	9,06%	London	Banks
11-may-23	23-jun-23	TESCO PLC	Final	7,050	GBP	3,85%	London	Food
12-may-23	16-may-23	ADIDAS AG	Regular Cash	0,700	EUR	0,41%	Xetra	Apparel
12-may-23	16-may-23	AEDIFICA	Final	1,886	EUR	5,00%	EN Brussels	REITS
12-may-23	16-may-23	BAYERISCHE MO'	Regular Cash	8,500	EUR	7,89%	Xetra	Auto Manufacturers
12-may-23	16-may-23	HEIDELBERGCEM	Regular Cash	2,600	EUR	3,72%	Xetra	Building Materials
12-may-23	16-may-23	MTU AERO ENGIN	Regular Cash	3,200	EUR	1,40%	Xetra	Aerospace/Defense
12-may-23	16-may-23	SAP SE	Regular Cash	2,050	EUR	1,68%	Xetra	Software
12-may-23	16-may-23	SOFINA	Regular Cash	3,240	EUR	1,57%	EN Brussels	Investment Companies
12-may-23	16-may-23	SWATCH GROUP	Regular Cash	6,000	CHF	2,02%	SIX Swiss Ex	Retail
12-may-23	16-may-23	REDES ENERGETI	Final	0,090	EUR	6,90%	EN Lisbon	Electric
12-may-23	16-may-23	SONAE	Regular Cash	0,054	EUR	5,22%	EN Lisbon	Food
12-may-23	06-jun-23	WOLTERS KLUW	Final	1,180	EUR	1,66%	EN Amsterdam	Media
12-may-23	09-jun-23	APERAM	Regular Cash	0,500	EUR	5,95%	EN Amsterdam	Iron/Steel

### 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

MAYO	
11	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)
12	Fitch revisa <i>rating</i> Italia y Suecia
15	Reunión Eurogrupo
19-21	Cumbre G7
19	S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Italia y Portugal
26	Fitch revisa <i>rating</i> España y S&P revisa <i>rating</i> Francia
28	Elecciones Municipales y Autonómicas España
29	Festivo EE.UU. ( <i>Memorial Day</i> )
JUNIO	
2	Fitch revisa <i>rating</i> Reino Unido
4	Reunión OPEP
8	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
9	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia y DBRS revisa <i>rating</i> España
13-14	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
15	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)
15-16	Reunión BoJ
15	Reunión Eurogrupo
16	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
16	Cuádruple Hora Bruja
18	Elecciones Presidente y Parlamento Turquía
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	
1	España asume Presidencia Consejo UE
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)
11-12	Cumbre OTAN
14	Fitch revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> España
25-26	Reunión Fed
25	S&P revisa <i>rating</i> Austria
27	Reunión BCE
27-28	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)
28	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos
AGOSTO	
3	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)
11	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Suiza
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)
18	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos
24-26	Simposio Económico Jackson Hole
25	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, S&P revisa <i>rating</i> Austria y Moody's revisa <i>rating</i> Suecia y Austria
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
15	Cuádruple Hora Bruja
19-20	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)
21	Reunión BoE
21	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)
21-22	Reunión BoJ
22	S&P revisa <i>rating</i> Alemania
29	Festivo China
29	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y S&P revisa <i>rating</i> Turquía

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](http://www.bankinter.com)



**OCTUBRE**

- 1-7 Festivo China (Día Nacional)
- 9 Festivo EE.UU. (*Columbus Day*)
- 12 Festivo España (Día de la Hispanidad)
- 13-15 Reunión Anual Banco Mundial y FMI
- 13 Moody's revisa *rating* UE
- 20 Moody's revisa *rating* Francia e Irlanda y S&P revisa *rating* Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
- 26 Reunión BCE
- 26-27 Consejo Europeo
- 27 Fitch revisa *rating* Francia y Suecia, Moody's revisa *rating* Bélgica y S&P revisa *rating* Suecia
- 29 Elecciones Presidente y Parlamento Argentina
- 30-31 Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)
- 31-1 Reunión Fed

**NOVIEMBRE**

- 1 Festivo España (Día de Todos los Santos)
- 2 Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)
- 3 Fitch revisa *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*
- 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
- 10 Elecciones Generales España. Fecha máxima para la convocatoria.
- 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)

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](http://www.bankinter.com)

# ANÁLISIS Y MERCADOS

## Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 05-may-23

	Último			% Var Ac. Año	Capitaliz.	2021	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div/22e	Media			ROE			EV/EBITDA 2022e	DFN/FPFP (Último)	Media			P/V C	Recomend.	P. Objetivo
	% Var 5D	% Var 1M	2022e				2023e	2022e	2022e	Var.%	2023e	Var.%	2017/21		2022e	2023e	2022e	2017/21	2022e	2023e								
<b>Ibex-35</b>	9.147,3	-1,8	-1,0	+11,2	595.526	Negativo	10,5 x	10,9 x	57.807	56.672	n/r	54.495	n/r	4,0%	12,3%	15,1%	14,3%	10,9x	1,8 x	3,3 x	2,1 x	2,0 x						
Acciona Energía	32,72	-1,3	+0,5	-9,5	10.773	29,6 x	14,2 x	15,6 x	362	759	110%	691	-9%	2,1%	7,4%	12,9%	10,9%	7,7x	0,3 x	32,6 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	46,20				
ACS	31,76	+2,1	+1,8	+18,6	8.835	10,0 x	13,2 x	12,9 x	720	668	-7%	686	3%	6,4%	17,0%	12,8%	13,1%	5,1x	10,3 x	2,0 x	1,9 x	1,9 x	Comprar	33,50				
Acerinox	9,69	+0,9	-1,1	+4,8	2.516	5,4 x	4,5 x	8,6 x	572	556	-3%	291	-48%	6,2%	10,0%	22,5%	11,2%	2,3x	0,2 x	10,0 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	10,90				
AENA	146,10	-3,5	-4,4	+24,6	21.915	Negativo	24,3 x	16,6 x	-60	902	n/r	1.323	47%	3,3%	22,1%	13,4%	18,1%	13,5x	1,2 x	3,7 x	3,3 x	3,0 x	Neutral	144,40				
Amadeus	62,80	-0,6	-1,5	+29,4	28.291	Negativo	42,2 x	25,4 x	-123	670	445%	1.115	66%	0,9%	33,3%	16,2%	23,4%	18,9x	0,8 x	8,2 x	6,8 x	5,9 x	Comprar	63,10				
Acciona	169,70	-1,6	+1,0	-1,3	9.309	27,8 x	21,1 x	17,4 x	332	441	33%	534	21%	2,7%	9,1%	9,0%	10,3%	7,0x	0,9 x	1,5 x	1,9 x	1,8 x	Comprar	218,50				
BBVA	6,29	-8,7	-5,4	+11,6	37.929	7,5 x	5,9 x	5,4 x	4.652	6.420	38%	7.020	9%	3,2%	9,1%	15,1%	16,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	8,20				
Bankinter	5,09	-8,7	-5,0	-18,8	4.577	3,0 x	8,2 x	6,9 x	1.333	560	-58%	665	19%	3,9%	14,5%	11,6%	13,3%	n.a.	n.a.	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Restringido					
CaixaBank	3,21	-9,4	-4,2	-12,5	24.097	3,7 x	7,7 x	6,7 x	5.226	3.145	-40%	3.618	15%	4,8%	10,2%	12,8%	14,5%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Comprar	4,85				
Cellnex	38,25	+1,1	+0,2	+23,7	27.023	Negativo	Negativo	Negativo	-350	-350	n/r	-144	n/r	0,1%	0,2%	Negativo	Negativo	15,7x	0,8 x	5,1 x	2,0 x	2,0 x	Comprar	43,39				
Colonial	5,70	-0,4	-1,7	-5,2	3.073	63,6 x	24,0 x	16,7 x	70	128	83%	184	44%	4,2%	2,2%	2,0%	2,9%	29,8x	0,8 x	0,9 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	6,70				
Endesa	20,42	+0,8	+0,2	+15,8	21.620	14,9 x	8,5 x	15,4 x	1.435	2.541	77%	1.405	-45%	7,8%	15,6%	44,1%	23,1%	5,8x	1,5 x	2,9 x	3,8 x	3,6 x	Comprar	21,10				
Enagas	18,28	+2,9	+0,7	+17,7	4.789	13,2 x	12,7 x	15,1 x	404	376	-7%	318	-15%	9,4%	15,2%	11,7%	10,6%	10,3x	1,1 x	1,9 x	1,5 x	1,6 x	Neutral	18,40				
Ferrovial	29,04	+2,7	+2,1	+18,7	21.125	Negativo	173,6 x	118,4 x	1.197	122	-90%	178	47%	2,4%	6,5%	2,4%	3,8%	41,7x	0,9 x	3,1 x	4,2 x	4,5 x	Comprar	26,90				
Fluidra	15,68	+3,4	+1,0	+8,0	3.013	27,3 x	18,8 x	22,6 x	252	160	-37%	133	-17%	4,5%	8,1%	9,5%	7,8%	8,9x	0,5 x	2,7 x	1,8 x	1,8 x	Neutral	15,30				
Grifols	9,50	+4,9	+1,9	-11,8	11.626	52,1 x	55,9 x	42,7 x	189	208	10%	272	31%	0,0%	12,2%	3,4%	4,2%	17,9x	1,7 x	3,6 x	1,1 x	1,0 x	Comprar	16,00				
IAG	1,72	+2,1	-0,5	+23,7	8.547	Negativo	20,7 x	8,2 x	-2.933	431	n/r	1.091	153%	0,0%	31,5%	21,3%	35,0%	5,7x	5,8 x	1,6 x	2,1 x	0,5 x	Comprar	2,70				
Iberdrola	11,80	-0,3	+0,2	+8,0	76.067	17,1 x	17,5 x	16,6 x	3.885	4.339	12%	4.570	5%	4,2%	9,0%	10,6%	10,8%	9,1x	0,9 x	1,5 x	1,8 x	1,7 x	Comprar	12,80				
Indra	11,99	-2,8	-0,1	+12,6	2.118	11,8 x	12,4 x	11,0 x	143	171	20%	192	12%	1,7%	17,4%	16,7%	16,3%	5,8x	0,6 x	2,3 x	2,1 x	1,8 x	Comprar	12,10				
Inditex (5)	31,67	+2,2	+1,6	+27,4	98.704	27,4 x	23,2 x	22,4 x	3.242	4.258	31%	4.408	4%	3,9%	20,2%	26,2%	26,3%	10,5x	Caja Neta	5,9 x	5,9 x	5,5 x	Comprar	32,00				
Logista (4)	23,86	-3,2	-3,2	+1,1	3.167	13,4 x	15,9 x	14,3 x	174	199	14%	221	11%	5,3%	31,4%	35,4%	37,8%	1,7x	Caja Neta	1,8 x	3,0 x	3,3 x	Comprar	En Rev.				
Mapfre	1,83	-2,6	+0,7	+1,1	5.636	7,3 x	8,8 x	7,7 x	765	642	-16%	734	14%	7,9%	7,3%	8,8%	8,7%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,8 x	0,7 x	Neutral	2,05				
Meliá	5,83	+0,9	-0,6	+27,3	1.285	Negativo	Negativo	17,2 x	-193	56	n/r	75	n/r	0,0%	9,3%	15,5%	17,2%	6,0x	4,2 x	3,3 x	3,0 x	3,0 x	Comprar	6,19				
Merlin Properties	7,64	-3,4	-4,7	-13,0	3.587	21,9 x	13,4 x	12,3 x	205	268	30%	292	9%	14,8%	3,2%	3,8%	4,1%	23,1x	0,8 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Neutral	9,44				
ArcelorMittal(3)	24,62	-3,8	-4,2	+0,1	20.992	1,9 x	2,3 x	5,8 x	14.956	9.302	n/r	3.996	-57%	1,4%	9,2%	17,5%	7,1%	1,8x	0,0 x	0,6 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	32,00				
Naturgy	28,52	+1,4	+0,8	+17,3	27.653	22,6 x	16,8 x	16,2 x	1.231	1.649	34%	1.706	3%	4,2%	10,0%	21,8%	21,3%	8,1x	1,7 x	2,5 x	3,7 x	3,4 x	Vender	27,90				
Redeia/Red Eléctrica	16,61	+1,4	+0,6	+2,2	8.987	15,1 x	13,5 x	13,6 x	681	665	-2%	663	0%	6,0%	20,0%	13,9%	12,3%	9,1x	1,2 x	2,9 x	1,9 x	1,7 x	Neutral	17,30				
Repsol	13,00	-1,3	-2,6	-12,5	17.256	6,4 x	4,1 x	4,7 x	2.499	4.251	70%	3.644	-14%	5,4%	Negativo	16,4%	12,1%	2,2x	0,3 x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	Neutral	16,60				
Rovi	43,10	+6,8	+7,3	+19,5	2.328	27,0 x	11,7 x	28,1 x	153	200	30%	83	-59%	3,0%	15,2%	38,4%	15,5%	8,2x	Caja neta	5,2 x	4,5 x	4,4 x	Comprar	50,00				
Sabadell	0,91	-11,0	-4,1	+2,8	5.096	6,3 x	5,9 x	5,0 x	530	859	n/r	1.021	19%	1,7%	5,3%	8,3%	9,8%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	1,50				
SACYR	3,00	+0,2	+0,1	+15,5	2.003	Negativo	18,0 x	12,3 x	-189	111	-41%	163	47%	3,3%	-4,6%	9,3%	11,2%	6,4x	4,4 x	1,1 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	3,89				
Santander	3,15	-4,1	-1,2	+12,4	51.814	6,3 x	5,4 x	4,9 x	8.124	9.605	18%	10.501	9%	5,7%	7,1%	13,2%	14,3%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	4,50				
Solaria	14,76	+2,1	+3,1	-13,8	1.844	44,5 x	20,5 x	19,6 x	48	90	87%	94	4%	0,0%	17,0%	26,2%	21,5%	18,3x	2,1 x	6,5 x	5,4 x	4,2 x	Neutral	18,50				
Telefónica	4,03	-2,3	-2,4	+18,9	23.146	2,7 x	11,5 x	9,9 x	8.137	2.011	-75%	2.336	16%	7,5%	14,6%	6,3%	6,9%	3,9x	2,8 x	1,3 x	1,0 x	0,9 x	Neutral	4,20				
Unicaja	0,90	-12,0	-2,3	-12,9	2.384	16,8 x	9,2 x	5,7 x	137	260	90%	415	60%	3,9%	3,9%	3,9%	6,1%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,3 x	0,3 x	Comprar	n/d				
<b>No Ibx:</b>																												
Cie Automotive	28,74	+7,8	+5,2	+19,5	3.443	12,5 x	11,5 x	10,7 x	268	300	12%	321	7%	2,9%	23,1%	19,9%	17,1%	7,5x	0,9 x	2,4 x	2,3 x	1,9 x	Comprar	31,90				
Catalana Occidente	29,30	-0,5	+0,0	-0,8	3.516	8,4 x	7,2 x	8,4 x	427	487	14%	418	-14%	3,5%	11,4%	12,9%	9,5%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Neutral	33,10				
Faes Farma	3,33	+4,7	+4,1	-5,1	1.035	13,1 x	11,5 x	11,6 x	83	90	8%	89	-1%	6,3%	14,7%	15,0%	13,6%	8,1x	Caja neta	2,5 x	1,7 x	1,6 x	Neutral	3,45				
Audax	1,10	-0,5	+0,2	+46,2	483	195,5 x	172,0 x	139,5 x	3	3	-1%	3	23%	0,0%	12,4%	2,0%	2,4%	18,3x	3,6 x	4,9 x	3,5 x	3,4 x	Vender	0,95				
Reig Jofre	2,57	-0,8	+0,0	+17,4	202	49,2 x	24,9 x	21,9 x	5	8	59%	9	14%	0,0%	4,2%	4,2%	4,5%	8,8x	0,3 x	1,3 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	3,05				
Viscofan	63,30	+1,8	+1,8	+5,1	2.943	19,9 x	21,2 x	17,7 x	133	139	5%	166	19%	2,9%	15,4%	15,8%	17,9%	11,6x	0,0 x	3,2 x	3,3 x	3,2 x	Neutral	70,00				
Ence	3,47	-4,6	-2,4	+23,4	854	Negativo	14,0 x	45,9 x	-190	61	n/r	19	n/r	3,7%	1,2%	10,1%	3,1%	4,3x	0,0 x	1,6 x	1,4 x	1,4 x	Comprar	3,66				
FCC	9,19	-0,1	+0,2	+4,2	4.028	8,1 x	12,8 x	10,7 x	580	315	-46%	378	20%	4,5%	12,0%	6,3%	7,2%	5,5x	0,7 x	1,9 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	13,60				
Almirall	8,89	-3,8	-4,5	-1,7	1.613	Negativo	375,1 x	60,5 x	-41	4	-89%	27	520%	2,1%	Negativo	0,3%	2,0%	9,0x	0,1 x	1,7 x	1,2 x	1,2 x	Neutral	10,00				
PharmaMar	37,58	+2,0	-0,3	-41,6	690	11,3 x	14,1 x	-86,2 x	93	49	-47%	-8	-116%	1,7%	Negativo	22,0%	-3,9%	9,8x	Caja Neta	23,9 x	3,1 x	3,4 x	Neutral	38,50				
Ebro Foods	16,88	-1,5	+0,2	+15,1	2.597	9,9 x	17,1 x	15,8 x	262	152	-42%	164	8%	3,8%	8,8%	7,4%	7,8%	10,6x	0,5 x	1,3 x	1,3 x	1,2 x	Neutral	19,20				
CAF	28,20	+1,8	+0,2	+6,4	967	14,6 x																						

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 05-may-23

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2021e	PER			BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE					Rentab. Div22e	Media ROE			EVEBITDA	DFN/FFPP		Media PVC			Recomend
							2022e	2023e	2021r	2022e	Var. %	2023e	Var. %	2017/22		2022e	2023e	2017/21		2022e	2023e				
EuroStoxx-50	4.340,4	-0,4	-0,4	+14,4	4.088.559	15,9 x	13,7 x	13,8 x	256.849	298.229	16%	295.871	-2%	3,5%	13,0%	15,8%	14,7%	12,37	0,6 x	3,4 x	3,4 x	3,4 x	3,0 x		
Adidas	170,32	+6,8	+6,8	+33,6	30.658	34,8 x	50,1 x	-77,4 x	1.398	612	-56%	-396	-165%	0,4%	18,5%	11,4%	-9,8%	16,31	1,3 x	6,9 x	3,7 x	3,2 x		Vender	
Adigen	1.433,40	-1,6	-1,3	+11,3	44.437	152,3 x	78,8 x	56,3 x	470	564	20%	789	40%	0,0%	25,9%	23,4%	24,6%	52,49	Caja Neta	33,8 x	18,4 x	13,9 x		Comprar	
Ahold Delhaize	31,32	-0,3	+0,3	+16,7	30.554	14,0 x	12,0 x	12,6 x	2.246	2.546	13%	2.425	-5%	3,4%	13,4%	16,5%	14,6%	2,55	0,9 x	1,8 x	2,0 x	1,9 x		Vender	
Air Liquide	163,40	+0,6	+0,1	+23,4	85.564	28,2 x	30,7 x	29,0 x	2.572	2.784	8%	2.951	6%	1,9%	12,1%	11,8%	11,7%	14,09	0,5 x	2,7 x	3,3 x	3,1 x		Comprar	
Airbus	122,20	-2,7	-3,9	+10,1	96.586	21,0 x	24,8 x	20,0 x	4.213	3.897	-8%	4.830	24%	1,3%	14,9%	32,0%	30,6%	15,37	Caja Neta	10,0 x	7,9 x	6,1 x		Neutral	
Allianz	215,95	-4,6	-5,1	+7,5	87.096	12,8 x	12,9 x	8,6 x	6.610	6.738	2%	10.069	49%	5,3%	10,6%	13,1%	14,6%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,7 x	1,3 x		Comprar	
AB InBev	58,72	-1,6	-0,6	+4,4	118.570	23,0 x	19,9 x	18,5 x	4.670	5.969	28%	6.770	13%	1,3%	7,7%	7,1%	8,2%	3,50	0,9 x	1,9 x	1,6 x	1,5 x		Vender	
ASML	585,60	+3,8	+2,1	+16,2	236.078	48,8 x	42,0 x	31,9 x	5.883	5.624	-4%	7.397	32%	1,0%	33,8%	56,2%	56,9%	32,78	Caja Neta	12,1 x	23,2 x	17,7 x		Comprar	
AXA	28,86	-2,0	-2,4	+10,8	66.195	8,7 x	9,9 x	8,4 x	7.294	6.675	-8%	7.910	18%	1,9%	7,7%	13,8%	13,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,5 x	1,2 x		Comprar	
B. Santander	3,15	-4,1	-1,2	+12,4	51.814	Negativo	5,4 x	5,2 x	8.124	9.605	18%	10.051	5%	5,7%	5,0%	13,2%	13,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x		Comprar	
BASF	47,53	-1,0	+1,4	+2,4	42.480	9,1 x	7,3 x	10,4 x	6.212	5.833	-6%	4.078	-30%	3,6%	13,1%	12,7%	9,0%	5,45	0,4 x	1,7 x	1,0 x	1,0 x		Neutral	
Bayer	58,70	-1,7	-1,8	+21,5	57.668	Negativo	13,9 x	17,1 x	1.000	4.150	315%	3.381	-19%	4,1%	1,9%	10,7%	8,5%	2,36	0,9 x	1,6 x	1,5 x	1,4 x		Neutral	
BBVA	6,29	-8,7	-5,4	+11,6	37.929	7,5 x	5,9 x	5,4 x	4.652	6.420	38%	7.020	9%	3,2%	8,8%	15,1%	16,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,8 x		Comprar	
BMW	107,54	+6,9	+6,0	+29,0	70.780	4,6 x	3,9 x	5,0 x	12.382	17.941	45%	11.789	-34%	7,9%	13,1%	19,7%	12,2%	2,44	Caja Neta	0,8 x	0,8 x	0,7 x		Comprar	
BNP Paribas	57,89	-1,4	-1,2	+8,7	71.455	7,9 x	7,0 x	6,7 x	9.488	10.196	7%	10.700	5%	5,4%	8,4%	10,7%	11,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,6 x	0,6 x		Comprar	
CRH	44,74	+3,1	+2,2	+20,9	32.960	16,5 x	12,7 x	13,9 x	2.170	2.591	19%	2.364	-9%	2,7%	10,7%	11,8%	10,1%	1,13	0,3 x	1,5 x	1,5 x	1,4 x		Comprar	
Danone	60,39	+1,6	+0,7	+22,7	40.814	19,5 x	42,6 x	20,9 x	1.924	959	-50%	1.957	104%	3,3%	12,2%	5,3%	12,0%	2,48	0,2 x	2,5 x	2,2 x	2,1 x		Comprar	
Deutsche Boerse	175,75	+4,0	+1,6	+8,9	33.393	23,0 x	25,2 x	21,9 x	1.217	1.325	9%	1.522	15%	1,7%	18,2%	18,7%	19,3%	0,58	0,2 x	4,0 x	4,6 x	4,4 x		Neutral	
Deutsche Post	41,88	-2,4	-3,8	+19,0	51.886	13,9 x	9,7 x	11,2 x	5.053	5.359	6%	4.651	-13%	4,4%	21,3%	23,1%	19,1%	4,75	0,7 x	3,4 x	2,7 x	2,6 x		Comprar	
Deutsche Telekom	21,41	-3,8	-2,1	+14,9	106.760	16,6 x	18,0 x	14,8 x	4.900	5.938	21%	7.230	22%	3,0%	9,0%	7,8%	9,4%	6,04	2,7 x	1,3 x	1,3 x	1,3 x		Comprar	
Enel	6,16	-0,0	-0,6	+22,5	62.647	12,8 x	12,3 x	10,4 x	5.593	5.103	-9%	6.029	18%	6,5%	13,1%	17,5%	19,7%	6,35	1,8 x	2,2 x	2,1 x	2,0 x		Comprar	
Eni	13,57	+0,7	-1,3	+2,1	48.465	7,5 x	4,1 x	5,4 x	5.840	11.687	100%	8.962	-23%	6,2%	10,1%	22,0%	15,3%	2,21	0,4 x	1,0 x	0,9 x	0,8 x		Comprar	
EssilorLuxottica	183,86	+2,0	+2,5	+8,7	82.313	48,4 x	41,7 x	36,0 x	1.710	1.973	15%	2.284	16%	1,3%	6,9%	5,5%	6,2%	15,36	0,4 x	3,4 x	2,3 x	2,2 x		Comprar	
Flutter Entertainment	177,35	-1,0	-2,1	+38,8	31.293	Negativo	304,4 x	58,6 x	-416	103	-75%	534	420%	0,0%	3,0%	1,0%	4,9%	29,93	0,3 x	2,1 x	3,0 x	2,9 x		Neutral	
Hermes	1.993,80	+1,0	+1,4	+38,0	210.484	66,3 x	65,0 x	58,5 x	2.446	3.238	32%	3.598	11%	0,5%	25,8%	27,9%	25,8%	37,96	Caja Neta	11,8 x	17,8 x	14,6 x		Comprar	
Iberdrola	11,80	-0,3	+0,2	+8,0	76.067	17,1 x	17,5 x	16,6 x	3.885	4.339	12%	4.570	5%	4,2%	9,2%	10,6%	10,8%	9,07	0,9 x	1,5 x	1,8 x	1,8 x		Comprar	
Inditex	31,67	+2,2	+1,6	+27,4	98.704	27,4 x	23,2 x	22,4 x	3.242	4.258	31%	4.408	4%	3,9%	21,2%	26,2%	26,3%	10,49	Caja Neta	5,9 x	5,9 x	5,5 x		Comprar	
Infineon	33,19	+2,4	+0,9	+16,7	43.337	45,6 x	19,9 x	15,2 x	1.168	2.178	86%	2.855	31%	1,0%	13,2%	14,6%	16,7%	11,20	0,2 x	3,9 x	2,9 x	2,5 x		Comprar	
ING	11,21	-1,6	+0,1	-0,9	40.560	10,0 x	10,7 x	7,7 x	4.776	3.777	-21%	5.300	40%	6,2%	8,1%	6,7%	9,3%	n.a.	n.a.	0,8 x	0,8 x	0,7 x		Neutral	
Intesa	2,43	-1,1	+2,0	+17,0	44.464	10,6 x	10,2 x	8,1 x	4.185	4.354	4%	5.500	26%	7,0%	9,2%	8,7%	10,8%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,6 x		Comprar	
Kering	561,40	-3,2	-3,2	+18,1	69.653	27,8 x	19,3 x	16,2 x	3.176	3.614	14%	4.307	19%	2,5%	21,3%	24,4%	24,8%	9,92	0,3 x	2,5 x	2,1 x	2,0 x		Neutral	
L'Oréal	424,45	-2,1	-1,9	+27,2	227.490	50,6 x	37,6 x	35,8 x	4.597	6.054	32%	6.347	5%	1,4%	15,8%	21,3%	21,1%	25,64	0,3 x	5,9 x	8,8 x	8,0 x		Comprar	
LMH	876,90	-0,0	+0,7	+29,0	440.246	30,5 x	31,3 x	27,9 x	12.036	14.084	17%	15.772	12%	1,4%	20,6%	24,9%	24,1%	16,38	0,3 x	5,5 x	7,9 x	6,9 x		Comprar	
Mercedes Benz Group	66,68	-4,8	-5,5	+8,6	71.337	3,1 x	4,9 x	5,8 x	23.006	14.501	-37%	12.383	-15%	7,8%	14,1%	16,8%	13,1%	1,17	Caja Neta	0,8 x	0,8 x	0,8 x		Comprar	
Munich RE	338,10	+0,4	-0,7	+11,2	47.367	12,4 x	11,9 x	12,1 x	2.933	3.965	35%	4.319	9%	3,2%	8,6%	18,7%	17,1%	n.a.	n.a.	1,1 x	2,0 x	1,8 x		Neutral	
Nokia	3,76	-1,0	-2,1	-13,0	21.192	94,0 x	12,1 x	0,0 x	1.623	1.757	8%	2.076	18%	2,7%	0,4%	8,9%	9,8%	1,42	Caja Neta	1,5 x	1,1 x	1,0 x		Neutral	
Nordea	9,75	-3,8	-3,0	-2,8	35.147	11,2 x	9,7 x	8,6 x	3.805	3.620	-5%	4.100	13%	7,1%	7,6%	5,0%	5,6%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,3 x	1,3 x		Neutral	
Pernord Ricard	214,50	-0,2	+2,4	+16,7	55.330	42,4 x	27,7 x	22,8 x	1.305	1.996	53%	2.428	22%	1,9%	12,3%	14,5%	14,5%	19,13	0,5 x	2,9 x	3,5 x	3,3 x		Neutral	
Prosus	67,35	-0,5	-0,8	+4,5	135.017	20,5 x	7,2 x	43,8 x	7.449	18.733	151%	3.083	-84%	0,2%	30,0%	37,1%	6,4%	n.a.	0,0 x	3,9 x	2,7 x	1,9 x		Neutral	
Safran	137,70	-1,7	-3,3	+17,8	58.834	1.069,7 x	Negativo	29,3 x	43	-247	n/r	2.008	913%	1,1%	18,5%	n.a.	15,5%	16,50	0,1 x	4,0 x	4,9 x	4,4 x		Neutral	
Sanofi	101,56	-0,3	+1,6	+13,0	128.183	18,0 x	15,3 x	16,5 x	6.223	8.371	35%	7.750	-7%	3,5%	11,1%	11,2%	9,9%	9,59	0,1 x	1,6 x	1,7 x	1,6 x		Neutral	
SAP	122,18	-1,2	-0,6	+26,8	150.099	29,2 x	65,5 x	38,0 x	5.263	2.290	-56%	3.948	72%	2,0%	12,0%	4,8%	8,0%	23,18	0,0 x	4,1 x	3,0 x	2,9 x		Comprar	
Schneider Electric	158,64	+0,5	+0,5	+21,4	90.598	30,6 x	26,1 x	22,0 x	3.204	3.477	9%	4.127	19%	2,0%	11,7%	13,3%	14,4%	15,59	0,4 x	2,4 x	3,4 x	3,1 x		Neutral	
Siemens	150,48	+2,1	+1,1	+16,1	120.384	21,1 x	18,6 x	17,9 x	6.162	6.465	5%	6.709	4%	2,7%	12,9%	13,6%	13,2%	12,72	0,3 x	2,1 x	2,4 x	2,3 x		Neutral	
Stellantis	14,73	-0,2	-1,8	+11,0	46.427	3,7 x	3,0 x	3,1 x	13.925	15.600	12%	15.000	-4%	8,3%	21,2%	29,2%	27,3%	2,49	Caja Neta	0,9 x	0,9 x	0,8 x		Neutral	
TotalEnergies	56,13	-1,3	-3,1	-4,3	139.778	7,2 x	6,6 x	6,0 x	16.366	21.044	29%	23.277	11%	5,0%	11,9%	18,4%	18,3%	2,87	0,3 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x		Neutral	
Unicredit	18,94	+1,6	+5,6	+42,7	36.758	Negativo	7,0 x	6,9 x	1.540	5.227	239%	5.300	1%	2,5%	6,6%	9,9%	9,9%	n.a.	n.a.						

### 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](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](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