

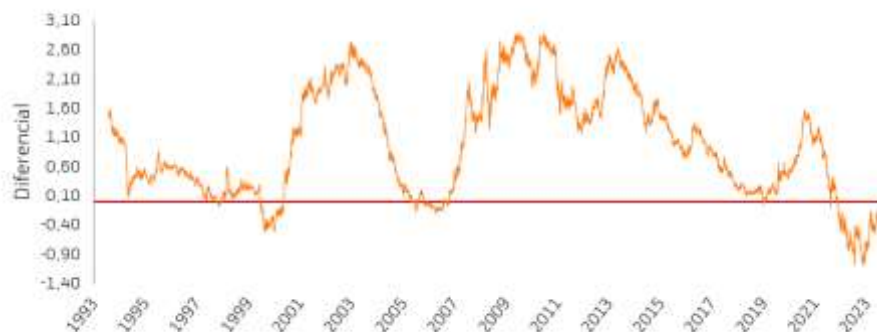
[Link al vídeo de Estrategia de Inversión Semanal.](#)

[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS				2.- BONOS 10A (TIR)				3.- DIVISAS						
		Semana	Último	2024			1-mar.	8-mar.	29-12-23			1-mar.	8-mar.	29-12-23
Ibex-35	España	+2,4%	10.306	+2,0%	Nasdaq 100 USA		-1,6%	18.018	+7,1%	USD	Dólar	1,084	1,094	1,104
PSI	Portugal	-0,7%	6.155	-3,8%	Bovespa Brasil		-1,6%	127.071	-5,3%	JPY	Yen	162,7	160,9	155,7
EuroStoxx-50	UEM	+1,4%	4.961	+9,7%	MEX IPC México		-1,1%	54.936	-4,3%	GBP	Libra	0,857	0,851	0,867
FTSE100	UK	-0,3%	7.660	-1,0%	Nikkei 225 Japón		-3,2%	38.820	+16,0%	CHF	Fr. Suizo	0,957	0,960	0,929
CAC40	Francia	+1,2%	8.028	+6,4%	CSI300 China		+1,0%	3.577	+4,3%	CNH/\$ (yuan offshore)		7,211	7,200	7,126
MIB 30	Italia	+1,4%	33.404	+10,1%	Hang Seng HK		-0,1%	16.577	-2,8%	CNY/\$ (yuan onshore)		7,197	7,187	7,100
DAX	Alemania	+0,4%	17.815	+6,3%	Kospi Corea		-0,5%	2.660	+0,2%	Euribor 3m		3,938%	3,940%	2,132%
S&P 500	USA	-0,3%	5.124	+7,4%	Sensex India		-0,1%	73.808	+2,2%	Euribor 12m		3,744%	3,745%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS				5.- VOLATILIDAD				6.- CRIPTOMONEDAS						
		Semana	8-mar.	29-12-23			Semana	8-mar.	29-12-23			Semana	8-mar.	29-12-23
Fut. Brent (Petróleo UE)		-1,8%	82,1	77,0	Oro		+4,6%	2.179	2.063	BTC/\$	Bitcoin	+9,3%	68.399	41.935
Fut. WTI (Petróleo US)		-2,5%	78,0	71,7	Plata		+5,1%	24,3	23,8	ETH/\$	Ethereum	+14,2%	3.917	2.286
VIX (del S&P500)		13,1	14,7	12,5										
V2X (del EuroStoxx-50)		13,8	13,7	13,6										

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



### Bolsas: "Inflación americana el martes y reunión de la Fed la próxima semana. Sin obstáculos, pero debería bajar el ritmo."

La semana pasada el BCE reilusionó al mercado a partir del jueves, aunque no había tantas razones objetivas para ello. El BCE no transmitió nada nuevo en su reunión del jueves en cuanto a política monetaria/tipos, puesto que Lagarde afirmó que seguirá esperando hasta junio para tener más datos (salarios, sobre todo), pero revisó a la baja PIB'24 (+0,6% vs +0,8%) e inflación 2024 (+2,3% vs +2,7%) y eso hizo que muchos (la mayoría del mercado, de hecho) se lanzaran a confiar en que será en junio cuando aplique la primera bajada de tipos. Pero en absoluto dijo eso. Lo cual no significa que no vaya a suceder. Pero es preciso tener claro que una cosa es lo que puede suceder y otra lo que es seguro que sucederá. Sin embargo, con esta interpretación más *dovish*/suave las bolsas rebotaron con fuerza, los bonos redujeron TIR (subidas de precios) e, inexplicablemente, se apreció el euro hasta casi 1,10. Decimos "inexplicablemente" porque un menor PIB debería haberlo depreciado y lo mismo si pasó a considerarse "altamente probable" la bajada de tipos en junio (reunión del BCE el 6 de junio). Lo que sucedió fue que, como el fondo del mercado es hipersólido, un escenario supuestamente más claro con respecto a tipos animó las bolsas de manera poco reflexiva, porque... "¿para qué complicarse la vida dudando, si todo parece bueno?". Para completar la semana, el viernes salieron unos **datos de empleo americano confusos** y de los cuales resultaba casi imposible extraer conclusiones prácticas porque la Creación de Empleo volvió a ser buena o muy buena (No Agrícola +275k vs +200k esperado; Privado 223k vs 160k), pero la Tasa de Paro repuntó (3,9% vs 3,7%) y las Ganancias Personales se ralentizaron un poco (+4,3% vs +4,4%). Al final, una interpretación tal vez excesivamente optimista de lo transmitido por el BCE permitió que las bolsas europeas volvieran a rebotar en saldo semanal (ES-50 +1,4%), aunque no NY probablemente debido al confuso empleo americano del viernes.

Esta semana inflación americana el martes y poco más, porque lo siguiente realmente relevante será la reunión de la Fed el 20 de marzo. Ambos eventos están directa e íntimamente interrelacionados. La predisposición a bajar tipos por parte de la Fed depende de la evolución de la inflación, principalmente. Pero, al igual que con el BCE la semana pasada, recomendamos mantener la cabeza fría e ilusionarse sólo lo que objetivamente esté justificado, sin caer en complacencias, ni precipitaciones, como sucedió la semana pasada tras la reunión del BCE el jueves 7. Los

bancos centrales no soportan casi ninguna presión para bajar tipos porque no sólo el ciclo económico es muy cómodo (algo menos en la UEM, eso sí) y la inflación retrocede, sino que también, en la práctica, el desempleo es inexistente y los precios inmobiliarios no sufren casi nada a pesar de las subidas de tipos aplicadas. Esa combinación da como resultado un **contexto sin presiones sociales sobre los bancos centrales para que bajen tipos** de manera urgente. Y ellos prefieren dejar las cosas como están tanto tiempo como sea posible para no incurrir en riesgos (bajar tipos cuando no hay paro podría reactivar la inflación) y no consumir una munición que podrían necesitar más adelante. Por eso, **la positiva reacción del mercado la semana pasada tras la reunión del BCE parece complaciente**. Y, por eso también, mucho tendría que decepcionar la **inflación americana este martes** para que las bolsas perdieran su inercia alcista de fondo. Se espera que repita en +3,1% y que la Tasa Subyacente mejore 2 décimas, hasta +3,7%. Esto es interesante por 2 razones que invitan a reaccionar de manera fría cuando el martes se publiquen los datos: (i) Parece que la inflación ya no retrocede tan rápidamente. Insistimos en que muy probable se estancará o incluso repuntará en el primer semestre. (ii) La Tasa Subyacente (es decir, la tendencial) difícilmente retrocederá a corto plazo por debajo del rango +3%/+4%, lo que significa que en absoluto se ha controlado. Creemos que la inflación americana del martes dará más visibilidad a esta perspectiva menos complaciente, de manera que, sin perder su inercial alcista de fondo, **las bolsas evolucionarán de forma menos sólida que la semana pasada**.

#### LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M;08:00	G.B.	Tasa de Paro	Enero	%s/p.a.	3,8%	3,8%
M;13:30	EEUU	IPC (Subyac. +3,7% vs. +3,9%)	Feb.	a/a	+3,1%	+3,1%
X;08:00	G.B.	Producción Industrial	Enero	a/a	+0,7%	+0,6%
X;11:00	UEM	Producción Industrial	Enero	a/a	-2,8%	+1,2%
J; 13:30	EEUU	Ventas Minoristas	Feb.	m/m	+0,5%	-0,8%
J; 13:30	EEUU	Precios Industriales	Feb.	a/a	+1,1%	+0,9%
V; 13:30	EEUU	Empire Manufacturing	Mar.	Índ.	-6,5	-2,4
V; 14:15	EEUU	Producción Industrial	Feb.	m/m	0,0%	-0,1%
V; 14:15	EEUU	Grado Utiliz. Capac. Productiva	Feb.	%	78,4%	78,5%
V; 15:00	EEUU	Indicador Conf. Univ. Michigan	Mar.	Índ.	76,9	76,9
V		Cuádruple Hora Bruja				

#### Bonos: "Ligera relajación de TIR si IPC americano cumple."

El tono más bien *dovish* de Powell ante Congreso y Senado, y del BCE en su reunión de tipos ancla las expectativas de un primer recorte de tipos en junio en ambas geografías. Las curvas de tipos (tramo 2/10 años) se desplazan a la baja -15pb durante la semana. Ésta el foco se sitúa en la inflación americana de febrero el martes. Se prevé que la Tasa General repita en +3,1% y que la Subyacente retroceda 2 décimas hasta +3,7%. Si cumple lo esperado será satisfactorio, pero no suficiente para relajar el tono de prudencia de la Fed, que se reúne la próxima semana. Pero el escenario más probable de moderación de la inflación debería mantener la tendencia de ligero relajamiento de TIRes en los tramos largos de las curvas. La concentración de emisiones en el mercado primario en los vencimientos cortos contribuirá a restar presión en los largos. **Rango (semanal) estimado T-Note: 4,00%/4,15%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,20%/2,30%.**

#### Divisas: "Menor intensidad hasta la reunión de la Fed."

**EuroDólar (€/USD).**- Los comentarios de Powell (Fed) y Lagarde (BCE) de la semana pasada no modificaron las expectativas que tiene el mercado sobre el inicio de recorte de tipos (mes de junio) pero se reflejaron en una depreciación del dólar hasta niveles superiores a 1,09 EUR. Esperamos la divisa mantenga esta referencia hasta la reunión de la Fed de la próxima semana (20 de marzo). **Rango estimado (semana) 1,085/1,100.**

**EuroLibra(€/GBP).**- Un presupuesto austero refirma la convicción de que el BoE será el último banco central en iniciar el recorte de tipos, manteniendo la apreciación de la libra. Esta semana datos de empleo y salarios fuertes reafirmarán la tendencia. **Rango estimado (semana): 0,845/0,856.**

**EuroSuizo (€/CHF).**- Semana de pocas referencias macro en Suiza y por tanto las miradas se enfocan a la reunión del SNB (jueves semana próxima). El mercado descuenta (prob: 55%) que se mantengan los tipos. Esperamos una semana lateral a la espera del SNB. **Rango estimado (semana): 0,952/0,966.**

**Euro yen (€/JPY).**- Japón evita la recesión técnica tras la revisión al alza del PIB del 4T. Esta mejora, junto con las previsibles subidas salariales permitirán allanar el camino para que el Banco de Japón pueda poner fin a la era de tipos negativos. Positivo para el yen. **Rango estimado (semana) 161,50/159,50**

**EuroYuan (€/CNH).**- Sin referencias relevantes, el Yuan debería continuar débil esta semana, lastrado por la debilidad de la economía China y las posibles rebajas de tipos adicionales por parte del PBoC. **Rango estimado (semana): 7,83/7,91.**

## ENTORNO ECONÓMICO. -

**ESPAÑA (9:00h): Ventas Minoristas moderan su crecimiento al +0,3% a/a en enero 2024 desde +2,7% a/a revisado a la baja anterior** (desde +3,1%), en datos a precios constantes y ajustado por efectos estacionales y de calendario. [Link](#) al comunicado. **OPINIÓN:** El crecimiento de Ventas Minoristas ajustado acelera su moderación que viene mostrando desde finales del año pasado. Sorpresa negativa ante la buena evolución de la afiliación a la Seguridad Social a comienzos de año. La variación mensual ajustada -0,5% m/m, el mayor descenso por tipo de producto mensual se produce en Alimentación (-1,1% m/m).

**JAPÓN (00:50h): El PIB final del 4T mejora el registro preliminar y evita la recesión. La mejora es inferior a la estimación del consenso.** El PIB del 4T se sitúa en +0,4% t/t anualizado vs -0,4% en la lectura inicial y +1,1% estimado. El principal motivo de la mejora en el registro final es la inversión empresarial, que pasa a crecer +2,0% vs -0,1% en la lectura inicial. Por el contrario, el consumo sigue débil y muestra una caída de -0,3% vs -0,2% inicial. **OPINIÓN:** Con esta mejora en el PIB del 4T apoyada en la inversión empresarial, Japón evita la recesión técnica tras una caída del PIB de -3,2% en el 3T. Sin embargo, el consumo se mantiene en negativo en el trimestre reflejando la erosión del poder adquisitivo de los consumidores. El yen se aprecia ligeramente tras este registro (EURJPY 160,80 -0,05%), que allana el camino para poner fin a la era de tipos negativos del país.

**PORTUGAL (domingo): En las elecciones con mayor participación de la democracia portuguesa, la Aliança Democrática (AD) es el partido más votado por el menor margen de la historia.- Partido (porcentaje; diputados):** AD (29,5%; 79); PS (28,7%; 77); CH (18,1%; 48); IL (5,1%; 8); BE (4,5%; 5); CDU (3,3%; 4); L (3,3%; 4); PAN (1,9%; 1). Después de la disolución del gobierno de António Costa, a finales de 2023, ayer, los portugueses han votado para la 16ª legislatura. Además de las elecciones con mayor participación en la historia de la democracia (66,2%; 6,1M de votos), fueron también las más disputadas de la historia. La AD fue el partido más votado, eligiendo 79 diputados, solamente con 50.934 votos más que el PS. Por la primera vez desde 2011, vuelve una mayoría de derecha (AD, IL y CH) al Parlamento portugués. Sin embargo, la *Aliança Democrática* ya había anunciado durante la campaña, y reforzó ayer, que no hará una coalición que incluya al CH (*CHEGA*). Así, el partido de extrema derecha (*CHEGA*), que ha registrado el mayor aumento en número de diputados (48 vs 12 en 2022), quedará fuera de un posible gobierno de derecha. Con todos los votos en territorio portugués apurados, quedan los votos de los emigrantes, que representan 4 diputados, cuyo resultado sabremos entre los días 18 y 20 de marzo. Los resultados oficiales solo serán publicados el 25 de marzo, pero, Marcelo Rebelo de Sousa (presidente), tendrá una audiencia con los partidos electos ya el día 15. Se espera que invite al partido más votado a que forme gobierno y que este tome posesión durante abril.

**CHINA (sábado): (i) IPC +0,7% a/a en febrero** desde -0,8% anterior y frente a +0,3% esperado. **OPINIÓN:** el IPC volvió a cifras positivas de crecimiento tras cuatro meses e incluso algo mayor a lo esperado. Sin embargo, no se puede tomar esta cifra como una referencia de cambio de tendencia ya que está distorsionada por la celebración del final de año lunar, (más consumo, más viajes). **(ii) Índice de Precios Industriales -2,7% en febrero** desde -2,5% anterior y esperado. **OPINIÓN:** los precios industriales continúan mostrando la debilidad en precios que, a diferencia de los precios al consumo, no se ven afectados por las celebraciones de final de año. El mercado estará pendiente a la posibilidad de nuevas medidas de estímulo.

**EE.UU. (viernes).- El mercado laboral sigue fuerte en febrero, aunque muestra síntomas de enfriamiento. (i) Creación de Empleo No Agrícola: +275K vs +200K** esperado y 229K anterior (revisado desde 353K). **(ii) Tasa de Paro: 3,9% vs 3,7% esp. y ant.** **(iii) Salarios Medio/Hora: +4,3% a/a vs +4,3% esp. y +4,4% ant.** (revisado desde +4,5%). [Link al Informe](#). **OPINIÓN:** Destacan la fuerte revisión a la baja (-167K) de los empleos creados en los últimos dos meses, el repunte de la Tasa de Paro hasta situarse en máximos de los últimos dos años (3,9%) y la ralentización del crecimiento de los salarios medios/hora (+4,3% desde +4,4%

anterior). Los datos parecen mostrar cierto enfriamiento del mercado laboral, como busca la Fed. Mensaje que destacó Powell en su declaración semianual frente al Congreso. La lectura es positiva para mercado, que descuenta ya 4 recortes de tipos este año comenzando en la reunión del 12 de junio. Un planteamiento demasiado optimista, ya que nuestro escenario central contempla 3 recortes de -25pb en 2024, empezando en el 3T.

**UEM (viernes).**- La revisión final del PIB y Variación Empleo 4T 2023 confirma la lectura previa. (i) PIB 4T 2023: +0,1% a/a vs +0,0% en 3T. En términos intertrimestrales (t/t); +0,0% vs -0,1% anterior. (ii) Variación Empleo 4T 2023: +1,2% vs +1,3% preliminar y +1,4% anterior. En términos intertrimestrales (t/t); +0,3% vs +0,2% anterior. **OPINIÓN:** Europa evita la recesión técnica (+0,0% t/t 4T y -0,1% en 3T). Estimamos una recuperación progresiva del crecimiento a lo largo de 2024. En términos interanuales (a/a), los datos del 4T de los principales países de la zona euro (~75% del PIB) mejoran respecto al 3T: Alemania (-0,2% vs -0,3%), Francia (+0,7% vs +0,6%), Italia (+0,6% vs +0,5%) y España (+2,0% vs +1,9%). Por el lado de la Variación de Empleo 4T 2023, se revisa una décima a la baja, pero sigue evolucionando favorablemente. Muestra la fortaleza del mercado laboral, donde la Tasa de Paro se sitúa en mínimos históricos. El impacto de ambos indicadores en mercado fue prácticamente nulo.

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

## COMPAÑÍAS EUROPEAS.-

**HELLOFRESH** (Vender; Precio Objetivo: En Revisión; Cierre: 6,86€; Var. Día: -42,1%; Var. 2024: -52,1%).

Carlos Pellicer Vercher

**Guidance 2024 débil. Elimina sus objetivos a medio plazo (2025). La acción -42% en la sesión. Confirmamos nuestra recomendación en Vender.**

Guidance 2024: Crecimiento en Ventas +2%/+8%; EBITDA Ajustado por debajo de niveles 2023, entre 350M€/400M€ (-21,9%/-18,0%). Para 2025 elimina los objetivos marcados de Ingresos 10.000M€ y Margen EBITDA Ajustado 10%. [Link al comunicado.](#)

### Opinión de Bankinter

**Malas noticias para la Compañía. Confirmamos nuestra recomendación en Vender** y situamos nuestro Precio Objetivo en revisión. Lo más negativo subyace en las guías 2025, ya que elimina los objetivos anteriores y no se autoimpone unos nuevos. **Nuestra opinión sobre la Compañía sigue siendo negativa** porque: (i) Pierde base de clientes (3T 2023): nº clientes activos -6% sept.'23 vs sept.'22. Todo apunta a que para el conjunto del año la caída de clientes activos es mayor (a expensas de conocer los resultados 4T 2023 que se publican el 15/03/2024). (ii) Costes operativos elevados. Estimamos altamente improbable que la Compañía consiga reducir los gastos de *marketing* (uno de los principales, ca. 25% s/total Costes Operativos), dadas las serias dificultades de la Compañía para captar y fidelizar clientes. Por estos motivos y como comentábamos en [nuestra última nota](#). Con un -52% en el acumulado del año y cotizando en mínimos históricos, otorgamos una probabilidad >30% de que algún competidor adquiera la Compañía. Sin embargo, no hay nada tangible en este aspecto y la visibilidad al respecto es muy reducida. En caso de un desenlace diferente y a pesar de las dudas que genera la viabilidad del modelo de negocio; la Compañía genera (i) Beneficio Neto positivo y eso hace crecer el Patrimonio Neto, ya que no pagan dividendo. (ii) Los niveles de Caja son elevados (51% s/ total de los activos) y (iii) la deuda (DFN/EBITDA 0,1x) es *leasing* prácticamente en su totalidad (no tienen que hacer frente a obligaciones de pago en el corto y medio plazo vía bonos).

**CELLNEX** (Comprar; Pr. Objetivo: 44,1€; Cierre: 34,51€; Var. Día: -0,1%; Var. Año: -3,2%).

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)  
Este informe terminó de redactarse el 11/03/2024 9:12

Juan Moreno

### El Capital Markets Day pone de manifiesto sus sólidos fundamentales. Mantenemos recomendación de Comprar.

Destacamos: (i) Líder europeo de torres de telecomunicaciones; (ii) Elevada visibilidad de flujos de caja, con crecimientos próximos al +9% anual; y (iii) sólida posición financiera, con vencimiento medio superior a 6 años y mayoritariamente a coste fijo, que le permitirá mantener un coste de financiación moderado (<2,6%). La compañía prevé seguir reduciendo el endeudamiento hasta 5/6x DFN/EBITDA y la agencia S&P podría subirle el rating a Grado de Inversión (desde BB+ actual) Además, el entorno es favorable en 2024, con demanda creciente, inflación todavía elevada y fin del proceso de subidas de tipos. Mantenemos nuestro **precio objetivo sin cambios en 44,10€/acción y reiteramos recomendación de Comprar**, con un potencial de revalorización del +28%. [Link al informe completo.](#)

**CAF** (Comprar; P. Obj: 41,9€/acc, P. Cierre: 33,25€/acc. Var. Día: -0,4%, Var. Año: +2,0%).

Aránzazu Cortina

### Recuperación de márgenes en Autobuses. Progresión en el Plan estratégico 2026.

Revisamos nuestras estimaciones y valoración tras los resultados de 2023.

### Opinión de Bankinter

Mantenemos nuestra recomendación de Comprar. Precio Obj: 41,9€/acc. (desde 36,2€/acc. ant.). Valoramos positivamente: (1) La elevada cartera de pedidos (en máximos, 14.200M€, 3,7x ventas), que asegura gran parte del cumplimiento del Plan de negocio 2026; (2) La mejora de los márgenes de negocio, especialmente en Solaris (autobuses), gracias a un mix de negocio de mayor valor añadido (hacia productos de cero o bajas emisiones) y la normalización de las cadenas de suministro. Aunque nuestras proyecciones asumen una recuperación del margen ligeramente más progresiva, hacia niveles de 6,1% en 2026 (vs 6,3% objetivo); y (3) un apalancamiento mejor del esperado, 0,9x DFN/EBITDA 2023 (vs 1,22x 2022). CAF está ejecutando su Plan Estratégico hasta 2026 que centra sus esfuerzos comerciales en Europa, Norteamérica y Asia Pacífico y; en particular en Autobuses, se centran en interurbano en Europa y la entrada en cero emisiones en Norteamérica. Con la elevada Cartera de Pedidos actual (en máximos históricos), las principales incertidumbres serían la ejecución de los proyectos de expansión del Plan estratégico o un renovado incremento de presión en márgenes. [Link](#) al documento

**GESTAMP** (Vender; Precio Objetivo: 3,0€; Cierre: 2,87€; Var. Día: +0,4%; Var. 2024: -18,3%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA



### Revisamos valoración tras los resultados de 2023. Vender. Precio Objetivo 3,0€

Los resultados de 2023 muestran crecimientos sólidos, pero inferiores a lo estimado. Los aspectos más débiles son la evolución en NAFTA (20% de los ingresos totales del grupo) y la caída del margen EBITDA. Los objetivos para 2024 son conservadores y, por tanto, alcanzables. Nos preocupa la situación en NAFTA, la orientación de la Compañía hacia el vehículo eléctrico, cuya demanda ralentiza, y unas previsiones planas para la producción en 2024. Con ello, reducimos nuestras estimaciones para las ventas y los márgenes. Nuestro precio objetivo cae hasta 3,0€. El potencial desde los niveles actuales de cotización es muy reducido (+4,5%) y, por ello, mantenemos nuestra recomendación en Vender. Recordamos que el pasado 28 de febrero, tras la presentación de resultados de la Compañía, situamos nuestra recomendación en Vender (desde Neutral) y pusimos en revisión el precio objetivo (desde 4,90€). Desde entonces el valor ha caído un -10% aproximadamente. [Link](#) a la nota completa en el Bróker.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

### S&P 500 por sectores.-

**Los mejores:** Inmobiliarias (+1,13%), Energía (+0,39%), *Utilities* (+0,21%)

**Los peores:** Tecnología (-1,84%), Consumo Básico (-0,83%), Materiales (-0,56%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **CARNIVAL (16,37\$; +4,53%)**. La compañía de cruceros repuntó tras la mejora de precio objetivo por parte de un bróker. Espera que Carnival mejore las guías anuales a final de mes en base a una demanda fuerte y sostenible. Esta noticia animó a otras compañías del sector como **ROYAL CARIBBEAN CRUISES (127,47\$; +2,51%)** o **NORWEGIAN CRUISE LINE (19,99\$; +1,83%)**. (ii) **SBA COMMUNICATIONS (223,70\$; +2,56%)**. La proveedora de infraestructura de comunicación inalámbrica rebotó tras la mejora de recomendación a Comprar (desde Neutral) por parte de un conocido banco americano, citando las sólidas guías y la valoración históricamente baja a la que cotiza la compañía. (iii) **INSULET (179,59\$; +2,34%)**. La compañía de equipamiento médico, especializada en productos relacionados con insulina subió tras conocerse los resultados positivos de su ensayo del sistema de administración de insulina Omnipod 5, mejores que el tratamiento actual de bombeo de insulina.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **COSTCO WHOLESALE (725,56\$; -7,64%)**. La cadena de venta al por mayor lideró las caídas del índice tras destacar un analista la falta de catalizadores para la revalorización de la compañía. Los comentarios vienen tras la publicación de resultados 4T 2023 de Costco, en la que decepcionaron en cuanto a cifras de Ingresos (58.440M\$ vs 59.040M\$ esp.) y Margen Bruto (10,77% vs 10,83%

esp.). (ii) **BROADCOM (1.308,72\$; -6,9%)**. La compañía de semiconductores e infraestructura de *software* retrocedió tras la publicación de los resultados 4T 2023, en la que destacó la ralentización de la división de semis (Ingresos 7.390M\$ vs 7.700M\$ esp.) pese a la alta demanda de productos relacionados con la inteligencia artificial. Además, anunció unas guías para 2024 algo débiles (Ingresos 50.000€ vs 50.125M€ esp. y Márgenes 60% vs 60% esp.). Otras compañías del sector también retrocedieron como: **NVIDIA (875,28\$; -5,55%)**, **ON SEMICONDUCTOR (78,95\$; -4,83%)**, **MICROCHIP TECHNOLOGY (88,84\$; -4,82%)**,...

**ELI LILLY (Cierre: 762,14\$, Var. Día: -2,31%; Var. 2024: +30,8%)**. La FDA retrasa la decisión sobre el uso de donanemab para tratar la Enfermedad de Alzheimer. Anuncia una reunión, todavía no hay fecha prevista, con un panel de expertos para discutir sobre la eficacia y perfil de seguridad del fármaco. Eli Lilly anunció que no modifica sus guías 2024 con motivo de esta decisión que retrasará la comercialización de donanemab. **OPINIÓN**: Noticia negativa, se esperaba que la FDA autorizase el fármaco tras conocerse los datos de los últimos estudios que indicaban que era eficaz y seguro. Es la segunda vez que la FDA demora su decisión sobre donanemab en pacientes en fase temprana de la Enfermedad de Alzheimer. Las acciones de Eli Lilly reaccionaron cayendo, mientras que las de Biogen y Esai que comercializan fármacos rivales subieron +1,8% y +4,7%, respectivamente. La FDA también mantuvo reuniones con paneles de expertos antes de autorizar los fármacos de estos dos competidores.

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **ORACLE** (tras el cierre; 1,378\$).

## Calendario de acontecimientos relevantes 2024

## MARZO

11	Eurogrupo
15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, S&P revisa <i>rating</i> España y Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y España
15	Cuádruple Hora Bruja
17	Elecciones Rusia
18/19	Reunión BoJ
19/20	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
21	Iberdrola Capital Markets Day
21	Reuniones BoE y SNB
21/22	Consejo Europeo
22	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania
29	Festivo España (Viernes Santo)

## ABRIL

n.d.	Inicio Elecciones India (fecha pendiente)
4/6	Festivo China
5	Moody's revisa <i>rating</i> UE
10	Elecciones Parlamento Corea del Sur
11	Reunión BCE
11	Eurogrupo
12	Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
19	S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos
25/26	Reunión BoJ
26	Fitch revisa <i>rating</i> Francia, Suecia y Suiza, Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia

## MAYO

30/1	Reunión Fed
1/5	Festivos China
1	Festivo España (Día del Trabajo)
3	Fitch revisa <i>rating</i> Dinamarca e Italia y S&P revisa <i>rating</i> Turquía
9	Reunión BoE
13	Eurogrupo
17	Fitch revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Portugal
27	Festivo EE.UU. ( <i>Memorial Day</i> )
31	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia e Irlanda, DBRS revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Italia
n.d.	Final Elecciones India (fecha pendiente)

## JUNIO

1	Reunión de la OPEP
2	Elecciones Méjico
6	Reunión BCE
6/9	Elecciones Parlamento Europeo
7	Moody's revisa <i>rating</i> Noruega
8/10	Festivo China
11/12	Reunión Fed (Estimaciones Macro)
13/14	Reunión BoJ
13/15	Cumbre G7
14	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)
20	Reunión BoE y SNB
20	Eurogrupo

21	Cuádruple Hora Bruja
27/28	Consejo Europeo

## JULIO

1	Hungría asume Presidencia Consejo UE
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)
9/11	Cumbre OTAN
15/18	Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.
18	Reunión BCE
19	Fitch revisa <i>rating</i> Austria
30/31	Reuniones Fed y BoJ

## AGOSTO

1	Reunión BoE
2	Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca
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.
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 *rating* Turquía y S&P revisa *rating* Noruega
- 12 Reunión BCE
- 13 Fitch revisa *rating* Alemania, S&P revisa *rating* España y Moody's revisa *rating* Grecia y España
- 15/17 Festivo China
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 19 Reunión BoE
- 19/20 Reunión BoJ
- 20 Fitch revisa *rating* Portugal y Reino Unido y S&P revisa *rating* Alemania
- 20 Cuádruple Hora Bruja
- 26 Reunión SNB

**OCTUBRE**

- 1/7 Festivo China (Día Nacional)
- 4 Moody's revisa *rating* UE
- 11 Fitch revisa *rating* Francia y Moody's revisa *rating* Bélgica
- 12 Festivo España (Día de la Hispanidad)
- 13 Elecciones Venezuela
- 14 Festivo EE.UU. (*Columbus Day*)
- 17 Reunión BCE
- 18 Fitch revisa *rating* Italia, Suecia y Suiza y S&P revisa *rating* Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos

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

**DICIEMBRE**

- 2 *Cyber Monday*
- 6 Festivo España (Día de la Constitución)
- 6 Moody's revisa *rating* Noruega
- 8 Festivo España (Inmaculada Concepción)
- 12 Reunión BCE y SNB
- 13 Revisión Anual Nasdaq 100
- 13 Fitch revisa *rating* Noruega
- 17/18 Reunión Fed (Estimaciones Macro)
- 19 Reunión BoE
- 18/19 Reunión BoJ
- 20 Cuádruple Hora Bruja
- 25 Mercados Cerrados. Festivo Navidad

### Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
11-mar-24	Aft-mkt	Oracle Corp	1,378 \$/acc	13,0%	6,6%	309.034	Software
12-mar-24	Bef-mkt	Archer-Daniels-Midland Co	1,424 \$/acc	-26,2%	-24,1%	29.235	Agriculture
13-mar-24	Bef-mkt	Dollar Tree Inc	2,654 \$/acc	30,1%	4,1%	32.225	Retail
13-mar-24	Aft-mkt	Lennar Corp	2,212 \$/acc	4,3%	10,2%	45.316	Home Builders
14-mar-24	Aft-mkt	Adobe Inc	4,377 \$/acc	15,2%	-7,5%	249.364	Software
14-mar-24	Bef-mkt	Dollar General Corp	1,727 \$/acc	-41,7%	15,7%	34.529	Retail
14-mar-24	Aft-mkt	Ulta Beauty Inc	7,544 \$/acc	12,9%	10,3%	26.234	Retail

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
11-mar-24	n.d.	A2A SpA	n.d.	n.s	-5,8%	5.486	Electric
11-mar-24	Bef-mkt	alstria office REIT-AG	n.d.	n.s	-5,5%	618	REITS
11-mar-24	07:00	LEG Immobilien SE	1,305 €/acc	15,5%	-8,9%	5.354	Real Estate
12-mar-24	n.d.	Assicurazioni Generali SpA	0,693 €/acc	10,0%	16,3%	34.647	Insurance
12-mar-24	07:00	FUCHS SE	0,495 €/acc	-3,5%	1,9%	5.086	Chemicals
12-mar-24	Bef-mkt	Galenica AG	n.d.	-26,7%	3,4%	3.760	Pharmaceuticals
12-mar-24	n.d.	Italgas SpA	0,110 €/acc	n.s	3,3%	4.337	Gas
12-mar-24	Bef-mkt	Persimmon PLC	n.d.	n.s	-2,4%	4.328	Home Builders
12-mar-24	Bef-mkt	TAG Immobilien AG	n.d.	n.s	-8,9%	2.109	Real Estate
12-mar-24	06:00	Tecan Group AG	n.d.	35,2%	7,7%	4.727	Healthcare-Products
13-mar-24	Bef-mkt	adidas AG	-1,742 €/acc	n.s	2,7%	34.045	Apparel
13-mar-24	n.d.	Airtificial Intelligence Struc	n.d.	n.s	3,9%	179	Engineering&Construction
13-mar-24	n.d.	Duro Felguera SA	n.d.	n.s	-8,1%	129	Machinery-Constr&Mining
13-mar-24	Bef-mkt	E.ON SE	0,105 €/acc	-31,8%	-1,3%	31.669	Electric
13-mar-24	07:00	Geberit AG	3,293 €/acc	22,6%	-2,3%	18.531	Building Materials
13-mar-24	n.d.	Industria de Diseno Textil SA	0,408 €/acc	n.s	3,1%	126.754	Retail
13-mar-24	n.d.	Reply SpA	n.d.	n.s	6,8%	4.774	Internet
13-mar-24	n.d.	Snam SpA	0,067 €/acc	-26,1%	-2,7%	15.221	Gas
13-mar-24	07:00	Solvay SA	2,815 €/acc	83,3%	-14,4%	2.514	Chemicals
13-mar-24	Bef-mkt	Sonae SGPS SA	0,110 €/acc	-1,3%	-3,3%	1.750	Food
13-mar-24	Bef-mkt	Volkswagen AG	7,008 €/acc	-28,5%	4,2%	63.329	Auto Manufacturers
13-mar-24	Bef-mkt	Zalando SE	0,270 €/acc	-22,8%	-11,2%	5.024	Retail
14-mar-24	17:00	Allegro.eu SA	0,130 €/acc	n.s	-6,2%	33.039	Internet
14-mar-24	Bef-mkt	Basic-Fit NV	n.d.	n.s	-16,1%	1.559	Leisure Time
14-mar-24	n.d.	BioMerieux	n.d.	n.s	-1,2%	11.760	Healthcare-Services
14-mar-24	Aft-mkt	Bollore SE	n.d.	n.s	11,6%	17.981	Media
14-mar-24	08:00	Deliveroo PLC	0,045 €/acc	n.s	-9,9%	1.871	Internet
14-mar-24	Aft-mkt	Groupe Bruxelles Lambert N	n.d.	n.s	-3,7%	10.061	Investment Companies
14-mar-24	07:00	LANXESS AG	-0,391 €/acc	28,0%	-14,1%	2.103	Chemicals
14-mar-24	Bef-mkt	Rheinmetall AG	8,256 €/acc	-30,1%	47,0%	18.373	Aerospace/Defense
14-mar-24	Bef-mkt	RWE AG	1,055 €/acc	-17,4%	-22,7%	23.684	Electric
14-mar-24	n.d.	SimCorp A/S	0,380 €/acc	n.s	n.s	n.s	Software
14-mar-24	Bef-mkt	Swiss Life Holding AG	n.d.	n.s	11,8%	19.269	Insurance
14-mar-24	08:00	Verbund AG	n.d.	n.s	-18,5%	23.798	Electric
14-mar-24	Bef-mkt	Vistry Group PLC	n.d.	n.s	20,9%	3.778	Home Builders
15-mar-24	Bef-mkt	Bechtle AG	0,614 €/acc	-4,5%	6,3%	6.082	Computers
15-mar-24	n.d.	Bridgepoint Group PLC	n.d.	29,7%	-5,9%	2.085	Private Equity
15-mar-24	n.d.	Chr Hansen Holding A/S	0,467 €/acc	90,9%	-2,9%	72.466	Chemicals
15-mar-24	n.d.	Credit Suisse Group AG	-0,124 €/acc	26,4%	n.s	n.s	Banks
15-mar-24	n.d.	DiaSorin SpA	1,065 €/acc	-5,9%	4,0%	5.427	Healthcare-Products
15-mar-24	Bef-mkt	HelloFresh SE	0,183 €/acc	n.s	-52,1%	1.188	Food
15-mar-24	Bef-mkt	Interroll Holding AG	n.d.	n.s	4,1%	2.374	Machinery-Diversified
15-mar-24	n.d.	Polymetal International PLC	n.d.	n.s	n.s	n.s	Mining

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
-------	------	----------	------	-----------	-------	-----------	--------

### Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
15-mar-24	07:00	Vonovia SE	0,518 \$/acc	-4,7%	-5,8%	21.906	Real Estate

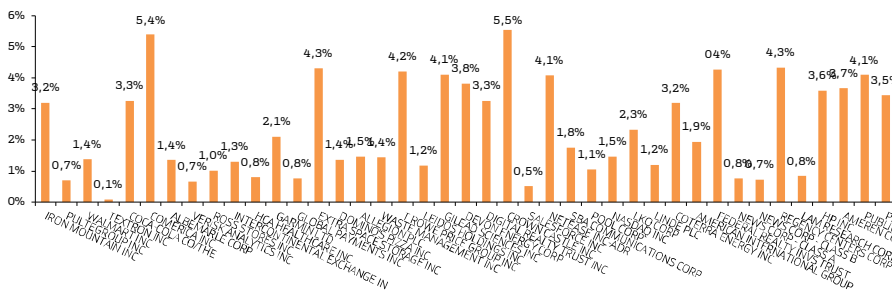
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
11-mar-24	28-mar-24	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	Regular Cash	0,69 USD	3,45%	NASDAQ GS	Insurance
12-mar-24	28-mar-24	PUBLIC STORAGE	Regular Cash	3,00 USD	4,09%	New York	REITS
12-mar-24	29-mar-24	AMEREN CORPORATION	Regular Cash	0,67 USD	3,67%	New York	Electric
12-mar-24	03-abr-24	HP INC	Regular Cash	0,28 USD	3,59%	New York	Computers
12-mar-24	03-abr-24	LAM RESEARCH CORP	Regular Cash	2,00 USD	0,84%	NASDAQ GS	Semiconductors
12-mar-24	03-abr-24	REGENCY CENTERS CORP	Regular Cash	0,67 USD	4,33%	NASDAQ GS	REITS
12-mar-24	10-abr-24	NEWS CORP - CLASS B	Regular Cash	0,10 USD	0,73%	NASDAQ GS	Media
12-mar-24	10-abr-24	NEWS CORP - CLASS A	Regular Cash	0,10 USD	0,76%	NASDAQ GS	Media
12-mar-24	15-abr-24	FEDERAL REALTY INVS TRUST	Regular Cash	1,09 USD	4,27%	New York	REITS
13-mar-24	28-mar-24	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Regular Cash	0,36 USD	1,94%	New York	Insurance
13-mar-24	28-mar-24	COTERRA ENERGY INC	Regular Cash	0,21 USD	3,19%	New York	Oil&Gas
13-mar-24	28-mar-24	LINDE PLC	Regular Cash	1,39 USD	1,20%	NASDAQ GS	Chemicals
13-mar-24	28-mar-24	LKQ CORP	Regular Cash	0,30 USD	2,33%	NASDAQ GS	Distribution/Wholesale
13-mar-24	28-mar-24	NASDAQ INC	Regular Cash	0,22 USD	1,47%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
13-mar-24	28-mar-24	POOL CORP	Regular Cash	1,10 USD	1,06%	NASDAQ GS	Distribution/Wholesale
13-mar-24	28-mar-24	SBA COMMUNICATIONS CORP	Regular Cash	0,98 USD	1,75%	NASDAQ GS	REITS
13-mar-24	28-mar-24	NETEASE INC-ADR	Regular Cash	1,08 USD	4,08%	NASDAQ GS	Software
13-mar-24	11-abr-24	SALESFORCE INC	Regular Cash	0,40 USD	5,52%	New York	Software
14-mar-24	28-mar-24	CROWN CASTLE INC	Regular Cash	1,57 USD	5,54%	New York	REITS
14-mar-24	28-mar-24	DIGITAL REALTY TRUST INC	Regular Cash	1,22 USD	3,26%	New York	REITS
14-mar-24	28-mar-24	DEVON ENERGY CORP	Regular Cash	0,44 USD	3,81%	New York	Oil&Gas
14-mar-24	28-mar-24	GILEAD SCIENCES INC	Regular Cash	0,77 USD	4,10%	NASDAQ GS	Biotechnology
14-mar-24	28-mar-24	LEIDOS HOLDINGS INC	Regular Cash	0,38 USD	1,18%	New York	Computers
14-mar-24	28-mar-24	T ROWE PRICE GROUP INC	Regular Cash	1,24 USD	4,21%	NASDAQ GS	Diversified Finan Serv
14-mar-24	28-mar-24	WASTE MANAGEMENT INC	Regular Cash	0,75 USD	1,44%	New York	Environmental Control
14-mar-24	29-mar-24	ALLEGION PLC	Regular Cash	0,48 USD	1,47%	New York	Electronics
14-mar-24	29-mar-24	DOMINO'S PIZZA INC	Regular Cash	1,51 USD	1,36%	New York	Retail
14-mar-24	29-mar-24	EXTRA SPACE STORAGE INC	Regular Cash	1,62 USD	4,30%	New York	REITS
14-mar-24	29-mar-24	GLOBAL PAYMENTS INC	Regular Cash	0,25 USD	0,77%	New York	Commercial Services
14-mar-24	29-mar-24	GARMIN LTD	Regular Cash	0,73 USD	2,11%	New York	Electronics
14-mar-24	29-mar-24	HCA HEALTHCARE INC	Regular Cash	0,66 USD	0,81%	New York	Healthcare-Services
14-mar-24	29-mar-24	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Regular Cash	0,45 USD	1,30%	New York	Diversified Finan Serv
14-mar-24	29-mar-24	ROSS STORES INC	Regular Cash	0,37 USD	1,01%	NASDAQ GS	Retail
14-mar-24	29-mar-24	VERISK ANALYTICS INC	Regular Cash	0,39 USD	0,66%	NASDAQ GS	Commercial Services
14-mar-24	01-abr-24	ALBEMARLE CORP	Regular Cash	0,40 USD	1,35%	New York	Chemicals
14-mar-24	01-abr-24	COMERICA INC	Regular Cash	0,71 USD	5,39%	New York	Banks
14-mar-24	01-abr-24	COCA-COLA CO/THE	Regular Cash	0,49 USD	3,26%	New York	Beverages
14-mar-24	01-abr-24	TEXTRON INC	Regular Cash	0,02 USD	0,09%	New York	Miscellaneous Manufactur
14-mar-24	01-abr-24	WALMART INC	Regular Cash	0,21 USD	1,38%	New York	Retail
14-mar-24	02-abr-24	PULTEGROUP INC	Regular Cash	0,20 USD	0,71%	New York	Home Builders
14-mar-24	04-abr-24	IRON MOUNTAIN INC	Regular Cash	0,65 USD	3,20%	New York	REITS

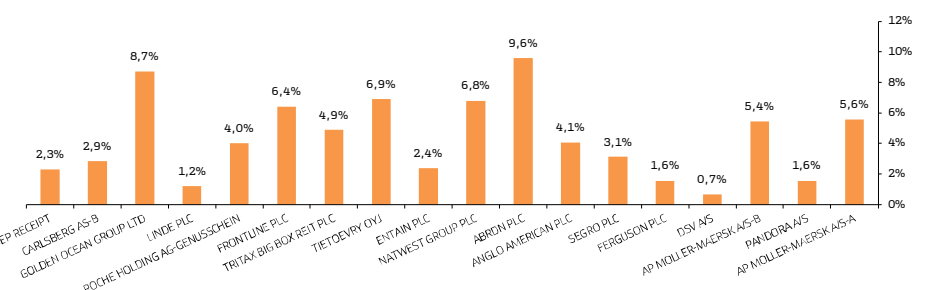
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
11-mar-24	28-mar-24	AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIF	Regular Cash	0,68 USD	2,29%	Stockholm	Auto Parts&Equipment
12-mar-24	14-mar-24	CARLSBERG AS-B	Regular Cash	27,00 DKK	2,86%	Copenhagen	Beverages
12-mar-24	27-mar-24	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	Regular Cash	0,30 USD	8,71%	Oslo	Transportation
13-mar-24	28-mar-24	LINDE PLC	Regular Cash	1,39 USD	1,20%	Xetra	Chemicals
14-mar-24	18-mar-24	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCI	Regular Cash	9,60 CHF	4,03%	SIX Swiss Ex	Pharmaceuticals
14-mar-24	27-mar-24	FRONTLINE PLC	Regular Cash	0,37 USD	6,41%	Oslo	Transportation
14-mar-24	02-abr-24	TRITAX BIG BOX REIT PLC	Interim	2,05 GBP	4,88%	London	REITS
14-mar-24	03-abr-24	TIETOEVRY OYJ	Regular Cash	0,74 EUR	6,89%	Helsinki	Computers
14-mar-24	26-abr-24	ENTAIN PLC	Interim	0,09 GBP	2,38%	London	Entertainment
14-mar-24	29-abr-24	NATWEST GROUP PLC	Final	11,50 GBP	6,78%	London	Banks
14-mar-24	30-abr-24	ABRDN PLC	Final	7,30 GBP	9,58%	London	Diversified Finan Serv
14-mar-24	03-may-24	ANGLO AMERICAN PLC	Final	0,410 USD	4,05%	London	Mining
14-mar-24	03-may-24	SEGRO PLC	Final	19,100 GBP	3,12%	London	REITS
14-mar-24	07-may-24	FERGUSON PLC	Interim	0,790 USD	1,56%	London	Distribution/Wholesale
15-mar-24	19-mar-24	DSV A/S	Regular Cash	7,000 DKK	0,66%	Copenhagen	Transportation
15-mar-24	19-mar-24	AP MOLLER-MAERSK A/S-B	Regular Cash	515,000 DKK	5,44%	Copenhagen	Transportation
15-mar-24	19-mar-24	PANDORA A/S	Regular Cash	18,000 DKK	1,56%	Copenhagen	Retail
15-mar-24	19-mar-24	AP MOLLER-MAERSK A/S-A	Regular Cash	515,000 DKK	5,58%	Copenhagen	Transportation
15-mar-24	n.d.	GN STORE NORD A/S	Omitted	n.d.	n.d.	Copenhagen	Telecommunications
15-mar-24	n.d.	KOJAMO OYJ	Omitted	n.d.	n.d.	Helsinki	Real Estate

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



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



Todos nuestros informes disponibles en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>  
[www.bankinter.com](https://www.bankinter.com)

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

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

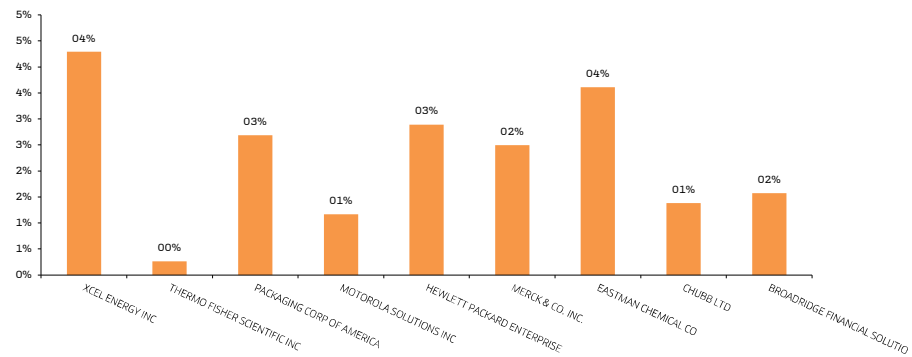
### Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
14-mar-24	05-abr-24	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTI	Regular Cash	0,390	USD 1,57%	New York	Software
14-mar-24	05-abr-24	CHUBB LTD	Regular Cash	0,400	USD 1,38%	New York	Insurance
14-mar-24	05-abr-24	EASTMAN CHEMICAL CO	Regular Cash	0,710	USD 3,61%	New York	Chemicals
14-mar-24	05-abr-24	MERCK & CO. INC.	Regular Cash	0,485	USD 2,49%	New York	Pharmaceuticals
14-mar-24	12-abr-24	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Regular Cash	0,020	USD 2,89%	New York	Computers
14-mar-24	15-abr-24	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,208	USD 1,17%	New York	Telecommunications
14-mar-24	15-abr-24	PACKAGING CORP OF AMERICA	Regular Cash	0,200	USD 2,69%	New York	Packaging&Containers
14-mar-24	15-abr-24	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Regular Cash	0,650	USD 0,26%	New York	Healthcare-Products
14-mar-24	20-abr-24	XCEL ENERGY INC	Regular Cash	0,800	USD 4,29%	NASDAQ GS	Electric

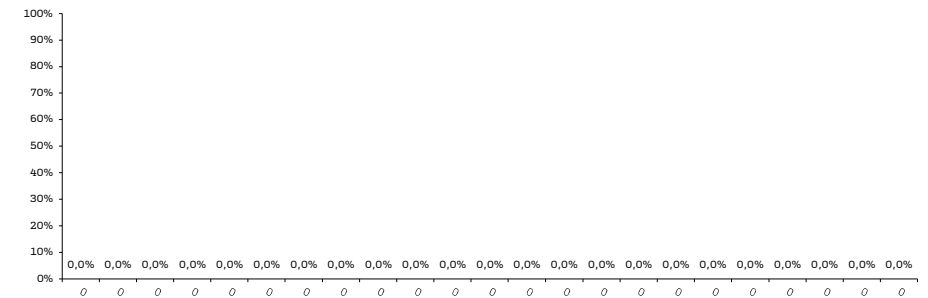
### Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
----------	------	----------	------------	---------	----------	---------	--------

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



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





# ANÁLISIS Y MERCADOS

## Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac. Año	Capitaliz.	2022	PER 2023e	2024e	2022	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE		Rentab. Div 23e	Media 2018/22	2023e	ROE 2024e	EV/EBITDA 2023e	DFM/FFPP (Último)	Media 2018/22	2023e	PVC 2024e	Recomend.	P. Objetivo		
									2022	2023e	Var. %	2024e	Var. %											
<b>Ibex-35</b>	10.305,7	+2,4	+3,0	+2,0	651.021	Negativo	11,5 x	10,3 x	56.753	56.543	n/r	63.410	n/r	#IVALOR!	12,6%	16,4%	15,7%	10,3x	1,2 x	3,3 x	2,2 x	2,0 x		
Acciona Energía	20,82	+5,2	+9,0	-25,9	6.855	15,7 x	13,1 x	13,3 x	759	525	-31%	515	-2%	2,3%	8,8%	9,0%	8,3%	8,2x	0,3 x	36,1 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	23,20
ACS	39,07	+5,2	+3,0	-2,7	10.868	11,4 x	18,1 x	17,1 x	668	599	-10%	637	6%	5,1%	15,5%	11,5%	12,1%	6,2x	-0,1 x	1,8 x	2,1 x	2,1 x	Comprar	37,00
Acerinox	9,60	+0,3	-5,3	-9,9	2.394	4,3 x	10,5 x	7,6 x	556	228	-59%	315	38%	6,5%	12,1%	9,5%	12,3%	3,9x	0,1 x	1,3 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	10,80
AENA	179,70	+2,7	+2,6	+9,5	26.955	19,5 x	16,5 x	15,1 x	902	1.631	81%	1.783	9%	4,2%	22,3%	21,4%	21,5%	11,0x	0,9 x	3,4 x	3,5 x	3,3 x	Vender	167,70
Amadeus	57,30	+0,5	+5,4	-11,7	25.814	Negativo	25,0 x	19,2 x	664	1.032	55%	1.345	30%	1,3%	25,5%	19,5%	22,3%	13,0x	0,5 x	7,2 x	4,9 x	4,3 x	Comprar	69,10
Acciona	113,85	+6,7	+10,1	-14,6	6.245	21,4 x	11,5 x	12,7 x	441	541	23%	491	-9%	4,3%	9,4%	10,8%	9,4%	6,5x	1,0 x	1,7 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	133,00
BBVA	9,90	+5,7	+7,8	+20,3	57.784	5,3 x	7,2 x	6,9 x	6.420	8.019	25%	8.353	4%	3,5%	10,6%	18,6%	19,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,3 x	1,3 x	Comprar	10,60
Bankinter	6,22	+3,7	+6,0	+7,3	5.589	10,1 x	6,6 x	6,6 x	560	845	51%	850	1%	7,2%	14,4%	16,9%	16,5%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,1 x	1,0 x	Restringido	
CaixaBank	4,37	+2,7	+4,7	+17,2	32.769	9,5 x	6,8 x	6,5 x	3.129	4.816	54%	5.011	4%	6,9%	11,3%	18,8%	18,6%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Comprar	5,50
Cellnex	34,51	+2,8	+3,7	-3,2	24.380	Negativo	Negativo	Negativo	-297	-298	n/r	-245	n/r	0,2%	-1,7%	Negativo	Negativo	13,9x	1,2 x	3,7 x	1,7 x	1,8 x	Comprar	44,10
Colonial	5,19	+5,7	+3,4	-20,8	2.801	19,8 x	16,1 x	15,4 x	164	174	6%	182	4%	5,0%	2,3%	3,0%	3,1%	25,5x	0,9 x	0,8 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	7,20
Endesa	16,65	+2,9	+0,1	-9,8	17.628	7,3 x	15,8 x	10,9 x	2.541	1.113	-56%	1.623	46%	6,0%	21,3%	18,4%	25,7%	7,1x	4,9 x	3,2 x	3,1 x	3,0 x	Comprar	22,20
Enagas	13,39	+1,4	+0,3	-12,3	3.508	10,8 x	10,2 x	12,5 x	376	343	-9%	281	-18%	13,0%	13,9%	11,5%	9,6%	8,8x	1,2 x	1,7 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	16,10
Ferrovial	35,16	+1,9	+1,5	+6,5	26.043	78,4 x	109,8 x	65,3 x	227	237	4%	399	68%	2,1%	3,4%	4,5%	7,8%	33,5x	1,1 x	3,3 x	4,9 x	5,1 x	Comprar	33,50
Fluidra	22,46	+3,9	+4,2	+19,2	4.315	17,8 x	38,5 x	27,5 x	160	112	-30%	157	40%	2,4%	6,5%	6,8%	9,1%	13,4x	0,7 x	2,4 x	2,8 x	2,6 x	Vender	21,30
Gfols	8,30	-7,5	+9,4	-46,3	5.143	31,9 x	86,7 x	16,3 x	208	59	-72%	316	432%	0,0%	9,2%	1,0%	5,1%	12,3x	1,7 x	2,9 x	1,0 x	0,9 x	Vender	En Revisión
IAG	1,79	+4,3	+3,5	+0,3	8.799	Negativo	3,3 x	3,9 x	431	2.655	n/r	2.230	-16%	0,0%	33,6%	81,0%	40,5%	2,8x	2,9 x	1,1 x	0,7 x	1,1 x	Comprar	2,20
Iberdrola	10,99	+4,6	+3,4	-7,5	70.560	16,0 x	14,7 x	13,9 x	4.339	4.803	11%	5.087	6%	5,0%	9,4%	11,1%	11,4%	8,2x	1,0 x	1,6 x	1,6 x	1,6 x	Comprar	13,00
Indra	18,12	+2,4	+2,5	+29,4	3.201	11,0 x	15,5 x	12,3 x	171	206	20%	261	27%	#IVALOR!	16,7%	18,1%	22,9%	7,9x	0,0 x	2,0 x	2,8 x	2,4 x	Comprar	20,30
Inditex (5)	40,67	-1,0	-0,8	+3,1	126.754	18,8 x	24,0 x	21,3 x	4.130	5.278	28%	5.938	13%	3,5%	20,1%	29,5%	31,2%	11,9x	Caja Neta	5,4 x	7,1 x	6,7 x	Comprar	43,00
Logista (4)	24,56	-0,5	-1,1	+0,3	3.260	15,8 x	12,0 x	11,4 x	199	272	37%	287	6%	7,5%	32,3%	46,1%	46,4%	2,1x	Caja Neta	5,0 x	5,5 x	5,2 x	Comprar	29,05
Mapfre	2,06	+4,3	+5,1	+5,9	6.338	8,7 x	9,2 x	8,1 x	642	692	8%	787	14%	7,3%	7,5%	8,6%	9,0%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	2,30
Meliá	6,70	+0,2	+1,6	+12,3	1.476	9,1 x	11,4 x	9,4 x	111	129	17%	157	21%	0,0%	15,5%	23,8%	22,4%	5,5x	2,9 x	2,5 x	2,7 x	2,1 x	Comprar	6,99
Merlin Properties	9,29	+4,3	+6,1	-7,7	4.362	16,5 x	15,9 x	14,7 x	249	274	10%	296	8%	5,0%	3,1%	4,1%	4,4%	23,7x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	10,26
ArcelorMittal(3)	23,90	-0,8	-1,0	-6,9	20.382	2,3 x	22,2 x	6,1 x	9.302	919	n/r	3.678	300%	1,7%	10,4%	1,7%	6,6%	3,3x	0,1 x	0,5 x	0,4 x	0,3 x	Comprar	30,80
Naturgy	20,42	-3,2	-6,7	-24,4	19.800	14,3 x	10,0 x	12,1 x	1.649	1.986	20%	1.634	-18%	6,9%	12,3%	21,0%	18,5%	5,8x	1,3 x	2,8 x	2,1 x	2,0 x	Vender	25,20
Redeia/Red Eléctrica	15,39	+4,4	+4,7	+3,2	8.325	13,2 x	12,1 x	16,5 x	665	690	4%	503	-27%	6,5%	19,4%	12,8%	9,6%	8,8x	0,9 x	2,6 x	1,5 x	1,6 x	Comprar	16,90
Repsol	14,42	-1,9	-2,1	+7,2	17.555	4,8 x	5,5 x	4,9 x	4.251	3.168	-25%	3.570	13%	4,9%	11,6%	10,9%	10,4%	2,6x	0,1 x	0,6 x	0,6 x	0,5 x	Comprar	16,70
Roviv	77,65	+3,1	+4,9	+29,0	4.194	9,8 x	24,6 x	30,6 x	200	170	-15%	137	-19%	1,4%	21,1%	31,6%	24,1%	17,3x	-0,1 x	5,2 x	7,8 x	7,4 x	Comprar	80,00
Sabadell	1,30	+5,1	+8,8	+17,0	7.086	5,8 x	5,3 x	5,1 x	859	1.332	55%	1.402	5%	8,9%	5,4%	11,1%	11,0%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	1,70
SACYR	2,98	-2,3	-1,6	-4,5	2.076	Negativo	10,6 x	9,8 x	111	195	76%	211	8%	3,4%	-4,3%	13,1%	12,9%	7,2x	5,2 x	1,2 x	1,5 x	1,3 x	Comprar	3,92
Santander	3,99	+3,1	+3,8	+5,6	63.184	4,9 x	5,7 x	5,1 x	9.605	11.076	15%	12.270	11%	4,9%	7,3%	15,1%	16,7%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	5,10
Solaria	11,66	+5,5	+5,8	-37,3	1.457	23,8 x	12,3 x	20,6 x	90	118	32%	71	-40%	0,0%	16,8%	25,6%	13,3%	13,3x	1,6 x	7,1 x	3,2 x	2,7 x	Neutral	13,00
Telefónica	3,85	+0,6	+1,4	+8,8	22.116	9,7 x	9,5 x	9,1 x	2.011	2.336	16%	2.430	4%	7,8%	13,3%	6,9%	7,0%	3,6x	2,5 x	1,1 x	0,9 x	0,6 x	Comprar	4,20
Unicaja	0,99	+3,4	+4,7	+11,1	2.626	10,5 x	9,8 x	5,8 x	260	267	3%	450	69%	5,1%	3,9%	3,9%	6,5%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	n/d
<b>No Ibex:</b>																								
Cie Automotive	25,20	+1,4	+2,4	-2,0	3.019	9,8 x	9,4 x	8,9 x	300	320	7%	341	7%	3,6%	23,8%	19,3%	17,4%	5,9x	0,7 x	2,4 x	1,9 x	1,6 x	Comprar	33,10
Catalana Occidente	32,60	-1,8	-3,3	+5,5	3.912	7,3 x	7,2 x	7,0 x	487	542	11%	556	2%	3,4%	11,6%	12,0%	11,2%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	39,70
Faes Farma	2,96	-1,3	-1,3	-6,3	936	12,2 x	10,2 x	10,3 x	90	92	3%	91	-1%	5,0%	15,1%	13,9%	12,9%	7,5x	Caja neta	2,3 x	1,4 x	1,3 x	Vender	3,10
Reig Jofre	2,61	+4,0	+3,6	+16,0	208	20,9 x	22,1 x	15,4 x	8	9	16%	14	44%	4,6%	3,8%	4,6%	6,2%	7,5x	0,3 x	4,2 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	3,30
Viscofan	57,60	+0,2	+10,6	+7,5	2.678	20,1 x	20,9 x	18,9 x	139	128	-8%	142	11%	3,2%	15,6%	13,5%	15,4%	10,6x	0,2 x	3,1 x	2,8 x	2,7 x	Comprar	En Revisión
Ence	2,91	+1,5	+1,9	+2,6	716	Negativo	21,3 x	25,4 x	139	34	-76%	28	-16%	10,3%	6,3%	4,3%	3,6%	5,3x	0,0 x	1,3 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	3,66
Almirall	8,13	+1,1	+2,7	-3,5	1.702	381,6 x	Negativo	47,4 x	4	-39	-995%	36	-193%	2,3%	5,2%	Negativo	2,4%	9,9x	0,1 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Vender	9,00
PharmaMar	30,34	-1,0	-0,2	-26,1	557	23,9 x	506,3 x	556,9 x	49	1	-98%	1	-9%	2,1%	70,3%	0,6%	0,6%	203,9x	Caja Neta	20,8 x	2,9 x	3,1 x	Comprar	38,00
CAF	33,25	+0,2	+1,5	+2,0	1.140	17,4 x	12,8 x	9,8 x	52	89	71%	117	31%	3,3%	5,8%	10,4%	12,5%	40,9x	0,3 x	1,7 x	1,3 x	1,2 x	Comprar	41,90
Talgo	4,25	+2,9	+0,0	-3,2	537	291,0 x	22,6 x	18,6 x	1	24	1600%	29	21%	1,9%	7,1%	8,0%	9,3%	9,9x	0,5 x	2,2 x	1,8 x	1,7 x	Vender	4,2
Técnicas Reunidas	7,11	-5,3	-9,2	-14,9	571	Negativo	Negativo	67,6 x	-38	8	-79%	12	57%	0,0%	4,0%	Negativo	14,3%	n.a.	0,4 x	3,8 x	5,3 x	4,6 x	Vender	En Revisión
Gestamp	2,87	-3,2	-2,2	-18,3	1.649	8,0 x	5,9 x	5																

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 08-mar-24

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var Ac.Año	Capitaliz.	2022r	PER 2023e	2024e	2022r	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div23e	Media 2018/22	ROE		2024e	EV/EBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	P/V		2024e	Recomend
										2022e	2023e	Var. %	2024e	Var. %		2023e	2024e			Último		2023e	2024e		
EuroStoxx-50	4.961,1	+1,4	+1,7		4.532.383	15,3 x	15,1 x	14,4 x	295.996	300.493	2%	315.256	5%	3,7%	14,8%	17,8%	17,1%		12,48	0,7 x	3,8 x	4,0 x	3,6 x		
Adidas	187,30	+2,0	+0,1	+1,7	33.714	37,5 x	-85,1 x	61,3 x	612	-396	-165%	550	-239%	2,4%	18,7%	Negativo	15,7%		33,63	1,3 x	6,3 x	3,5 x	10,4 x	Neutral	
Adyen	1.482,60	+0,9	+1,5	+27,1	46.010	70,8 x	65,9 x	52,4 x	564	698	24%	878	26%	0,0%	28,1%	22,1%	21,7%		55,86	Caja Neta	31,7 x	14,6 x	11,4 x	Compr	
Ahold Delhaize	28,00	+1,9	+1,7	+7,6	26.666	10,5 x	10,9 x	10,4 x	2.546	2.438	-4%	2.557	5%	3,9%	14,0%	12,6%	12,3%		2,03	0,9 x	1,9 x	1,7 x	1,5 x	Compr	
Air Liquide	193,66	+3,6	+3,1	+10,0	101.602	25,1 x	34,4 x	32,5 x	2.759	2.951	7%	3.126	6%	1,8%	12,1%	12,1%	12,1%		15,37	0,5 x	2,7 x	3,7 x	3,4 x	Compr	
Airbus	158,06	+3,6	+3,3	+13,1	124.940	20,6 x	33,0 x	23,3 x	4.247	3.789	-11%	5.369	42%	1,8%	36,2%	21,4%	25,8%		19,48	Caja Neta	10,1 x	7,0 x	6,0 x	Compr	
Allianz	258,80	+2,8	+1,9	+7,0	101.377	12,2 x	12,2 x	10,1 x	6.738	8.304	23%	10.045	21%	4,6%	10,1%	14,3%	16,0%		n.a.	n.a	1,2 x	1,8 x	1,6 x	Compr	
AB InBev	56,61	+1,5	+1,6	-3,1	114.309	19,0 x	17,3 x	15,2 x	5.969	6.591	10%	7.511	14%	1,9%	7,3%	28,0%	25,3%		3,05	0,8 x	1,7 x	1,4 x	1,4 x	Vender	
ASML	923,40	+3,3	+6,1	+35,5	368.976	36,1 x	50,4 x	43,4 x	5.624	7.316	30%	8.507	16%	0,7%	36,5%	63,6%	57,7%		39,25	Caja Neta	15,5 x	31,5 x	24,4 x	Compr	
AXA	33,52	+3,6	+1,9	+13,7	76.099	9,2 x	9,6 x	9,1 x	6.675	7.910	18%	8.324	5%	6,0%	7,0%	15,9%	15,4%		n.a.	n.a.	0,9 x	1,5 x	1,4 x	Compr	
B. Santander	3,99	+3,1	+3,8	+5,6	63.184	Negativo	5,7 x	5,1 x	9.605	11.076	15%	12.270	11%	5,0%	4,7%	15,1%	16,7%		n.a.	n.a	0,6 x	0,8 x	0,7 x	Compr	
BASF	48,81	+1,7	+3,7	+0,1	43.560	7,2 x	10,8 x	9,4 x	5.833	4.039	-31%	4.647	15%	4,1%	12,1%	10,1%	11,2%		6,75	0,4 x	1,4 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	
Bayer	26,28	-7,3	-6,5	-21,9	25.813	11,7 x	-6,5 x	6,2 x	4.150	-3.978	n.r.	4.171	n.r.	9,3%	6,5%	Negativo	12,2%		3,71	1,0 x	1,4 x	0,8 x	0,8 x	Vender	
BBVA	9,90	+5,7	+7,8	+20,3	57.784	5,4 x	7,2 x	6,9 x	6.420	8.019	25%	8.353	4%	3,5%	9,0%	18,8%	19,4%		n.a.	n.a	0,7 x	1,3 x	1,3 x	Compr	
BMW	107,14	-2,4	-1,9	+6,3	67.994	3,1 x	5,2 x	5,3 x	17.941	13.195	-26%	12.760	-3%	6,0%	12,6%	13,6%	12,0%		1,83	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Compr	
BNP Paribas	58,93	+5,0	+6,4	-5,8	67.621	6,4 x	6,0 x	6,7 x	10.196	11.232	10%	10.150	-10%	7,2%	8,4%	11,8%	10,5%		n.a.	n.a	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Neutral	
Danone	58,75	+0,1	-0,5	+0,1	39.819	34,7 x	23,9 x	23,6 x	959	1.667	74%	1.689	1%	3,5%	10,8%	9,1%	9,1%		1,83	0,5 x	2,2 x	2,1 x	2,0 x	Compr	
Deutsche Boerse	189,45	-1,8	-2,1	+1,6	35.996	21,0 x	20,7 x	19,8 x	1.482	1.743	18%	1.817	4%	2,1%	18,3%	16,7%	15,9%		1,15	0,4 x	4,0 x	3,8 x	3,4 x	Neutral	
DHL	38,45	-9,6	-10,4	-14,3	47.636	8,2 x	12,1 x	11,8 x	5.359	3.922	-27%	4.034	3%	4,2%	21,0%	15,7%	15,1%		6,01	0,7 x	2,9 x	1,9 x	1,8 x	Compr	
Deutsche Telekom	21,92	-0,3	-0,3	+0,8	109.278	7,3 x	13,2 x	11,7 x	12.973	8.284	-36%	9.329	13%	3,5%	12,0%	9,5%	9,7%		6,27	3,1 x	2,0 x	2,2 x	1,9 x	Compr	
Enel	6,13	+4,0	+4,2	-8,9	62.322	9,6 x	9,5 x	9,3 x	5.391	6.560	22%	6.695	2%	7,0%	13,6%	22,3%	22,4%		5,34	2,1 x	2,2 x	2,0 x	2,0 x	Compr	
Eni	14,70	+2,6	+3,2	-4,2	49.633	3,5 x	10,3 x	7,1 x	13.961	4.836	-65%	7.030	45%	6,6%	11,7%	9,0%	12,2%		3,92	0,8 x	0,9 x	0,9 x	0,9 x	Vender	
EssilorLuxottica	205,35	+3,9	+4,7	+13,1	93.200	35,2 x	32,6 x	30,3 x	2.153	2.855	33%	3.078	8%	1,7%	4,8%	7,2%	7,5%		15,95	1,7 x	1,8 x	2,3 x	2,2 x	Compr	
Ferrari	387,30	-1,3	-0,7	+26,9	69.396	39,1 x	55,2 x	51,1 x	933	1.257	35%	1.358	8%	0,5%	42,1%	35,6%	30,7%		30,41	Caja Neta	16,3 x	19,9 x	15,9 x	Compr	
Hermes	2.313,00	+0,2	+0,0	+20,5	244.182	45,3 x	60,3 x	56,5 x	3.367	4.051	20%	4.320	7%	0,6%	26,4%	27,6%	25,2%		38,62	Caja Neta	12,3 x	16,6 x	14,2 x	Compr	
Iberdrola	10,99	+4,6	+3,4	-7,5	70.560	16,2 x	14,7 x	13,9 x	4.339	4.803	11%	5.087	6%	5,0%	9,6%	11,1%	11,4%		8,16	1,0 x	1,6 x	1,6 x	1,6 x	Compr	
Inditex	40,67	-1,0	-0,8	+3,1	126.754	19,0 x	24,8 x	23,1 x	4.130	5.110	24%	5.495	8%	3,4%	20,1%	28,6%	29,2%		12,23	Caja Neta	5,4 x	7,1 x	6,7 x	Compr	
Infineon	34,30	+0,9	+3,6	-9,3	44.787	17,2 x	14,5 x	13,9 x	2.178	3.094	42%	3.233	4%	1,1%	12,9%	17,6%	16,0%		11,20	0,1 x	3,5 x	2,6 x	2,2 x	Compr	
ING	13,50	+6,0	+6,4	-0,2	47.212	11,3 x	6,5 x	8,1 x	3.769	7.287	93%	5.850	-20%	8,2%	7,7%	12,8%	10,2%		n.a.	n.a	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Neutral	
Intesa	3,10	+3,3	+5,6	+17,4	56.722	9,2 x	7,3 x	7,0 x	4.354	7.724	77%	8.150	6%	9,7%	8,0%	15,1%	15,9%		n.a.	n.a	0,7 x	0,9 x	0,9 x	Compr	
Kering	417,40	-1,5	-1,8	+4,6	51.516	16,3 x	12,3 x	11,4 x	3.614	4.198	16%	4.515	8%	3,6%	22,9%	24,3%	22,8%		6,70	0,3 x	5,8 x	3,0 x	2,6 x	Neutral	
L'Oréal	449,00	+1,6	+1,7	-0,4	240.092	29,6 x	37,0 x	33,5 x	6.054	6.496	7%	7.176	10%	4,2%	16,4%	21,3%	21,1%		23,55	0,3 x	6,4 x	7,9 x	7,1 x	Neutral	
LVMH	844,90	-0,2	+0,2	+15,2	423.634	24,3 x	27,9 x	27,0 x	14.084	15.174	8%	15.665	3%	1,7%	21,2%	25,4%	23,1%		13,99	0,5 x	5,9 x	6,4 x	5,6 x	Compr	
Mercedes Benz Group	72,55	-2,1	-1,5	+16,0	76.700	4,6 x	6,1 x	6,6 x	14.501	12.641	-13%	11.599	-8%	6,5%	13,7%	13,3%	11,4%		1,12	Caja Neta	0,8 x	0,8 x	0,8 x	Compr	
Munich RE	439,40	+3,4	+2,1	+17,1	59.964	12,5 x	14,4 x	14,5 x	3.432	4.175	22%	4.513	8%	2,8%	10,1%	16,4%	16,2%		n.a.	n.a.	1,3 x	2,4 x	2,1 x	Neutral	
Nokia	3,32	+1,6	+1,8	+8,8	18.634	58,1 x	8,4 x	0,0 x	2.222	2.208	-1%	2.421	10%	4,2%	11,0%	9,7%	10,0%		1,27	Caja Neta	1,5 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
Nordea	11,47	+1,2	+2,1	+2,2	40.216	10,3 x	8,3 x	8,3 x	3.576	4.820	35%	4.835	0%	7,0%	7,3%	6,6%	6,5%		n.a.	n.a	1,2 x	1,5 x	1,5 x	Neutral	
Pernord Ricard	150,00	-3,9	-2,9	-6,1	38.345	23,7 x	15,8 x	15,3 x	1.996	2.428	22%	2.513	4%	3,2%	9,0%	13,7%	13,0%		11,99	0,5 x	3,0 x	2,3 x	2,2 x	Neutral	
Prosus	26,26	-3,4	-2,7	-2,7	67.717	29,0 x	23,2 x	14,0 x	4.458	2.915	-35%	4.838	66%	0,3%	30,6%	5,5%	8,4%		n.a.	0,0 x	1,6 x	0,8 x	0,8 x	Neutral	
Safran	195,44	+1,0	+0,9	+22,6	83.504	31,6 x	Negativo	30,3 x	1.579	2.167	37%	2.757	27%	1,0%	8,8%	17,8%	19,9%		18,80	n.a	4,2 x	7,5 x	6,5 x	Neutral	
Saint Gobain	68,55	-0,1	-3,7	+2,8	34.717	7,9 x	11,5 x	10,4 x	3.003	3.022	1%	3.329	10%	3,1%	7,8%	13,1%	14,4%		5,97	1,2 x	1,1 x	1,5 x	1,3 x	En Revisión	
Sanofi	87,69	+0,4	-0,2	-2,3	110.911	13,6 x	20,5 x	14,1 x	8.371	5.400	-35%	7.884	46%	4,3%	10,4%	7,3%	10,2%		10,34	0,1 x	1,6 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	
SAP	176,94	+2,1	+2,3	+26,9	217.372	52,4 x	32,0 x	44,3 x	2.290	6.794	197%	4.904	-28%	1,1%	11,3%	15,2%	10,4%		27,22	0,0 x	3,7 x	4,6 x	4,4 x	Compr	
Schneider Electric	212,05	+1,0	+1,1	+16,7	121.470	21,5 x	30,3 x	27,6 x	3.477	4.003	15%	4.397	10%	1,7%	11,9%	15,1%	15,1%		17,51	0,4 x	2,5 x	4,4 x	4,0 x	Vender	
Siemens	181,92	+0,4	-0,6	+7,1	145.536	29,8 x	18,3 x	19,6 x	3.723	7.950	114%	7.432	-7%	2,6%	11,2%	16,6%	14,5%		11,78	0,1 x	2,0 x	2,7 x	2,6 x	Neutral	
Stellantis	25,11	+2,7	+4,0	+18,7	78.996	2,5 x	4,2 x	4,9 x	16.759	18.596	11%	16.131	-13%	6,2%	19,7%	22,6%	16,6%		1,68	Caja Neta	0,7 x	1,0 x	0,8 x	Compr	
TotalEnergies	60,05	+0,4	+1,8	-2,5	143.330	7,3 x	6,7 x	9,5 x	21.044	21.510	2%	15.089	-30%	5,0%	13,0%	18,0%	11,7%		3,60	0,3 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Vender	
Unicredit	30,79	-0,7	-0,4	+25,3	52.939	4,0 x																			

### 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