

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

[Link al canal Telegram.](#)

| 1.- BOLSAS | | Semana | Último | 2023 | Semana | | Último | 2023 |
|--------------|----------|--------|--------|--------|------------------|-------|---------|--------|
| Ibex-35 | España | -0,9% | 9.365 | +13,8% | Nasdaq 100 USA | -1,4% | 15.280 | +39,7% |
| PSI-20 | Portugal | -0,8% | 6.130 | +7,1% | Bovespa Brasil | -2,2% | 115.313 | +5,1% |
| EuroStoxx-50 | UEM | -1,1% | 4.237 | +11,7% | MEX IPC México | -1,2% | 52.505 | +8,3% |
| FTSE100 | UK | +0,2% | 7.478 | +0,4% | Nikkei 225 Japón | -1,5% | 32.440 | +24,3% |
| CAC40 | Francia | -0,8% | 7.241 | +11,8% | CSI300 China | -1,9% | 3.775 | -2,5% |
| MIB 30 | Italia | -1,5% | 28.233 | +19,1% | Hang Seng HK | -4,3% | 18.041 | -8,8% |
| DAX | Alemania | -0,6% | 15.740 | +13,0% | Kospi Corea | -1,2% | 2.554 | +14,2% |
| S&P 500 | USA | -1,3% | 4.457 | +16,1% | Sensex India | +2,0% | 66.915 | +10,0% |

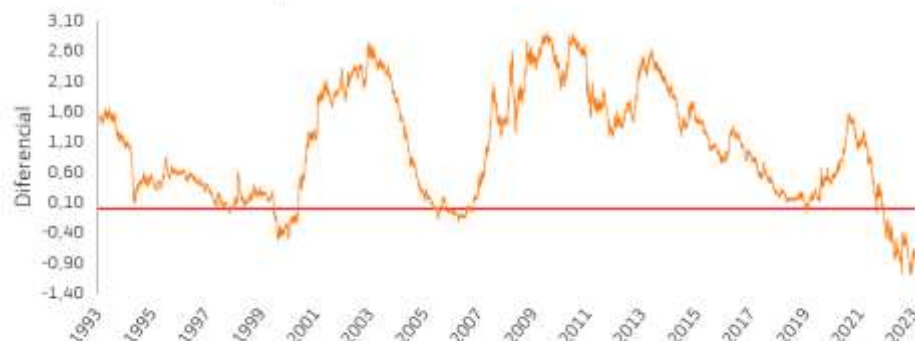
| 2.- BONOS 10A (TIR) | | | | 3.- DIVISAS | | | |
|---------------------|--------|--------|----------|------------------------|--------|--------|----------|
| | 1-sep. | 8-sep. | 30-12-22 | | 1-sep. | 8-sep. | 30-12-22 |
| Bund | 2,55% | 2,61% | 2,57% | USD Dólar | 1,078 | 1,070 | 1,071 |
| Bono español 10A | 3,57% | 3,65% | 3,65% | JPY Yen | 157,6 | 158,2 | 140,4 |
| Bono italiano 10A | 4,23% | 4,35% | 4,70% | GBP Libra | 0,856 | 0,858 | 0,885 |
| Bono portugués 10A | 3,26% | 3,33% | 3,58% | CHF Fr. Suizo | 0,955 | 0,956 | 0,990 |
| T-Note | 4,18% | 4,27% | 3,88% | CNH/\$ (yuan offshore) | 7,270 | 7,365 | 6,922 |
| Bono japonés 10A | 0,63% | 0,65% | 0,41% | CNY/\$ (yuan onshore) | 7,266 | 7,344 | 6,899 |
| Euribor 3m | 3,770% | 3,800% | 2,132% | Euribor 12m | 4,055% | 4,086% | 3,291% |

| 4.- MAT. PRIMAS | | | | 6.- CRIPTOMONEDAS | | | |
|--------------------------|--------|--------|----------|-------------------|--------|--------|----------|
| | Semana | 8-sep. | 30-12-22 | | Semana | 8-sep. | 30-12-22 |
| Fut. Brent (Petróleo UE) | +2,4% | 90,7 | 85,9 | Oro | -1,1% | 1.919 | 1.824 |
| Fut. WTI (Petróleo US) | +2,3% | 87,5 | 78,4 | Plata | -5,2% | 22,9 | 24 |

| 5.- VOLATILIDAD | | | |
|------------------------|--------|--------|----------|
| | 1-sep. | 8-sep. | 30-12-22 |
| VIX (del S&P500) | 13,1 | 13,8 | 21,7 |
| V2X (del EuroStoxx-50) | 15,9 | 16,2 | 20,9 |

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Spread bonos 2-10 años americanos



Bolsas: "Inflación americana (miércoles) y tipos en Europa (BCE jueves). Las TIR de los bonos seguirán decidiendo todo."

La semana pasada no sólo fue de aterrizaje, sino de ajuste: S&P500 -1,3%.- Salvo el hecho de que **Australia** y **Canadá** repitieron tipos en 4,10% y 5,00% respectivamente, como esperado, el resto de datos y noticias fueron adversos para el mercado. La **macro americana** fue buena (Paro Semanal 216k vs 234k esperado vs 229k anterior, Productividad +3,5%, ISM Servicios 54,5 desde 52,7...) y eso reavivó algo el debate sobre la posibilidad de que la Fed deba aplicar alguna subida más (ahora 5,25/5,50%). Improbable, pero no imposible. Introdujo cierto ruido. Y **China** aportó lo suyo vetando el uso del **iPhone** a los empleados públicos, macro débil y renovados temores a una recesión. Las TIR de los bonos tendieron a elevarse, aunque con una evolución en zig-zag, penalizando las valoraciones de las bolsas. O, al menos, generando inseguridad con respecto a sus valoraciones. Sin un solo estímulo positivo, los retrocesos fueron inevitables hasta que el viernes consiguieron estabilizarse y rebotar algo, aunque con dificultades. Al final, el aterrizaje fue algo accidentado, pero sin llegar a ser forzoso porque, mirado fríamente, los retrocesos entraron dentro de lo aceptable considerando que el flujo de noticias fue adverso y que **era una semana preludio del BCE (14) y Fed (20)**.

Desde esta semana, **confusión e inseguridad a la baja**.- Aunque sólo sea por el hecho de ir superando progresivamente los siguientes **3 hitos clave** para el tono del mercado a corto plazo: la **inflación americana** del miércoles 13, el **BCE** del jueves 14 y, la semana próxima, la **Fed** del miércoles 20. Hoy tenemos la **actualización de las estimaciones macro de la CE**, que probablemente se revisarán a la baja (las de mayo fueron: PIB'23/'24 = +1,1%/+1,6%; IPC +5,8%/+2,8%) y eso podría ser más bien positivo para bolsas porque modestamente reforzaría la expectativa de que el BCE no vuelva a subir tipos el jueves. Mañana (11h) **ZEW** alemán (Sentimiento Económico), que podría influir en idéntico sentido porque se espera que retroceda hasta -15,1 desde -12,3, aunque no sería ninguna novedad porque retrocede desde febrero (28,1). La **inflación americana** del miércoles repuntará por segundo mes consecutivo (+3,6% vs +3,2%) y eso no será nada bueno de cara a la reunión de la Fed del 20, pero este efecto quedará neutralizado por otro retroceso de la Tasa Subyacente (+4,3% vs +4,7%). Y el jueves, *el evento de los eventos*: el **BCE**. Los posibles **desenlaces** son muchos, pero **los más probables son 2: (i) +25 p.b.**, hasta 4,00/4,50%, suavizando su enfoque e intenciones para siguientes reuniones (26/10;

14/12). (ii) Repetir en 3,75/4,25%, aplazando la subida sin anularla y reiterando que el futuro dependerá de los datos. Cualquiera de estos 2 desenlaces sería más bien bueno para bolsas y bonos (europeos), aunque probablemente algo mejor el segundo. Y **la probabilidad de que este segundo sea el que se materialice ha aumentado en los últimos días** por 2 razones: macro europea reciente débil (PIB 2T revisado hasta +0,1% desde +0,3% preliminar) y el hecho de que, debido a la [rotación de consejeros con voto en las reuniones del BCE](#), en la reunión de esta semana votará España pero no Alemania, mientras que en la siguiente (26 Oct.) será al revés.

Así las cosas y considerando que los retrocesos encadenados de los últimos días (ex - viernes) parecen demasiados, lo más probable es que el desenlace del BCE no sea malo para bolsas, que las TIR de los bonos se estabilicen o reduzcan algo y que el mercado recupere claridad y tranquilidad. Y más después de la Fed del 20. Eso no significa que los **rebotes** serán meteóricos, sino **más probables y frecuentes que los retrocesos**.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

| Día/hora | País | Indicador | Mes | Tasa | Esperado | Previo |
|----------|----------|-----------------------------------------------------------------------------|--------|--------|----------|--------|
| L;11:00 | UEM | Estimaciones Macro de la Comisión Europea | | | | |
| M;08:00 | GB | Tasa de Paro | Julio | %/p.a. | 4,3% | 4,2% |
| M;11:00 | ALE | ZEW Sentimiento Económico | Sept | Índice | -15, | -12,3 |
| M;19:00 | EEUU | Evento anual Apple (presentación i-phone 15). Link a la web | | | | |
| X;08:00 | Inditex. | Resultados 1S 2023. BNA esperado: 2.462M€ (+37%) | | | | |
| X;08:00 | GB | Producción Industrial | Julio | a/a | +0,5% | +0,7% |
| X;11:00 | UEM | Producción Industrial | Julio | a/a | -0,4% | -1,3% |
| X;14:30 | EEUU | IPC (Subyac. +4,3% vs +4,7%) | Agosto | a/a | +3,6% | +3,2% |
| J;14:15 | UEM | Reunión tipos BCE . Sin Cambios: 3,75% (Depo)/4,25% (Cto.) | | | | |
| J;14:30 | EEUU | Ventas Minoristas | Agosto | m/m | +0,1% | +0,7% |
| J;14:30 | EEUU | Precios Industriales | Agosto | m/m | +0,4% | +0,3% |
| V;04:00 | CH | Producción Industrial | Agosto | a/a | +3,9% | +3,7% |
| V;04:00 | CH | Ventas Minoristas | Agosto | a/a | +3,0% | +2,5% |
| V;08:00 | H&M. | Ventas 3T 2023: 64.191MSEK esperado (+11,7%) | | | | |
| V;15:15 | EEUU | Producción Industrial | Agosto | m/m | +0,1% | +1,0% |
| V;16:00 | EEUU | Índice Confianza Univ.Michigan | Junio | Índice | 69,2 | 69,5 |
| V | | Cuádruple Hora Bruja | | | | |
| V;s/h | | Ratings: ALE (Fitch). GRE (Moody's). HOL (DBRS). ESP (S&P) | | | | |

Bonos: "La clave pasa por el BCE y la inflación americana."

Tras un mes de agosto volátil, la semana pasada, las rentabilidades volvieron a repuntar. Esta semana la atención se centrará en el IPC americano y el BCE. La **inflación americana** dejará unos datos mixtos, lectura general acelerando y la Subyacente desacelerando. Una sorpresa positiva ayudaría a darle cierto respiro a las TIR. En este sentido, el reciente repunte de precios del petróleo y el incremento de los precios pagados (ISM) genera cierta incomodidad a los bancos centrales. Si nos centramos en el **BCE** (J 14), el mercado asume una probabilidad del 65% de que los tipos se mantengan sin cambios. Desde nuestro punto de vista nos inclinamos más hacia una subida de 25 p.b. hasta 4,00%(Depósito)/4,50% (crédito). La incertidumbre está servida y el debate interno entre sus miembros se incrementa. El fin de las subidas está cerca y la macro muestra debilidad, pero los últimos datos de inflación no ayudan (+5,3% en agosto). **Rango (semanal) estimado: T-Note: 4,20%/4,35%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,55%/2,70%. [Link al video.](#)**

Divisas: "Pendientes de BCE e inflación americana."

EuroDólar (€/USD). - La probabilidad de que el BCE no suba tipos este jueves ha venido aumentando, favoreciendo la apreciación del USD hasta ca. 1,07. Si realmente sucede así, ya estará casi descontado y por eso se apreciará muy poco más. Todo depende del BCE (tipos y enfoque). **Rango estimado (semana): 1,065/1,075.**

EuroLibra (€/GBP). Esta semana se publican la Tasa de Paro y la Producción Industrial. Esperamos que tras conocerse estos datos se mantengan las expectativas que el BoE haga dos nuevas subidas de tipos hasta 5,75%. Este contexto fortalece a la libra. **Rango estimado (semana) 0,85/0,86**

EuroSuizo (€/CHF). - El cruce vendrá marcado a comienzo de semana por la revisión, posiblemente a la baja, de las expectativas de crecimiento en la UEM por parte de la CE. A partir del jueves, el rumbo lo marcará el mensaje del BCE Semana de cierta lateralidad. **Rango estimado (semana): 0,952/0,980.**

EuroYen (€/JPY). - Yen al alza, después de que UEDA haya apuntado a un posible fin de la era de tipos de interés negativos. Si bien, mientras el diferencial de tipos de interés desfavorezca tanto al yen, es difícil prever una apreciación sostenida. **Rango estimado (semana): 156,0/159,0.**

EuroYuan (€/CNH). - Los precios se mantienen planos en China (+0,1% a/a agosto) y tanto la actividad industrial como el consumo mostrarán cierta recuperación, aunque a un ritmo menor al esperado. En Europa, aumentan las probabilidades de que el BCE pause tipos por primera vez. Tendencia apreciatoria del yuan. **Rango estimado (semana): 7,82/7,89.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

PORTUGAL (viernes).- S&P mantiene el *rating* de la deuda portuguesa y revisa al alza el *outlook*.- *Rating*: BBB+ (Positivo). **OPINIÓN:** Tras la revisión positiva del *rating* en septiembre de 2023, la agencia americana revisa al alza el *outlook* de la deuda de Portugal. En el informe destacan dos factores clave: (1) Un crecimiento esperado para la economía portuguesa superior al de países de su entorno (+2% media entre 2024/2026); e (2) impacto positivo de las políticas presupuestarias en la deuda pública, que se espera que quede por debajo del PIB ya este año (deuda pública/PIB: 99% en 2023e y 87% en 2026e).

GRECIA (viernes).- DBRS mejora el *rating* del país hasta situarlo en *Investment Grade (Grado de Inversión)*.- Se sitúa en BBB bajo desde BB alto anterior y supone la salida del estatus de bono basura después de 13 años. La agencia destaca el compromiso fiscal del gobierno, garantizando que la ratio de endeudamiento público (deuda/PIB) siga a la baja como hasta ahora. Desde que alcanzara el pico en 206% en 2020 se ha ido moderando hasta 171% en 2022 y con perspectivas de que cierre 2023 en 163%. [Link a la publicación.](#)

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

No hay noticias destacables.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Energía (+0,97%); *Utilities* (+0,96%), Telecomunicaciones (+0,35%),

Los peores: Inmobiliarias (-0,63%), Industriales (-0,46%), Salud (-0,04%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes destacan: (i) VALERO ENERGY (142,06\$; +4,26%) y otras compañías de refino de petróleo como PHILLIPS 66 (122,23\$; +2,93%) rebotaron gracias al alza del precio de la gasolina y al cierre temporal de una unidad de *cracking* de 145.000 brr./día en una refinería de Texas por parte de MARATHON PETROLEUM (155,31\$; +2,93%) para reparar una fuga. (ii) WESTROCK (34,57\$; +4,03%) tras las noticias sobre la posible fusión con SMURFIT KAPPA por 20.000M\$. La compañía se llamaría SMURFIT WESTROCK y sería uno de los líderes en el sector del embalaje. (iii) HILTON (154,12\$; +3,88%). La gigante hotelera se alzó tras conocerse el acuerdo con Tesla para instalar 20.000 puntos de carga de vehículos eléctricos en 2.000 de sus hoteles entre 2024 y 2025.

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 11/09/2023 9:05

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **DEERE & CO (399,66\$; -2,93%)** ante la preocupación de los inversores sobre el ritmo de crecimiento de sus ventas que podría no ser tan elevado como se esperaba de cara a los próximos trimestres. (ii) **ETSY (67,13\$; -2,83%)** la compañía de comercio on-line recortó tras conocerse que Neuberger Berman Group LLC había reducido significativamente su participación en la compañía (dejando el porcentaje en 0,24% del capital). (iii) **ALING TECHNOLOGY (332,26\$; -2,54%)** la compañía de tecnología médica continúa cayendo por segundo día consecutivo (la sesión anterior recortó -8%) afectado por el anuncio de cierre de la compra de Cubicure, compañía dedicada a la impresión 3D de polímeros para productos médicos.

ARM (OPV): La operación de salida a bolsa del gigante de semiconductores se podría colocar en el rango alto de la valoración: 54.500M\$ (51 \$/Acc), dada la sobredemanda que se está experimentando en los últimos días del periodo de aceptación de órdenes. La dueña de ARM, Softbank, estaría incluso plantándose incrementar el precio de colocación de compañía. El precio definitivo se fijará pasado mañana (miércoles 13-sep) y las acciones comenzarán a cotizar al día siguiente. **OPINIÓN:** la noticia de que, tras algunas dudas iniciales, finalmente la mayor OPV del sector en los últimos años sea un éxito sería positiva en el corto plazo para la tecnología en general y para los semiconductores en particular, dado que demostraría que pese a las subidas acumuladas en el año (SOX: +41%) el interés de los inversores sigue manteniéndose en el sector.

Principales compañías americanas que presentan resultados esta semana

| Fecha | Hora | Compañía | BPAe | BPA % a/a | % año | Mkt. Cap. | Sector |
|-----------|---------|---------------------------|--------------|-----------|-------|-----------|------------------------|
| 11-sep-23 | n.d. | First Republic Bank/CA | n.d. | n.s | n.a. | n.a. | Banks |
| 11-sep-23 | Aft-mkt | Oracle Corp | 1,152 \$/acc | 8,9% | 54,5% | 342.865 | Software |
| 14-sep-23 | Aft-mkt | Adobe Inc | 3,979 \$/acc | 14,8% | 66,5% | 255.412 | Software |
| 14-sep-23 | 22:00 | Copart Inc | 0,329 \$/acc | 12,1% | 46,8% | 42.674 | Distribution/Wholesale |
| 14-sep-23 | Aft-mkt | Lennar Corp | 3,503 \$/acc | -27,2% | 31,1% | 33.686 | Home Builders |
| 14-sep-23 | n.d. | Signature Bank/New York I | n.d. | -30,1% | n.a. | n.a. | Banks |

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

| Fecha | Hora | Compañía | BPAe | BPA % a/a | % año | Mkt. Cap. | Sector |
|-----------|---------|-------------------------------|---------------|-----------|--------|-----------|--------------------------|
| 11-sep-23 | n.d. | Evraz PLC | n.d. | n.s | n.a. | n.a. | Iron/Steel |
| 11-sep-23 | Bef-mkt | Vistry Group PLC | n.d. | n.s | 27,9% | 2.766 | Home Builders |
| 13-sep-23 | Bef-mkt | Auto1 Group SE | -0,190 \$/acc | -32,1% | -5,1% | 1.601 | Distribution/Wholesale |
| 13-sep-23 | Aft-mkt | EXOR NV | n.d. | 22,0% | n.a | 19.113 | Investment Companies |
| 13-sep-23 | n.d. | Industria de Diseno Textil SA | 0,395 \$/acc | n.s | 42,0% | 109.987 | Retail |
| 15-sep-23 | n.d. | Artificial Intelligence Struc | n.d. | n.s | 187,9% | 205 | Engineering&Construction |

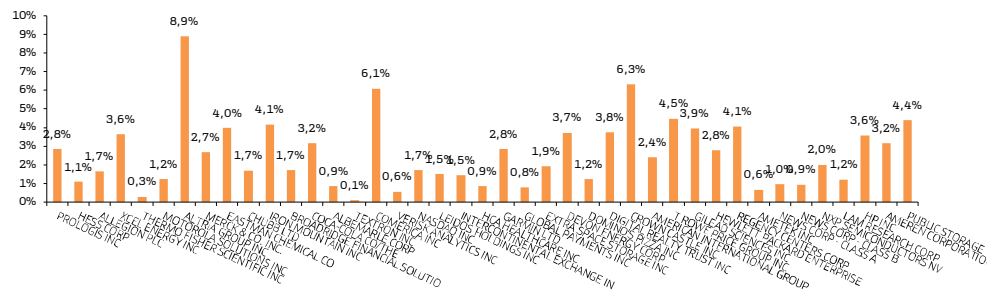
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

| Ex-Divid | Pago | Compañía | Tipo dvdo. | Importe | Rtb.Div. | Mercado | Sector |
|-----------|-----------|------------------------------|--------------|-----------|----------|-----------|--------------------------|
| 12-sep-23 | 28-sep-23 | PUBLIC STORAGE | Regular Cash | 3,00 USD | 4,39% | New York | REITS |
| 12-sep-23 | 29-sep-23 | AMEREN CORPORATION | Regular Cash | 0,63 USD | 3,17% | New York | Electric |
| 12-sep-23 | 04-oct-23 | HP INC | Regular Cash | 0,26 USD | 3,57% | New York | Computers |
| 12-sep-23 | 04-oct-23 | LAM RESEARCH CORP | Regular Cash | 2,00 USD | 1,20% | NASDAQ GS | Semiconductors |
| 12-sep-23 | 05-oct-23 | NXP SEMICONDUCTORS NV | Regular Cash | 1,01 USD | 2,00% | NASDAQ GS | Semiconductors |
| 12-sep-23 | 11-oct-23 | NEWS CORP - CLASS B | Regular Cash | 0,10 USD | 0,92% | NASDAQ GS | Media |
| 12-sep-23 | 11-oct-23 | NEWS CORP - CLASS A | Regular Cash | 0,10 USD | 0,95% | NASDAQ GS | Media |
| 13-sep-23 | 29-sep-23 | AMETEK INC | Regular Cash | 0,25 USD | 0,65% | New York | Electrical Compo&Equip |
| 13-sep-23 | 04-oct-23 | REGENCY CENTERS CORP | Regular Cash | 0,65 USD | 4,06% | NASDAQ GS | REITS |
| 13-sep-23 | 13-oct-23 | HEWLETT PACKARD ENTERPRISE | Regular Cash | 0,120 USD | 2,77% | New York | Computers |
| 14-sep-23 | 28-sep-23 | GILEAD SCIENCES INC | Regular Cash | 0,750 USD | 3,95% | NASDAQ GS | Biotechnology |
| 14-sep-23 | 28-sep-23 | T ROWE PRICE GROUP INC | Regular Cash | 1,220 USD | 4,47% | NASDAQ GS | Diversified Finan Serv |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | AMERICAN INTERNATIONAL GROUP | Regular Cash | 0,360 USD | 2,41% | New York | Insurance |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | CROWN CASTLE INC | Regular Cash | 1,565 USD | 6,31% | New York | REITS |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | DIGITAL REALTY TRUST INC | Regular Cash | 1,220 USD | 3,75% | New York | REITS |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | DOMINO'S PIZZA INC | Regular Cash | 1,210 USD | 1,25% | New York | Retail |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | DEVON ENERGY CORP | Regular Cash | 0,490 USD | 3,72% | New York | Oil&Gas |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | EXTRA SPACE STORAGE INC | Regular Cash | 0,610 USD | 1,93% | New York | REITS |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | GLOBAL PAYMENTS INC | Regular Cash | 0,250 USD | 0,79% | New York | Commercial Services |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | GARMIN LTD | Regular Cash | 0,730 USD | 2,84% | New York | Electronics |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | HCA HEALTHCARE INC | Regular Cash | 0,600 USD | 0,88% | New York | Healthcare-Services |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | Regular Cash | 0,420 USD | 1,46% | New York | Diversified Finan Serv |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | LEIDOS HOLDINGS INC | Regular Cash | 0,360 USD | 1,50% | New York | Computers |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | NASDAQ INC | Regular Cash | 0,220 USD | 1,71% | NASDAQ GS | Diversified Finan Serv |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | VERISK ANALYTICS INC | Regular Cash | 0,340 USD | 0,56% | NASDAQ GS | Commercial Services |
| 14-sep-23 | 01-oct-23 | COMERICA INC | Regular Cash | 0,710 USD | 6,08% | New York | Banks |
| 14-sep-23 | 01-oct-23 | TEXTRON INC | Regular Cash | 0,020 USD | 0,11% | New York | Miscellaneous Manufactur |
| 14-sep-23 | 02-oct-23 | ALBEMARLE CORP | Regular Cash | 0,400 USD | 0,87% | New York | Chemicals |
| 14-sep-23 | 02-oct-23 | COCA-COLA CO/THE | Regular Cash | 0,460 USD | 3,15% | New York | Beverages |
| 14-sep-23 | 05-oct-23 | BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO | Regular Cash | 0,800 USD | 1,70% | New York | Software |
| 14-sep-23 | 05-oct-23 | IRON MOUNTAIN INC | Regular Cash | 0,650 USD | 4,15% | New York | REITS |
| 14-sep-23 | 06-oct-23 | CHUBB LTD | Regular Cash | 0,860 USD | 1,68% | New York | Insurance |
| 14-sep-23 | 06-oct-23 | EASTMAN CHEMICAL CO | Regular Cash | 0,790 USD | 3,97% | New York | Chemicals |
| 14-sep-23 | 06-oct-23 | MERCK & CO. INC. | Regular Cash | 0,730 USD | 2,68% | New York | Pharmaceuticals |
| 14-sep-23 | 10-oct-23 | ALTRIA GROUP INC | Regular Cash | 0,980 USD | 8,89% | New York | Agriculture |
| 14-sep-23 | 13-oct-23 | MOTOROLA SOLUTIONS INC | Regular Cash | 0,880 USD | 1,25% | New York | Telecommunications |
| 14-sep-23 | 13-oct-23 | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | Regular Cash | 0,350 USD | 0,27% | New York | Healthcare-Products |
| 14-sep-23 | 20-oct-23 | XCEL ENERGY INC | Regular Cash | 0,520 USD | 3,64% | NASDAQ GS | Electric |
| 15-sep-23 | 29-sep-23 | ALLEGION PLC | Regular Cash | 0,450 USD | 1,67% | New York | Electronics |
| 15-sep-23 | 29-sep-23 | HESS CORP | Regular Cash | 0,438 USD | 1,09% | New York | Oil&Gas |
| 15-sep-23 | 29-sep-23 | PROLOGIS INC | Regular Cash | 0,870 USD | 2,84% | New York | REITS |

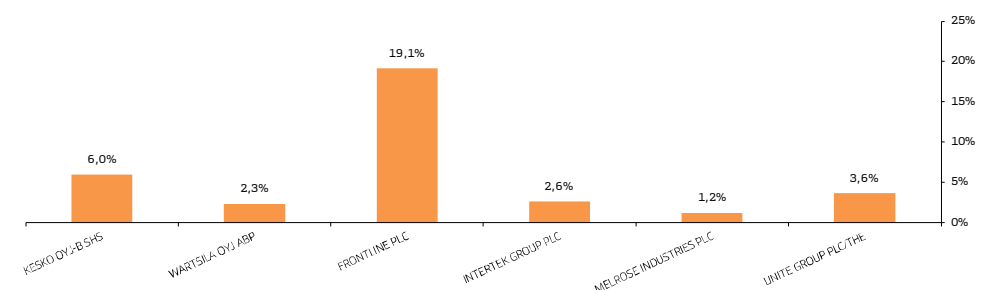
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

| Ex-Divid | Pago | Compañía | Tipo dvdo. | Importe | Rtb.Div. | Mercado | Sector |
|-----------|-----------|------------------------|--------------|-----------|----------|----------|-----------------------|
| 11-sep-23 | 19-sep-23 | KESKO OYJ-B SHS | Regular Cash | 0,27 EUR | 5,98% | Helsinki | Food |
| 12-sep-23 | 20-sep-23 | WARTSILA OYJ ABP | Regular Cash | 0,13 EUR | 2,29% | Helsinki | Machinery-Diversified |
| 14-sep-23 | 29-sep-23 | FRONTLINE PLC | Regular Cash | 0,80 USD | 19,14% | Oslo | Transportation |
| 14-sep-23 | 06-oct-23 | INTERTEK GROUP PLC | Interim | 37,70 GBP | 2,60% | London | Commercial Services |
| 14-sep-23 | 20-oct-23 | MELROSE INDUSTRIES PLC | Interim | 1,50 GBP | 1,17% | London | Aerospace/Defense |
| 14-sep-23 | 27-oct-23 | UNITE GROUP PLC/THE | Interim | 11,80 GBP | 3,64% | London | REITS |

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>

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

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

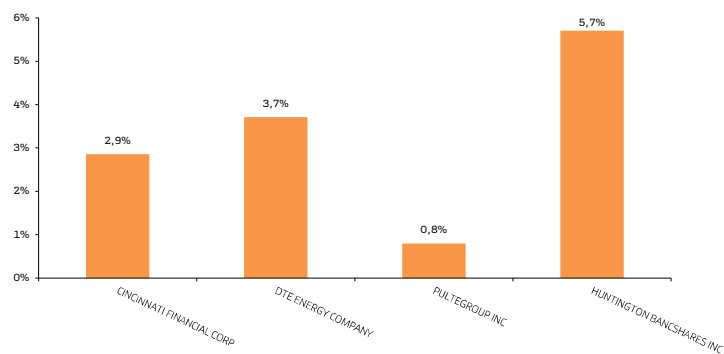
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

| Ex-Divid 1 | Pago 2 | Compañía | Tipo dvdo. | Importe | Rtb.Div. | Mercado | Sector |
|------------|-----------|---------------------------|--------------|---------|-----------|-----------|---------------|
| 15-sep-23 | 02-oct-23 | HUNTINGTON BANCSHARES INC | Regular Cash | 0,155 | USD 5,70% | NASDAQ GS | Banks |
| 15-sep-23 | 03-oct-23 | PULTEGROUP INC | Regular Cash | 0,160 | USD 0,79% | New York | Home Builders |
| 15-sep-23 | 15-oct-23 | DTE ENERGY COMPANY | Regular Cash | 0,953 | USD 3,71% | New York | Electric |
| 15-sep-23 | 16-oct-23 | CINCINNATI FINANCIAL CORP | Regular Cash | 0,750 | USD 2,86% | NASDAQ GS | Insurance |

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

Calendario de acontecimientos relevantes 2023

SEPTIEMBRE

| | |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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. S&P revisa <i>rating</i> Turquía. |

OCTUBRE

| | |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1-7 | Festivo China (Día Nacional) |
| 9 | Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>) |
| 12 | Festivo España (Día de la Hispanidad) |
| 13-15 | Reunión Anual Banco Mundial y FMI |
| 13 | Moody's revisa <i>rating</i> UE |
| 20 | Moody's revisa <i>rating</i> Francia e Irlanda y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido |

| | |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 26 | Reunión BCE |
| 26-27 | Consejo Europeo |
| 27 | Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Suecia, Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica y S&P revisa <i>rating</i> Suecia |
| 29 | Elecciones Presidente y Parlamento Argentina |
| 30-31 | Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro) |
| 31-1 | Reunión Fed |

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

| | |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Fitch revisa <i>rating</i> Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa <i>rating</i> España |
| 6 | Festivo España (Día de la Constitución) |
| 8 | Festivo España (Inmaculada Concepción) |
| 8 | Revisión anual Nasdaq 100 |
| 12-13 | Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro) |
| 14 | Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro) |
| 14 | Reunión BoE |
| 14 | Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro) |
| 14 | Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35 |
| 14-15 | Consejo Europeo |
| 15 | Cuádruple Hora Bruja |
| 15 | Fitch revisa <i>rating</i> 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

Ibex-35: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 08-sep-23

| | Último | % Var 5D | % Var 1M | % Var Ac. Año | Capitaliz. | 2022 | PER 2023e | 2024e | 2022 | BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE 2023e | Var.% | 2024e | Var.% | Rentab. Div23e | Media 2018/22 | 2023e | ROE 2024e | EVEBITDA 2023e | DFN/FFPP (Último) | Media 2018/22 | 2023e | PVC 2024e | Recomend. | P. Objetivo |
|----------------------|---------|----------|----------|---------------|------------|----------|-----------|----------|--------|---------------------------------|-------|--------|-------|----------------|---------------|----------|-----------|----------------|-------------------|---------------|-------|-----------|-------------|-------------|
| Ibex-35 | 9.364,6 | -0,9 | -1,5 | +13,8 | 603.912 | Negativo | 10,8 x | 10,5 x | 56.753 | 56.104 | n/r | 57.559 | n/r | 4,3% | 12,6% | 14,5% | 14,7% | 10,7x | 1,3 x | 3,2 x | 2,0 x | 1,9 x | | |
| Acciona Energía | 26,54 | -1,5 | -3,3 | -26,6 | 8.738 | 15,7 x | 18,0 x | 16,0 x | 759 | 485 | -36% | 545 | 12% | 1,9% | 8,8% | 7,8% | 8,4% | 9,1x | 0,3 x | 36,1 x | 1,4 x | 1,3 x | Neutral | 35,20 |
| ACS | 32,48 | +0,5 | +0,3 | +21,3 | 9.035 | 11,4 x | 14,9 x | 14,1 x | 668 | 606 | -9% | 641 | 6% | 6,2% | 15,5% | 11,6% | 12,1% | 5,2x | -0,1 x | 1,8 x | 1,8 x | 1,7 x | Comprar | 35,30 |
| Acerinox | 9,10 | -2,5 | -1,7 | -1,5 | 2.270 | 4,3 x | 5,9 x | 7,8 x | 556 | 382 | -31% | 292 | -23% | 6,6% | 12,1% | 14,1% | 10,3% | 3,4x | 0,3 x | 1,3 x | 0,8 x | 0,8 x | Neutral | 11,00 |
| AENA | 146,10 | +1,1 | +0,8 | +24,6 | 21.915 | 19,5 x | 15,1 x | 13,8 x | 902 | 1.447 | 60% | 1.588 | 10% | 4,5% | 22,3% | 19,4% | 19,7% | 10,4x | 0,9 x | 3,4 x | 2,9 x | 2,7 x | Neutral | 155,10 |
| Amadeus | 62,42 | -1,2 | -1,4 | +28,6 | 28.120 | Negativo | 27,2 x | 20,9 x | 664 | 1.032 | 55% | 1.345 | 30% | 1,2% | 25,5% | 19,5% | 22,3% | 14,1x | 0,5 x | 7,2 x | 5,3 x | 4,7 x | Comprar | 73,20 |
| Acciona | 128,45 | -1,2 | -2,6 | -25,3 | 7.046 | 21,4 x | 18,3 x | 14,4 x | 441 | 385 | -13% | 491 | 28% | 3,9% | 9,4% | 7,7% | 9,4% | 8,0x | 1,1 x | 1,7 x | 1,4 x | 1,3 x | Neutral | 170,00 |
| BBVA | 6,97 | -4,0 | -4,1 | +23,7 | 41.579 | 5,3 x | 5,9 x | 6,1 x | 6.420 | 7.107 | 11% | 6.867 | -3% | 5,0% | 10,6% | 16,5% | 15,8% | n.a. | n.a. | 0,7 x | 0,9 x | 0,9 x | Comprar | 8,70 |
| Bankinter | 5,82 | -1,2 | -1,6 | -7,1 | 5.233 | 10,1 x | 7,2 x | 7,8 x | 560 | 730 | 30% | 670 | -8% | 6,9% | 14,4% | 14,6% | 13,0% | n.a. | n.a. | 0,9 x | 1,0 x | 1,0 x | Restringido | |
| CaixaBank | 3,56 | -3,6 | -4,8 | -3,2 | 26.670 | 9,5 x | 6,3 x | 6,3 x | 3.129 | 4.236 | 35% | 4.207 | -1% | 8,4% | 11,3% | 16,6% | 15,6% | n.a. | n.a. | 0,7 x | 0,7 x | 0,7 x | Comprar | 5,15 |
| Cellnex | 34,55 | -2,8 | -2,1 | +11,8 | 24.409 | Negativo | Negativo | Negativo | -297 | -491 | n/r | -336 | n/r | 0,2% | -1,7% | Negativo | Negativo | 13,5x | 1,2 x | 3,7 x | 1,8 x | 1,8 x | Comprar | 45,70 |
| Colonial | 5,56 | +0,5 | -1,0 | -6,7 | 2.998 | 19,8 x | 18,5 x | 17,8 x | 164 | 162 | -1% | 168 | 4% | 4,2% | 2,3% | 2,8% | 2,9% | 26,9x | 0,9 x | 0,8 x | 0,5 x | 0,5 x | Comprar | 6,72 |
| Endesa | 19,18 | +0,4 | +0,0 | +8,8 | 20.307 | 7,3 x | 13,4 x | 12,2 x | 2.541 | 1.518 | -40% | 1.661 | 9% | 5,2% | 21,3% | 25,1% | 26,3% | 6,8x | 1,9 x | 3,2 x | 3,4 x | 3,2 x | Comprar | 23,40 |
| Enagas | 15,92 | +1,5 | +1,1 | +2,5 | 4.171 | 10,8 x | 13,3 x | 17,7 x | 376 | 314 | -16% | 235 | -25% | 10,9% | 13,9% | 10,5% | 8,5% | 10,2x | 1,1 x | 1,7 x | 1,4 x | 1,5 x | Neutral | 18,40 |
| Ferrovial | 29,65 | +1,8 | +1,4 | +21,2 | 21.569 | 78,4 x | 69,8 x | 49,4 x | 227 | 309 | 36% | 437 | 41% | 2,4% | 3,4% | 5,8% | 8,4% | 31,2x | 1,1 x | 3,3 x | 4,1 x | 4,1 x | Comprar | 31,40 |
| Fluidra | 19,65 | -5,2 | -5,3 | +35,3 | 3.775 | 17,8 x | 41,5 x | 24,5 x | 160 | 91 | -43% | 154 | 69% | 2,6% | 6,5% | 5,4% | 8,9% | 13,2x | 0,7 x | 2,2 x | 2,3 x | 2,2 x | Neutral | 19,50 |
| Grifols | 12,14 | -4,3 | -4,0 | +12,7 | 14.694 | 31,9 x | 56,4 x | 33,4 x | 208 | 260 | 25% | 440 | 69% | 0,0% | 9,2% | 4,1% | 6,4% | 16,8x | 1,7 x | 2,9 x | 1,3 x | 1,2 x | Neutral | 13,20 |
| IAG | 1,81 | -3,1 | -4,6 | +29,8 | 8.888 | Negativo | 8,0 x | 6,6 x | 431 | 1.209 | n/r | 1.476 | 22% | 0,0% | 33,6% | 37,4% | 31,4% | 4,3x | 5,1 x | 1,1 x | 0,6 x | 0,9 x | Comprar | 2,60 |
| Iberdrola | 10,91 | +0,6 | -0,5 | -0,1 | 69.282 | 16,0 x | 14,6 x | 13,9 x | 4.339 | 4.758 | 10% | 4.981 | 5% | 4,9% | 9,4% | 11,2% | 11,3% | 7,6x | 1,1 x | 1,6 x | 1,6 x | 1,6 x | Comprar | 13,90 |
| Indra | 13,52 | +3,6 | +3,6 | +26,9 | 2.388 | 11,0 x | 12,2 x | 11,0 x | 171 | 195 | 14% | 218 | 12% | 2,1% | 16,7% | 17,0% | 16,7% | 5,6x | 0,0 x | 2,0 x | 2,1 x | 1,8 x | Comprar | 14,40 |
| Inditex (5) | 35,29 | +0,8 | -0,2 | +42,0 | 109.987 | 18,8 x | 21,5 x | 20,0 x | 4.130 | 5.110 | 24% | 5.495 | 8% | 3,9% | 20,1% | 28,6% | 29,2% | 10,4x | Caja Neta | 5,4 x | 6,2 x | 5,8 x | Comprar | 37,00 |
| Logista (4) | 25,24 | +1,1 | +1,0 | +6,9 | 3.351 | 15,8 x | 15,2 x | 13,2 x | 199 | 220 | 11% | 254 | 15% | 6,1% | 31,9% | 40,0% | 44,5% | 2,8x | Caja Neta | 2,1 x | 3,9 x | 3,7 x | Comprar | En Rev. |
| Mapfre | 1,97 | +0,7 | +0,9 | +8,8 | 6.064 | 8,7 x | 8,3 x | 8,0 x | 642 | 730 | 14% | 754 | 3% | 7,4% | 7,5% | 8,9% | 8,9% | n.a. | n.a. | 0,7 x | 0,7 x | 0,7 x | Comprar | 2,10 |
| Meliá | 6,01 | -0,5 | -0,4 | +31,3 | 1.325 | 9,1 x | 10,3 x | 8,5 x | 111 | 129 | 17% | 157 | 21% | 0,0% | 15,5% | 23,8% | 22,4% | 5,2x | 2,9 x | 2,5 x | 2,4 x | 1,9 x | Comprar | 7,01 |
| Merlin Properties | 8,12 | -0,4 | -1,9 | -7,5 | 3.812 | 16,5 x | 14,3 x | 13,5 x | 249 | 267 | 7% | 283 | 6% | 5,3% | 3,1% | 4,0% | 4,2% | 22,5x | 0,6 x | 0,7 x | 0,6 x | 0,6 x | Neutral | 9,20 |
| ArcelorMittal(3) | 24,23 | -3,4 | -1,3 | -1,5 | 20.664 | 2,3 x | 4,3 x | 4,9 x | 9.302 | 4.861 | n/r | 4.526 | -7% | 1,7% | 10,4% | 8,6% | 7,7% | 3,3x | 0,1 x | 0,5 x | 0,4 x | 0,3 x | Comprar | 32,50 |
| Naturgy | 26,56 | -0,1 | -0,7 | +9,3 | 25.753 | 14,3 x | 13,4 x | 13,9 x | 1.649 | 1.922 | 17% | 1.857 | -3% | 5,3% | 12,3% | 23,0% | 21,0% | 7,7x | 1,6 x | 2,8 x | 3,1 x | 2,9 x | Neutral | 30,40 |
| Redeia/Red Eléctrica | 15,15 | +1,3 | +0,9 | -6,9 | 8.195 | 13,2 x | 12,4 x | 16,3 x | 665 | 661 | -1% | 502 | -24% | 6,6% | 19,4% | 12,3% | 8,5% | 8,8x | 1,0 x | 2,6 x | 1,5 x | 1,4 x | Neutral | 17,30 |
| Repsol | 14,90 | +1,3 | +4,8 | +0,3 | 19.033 | 4,8 x | 6,5 x | 6,8 x | 4.251 | 2.945 | -31% | 2.816 | -4% | 4,7% | Negativo | 10,0% | 9,0% | 2,6x | 0,1 x | 0,6 x | 0,7 x | 0,6 x | Comprar | 15,10 |
| Rovi | 51,55 | -1,8 | -1,8 | +43,0 | 2.785 | 9,8 x | 29,1 x | 20,5 x | 200 | 96 | -52% | 136 | 42% | 1,2% | 21,1% | 22,9% | 26,1% | 18,3x | Caja neta | 5,2 x | 6,7 x | 5,4 x | Comprar | 52,20 |
| Sabadell | 1,03 | -2,8 | -3,2 | +17,4 | 5.818 | 5,8 x | 4,8 x | 5,3 x | 859 | 1.209 | 41% | 1.102 | -9% | 8,7% | 5,4% | 9,0% | 7,9% | n.a. | n.a. | 0,3 x | 0,4 x | 0,4 x | Comprar | 1,60 |
| SACYR | 2,84 | -2,8 | -3,2 | +9,4 | 1.943 | Negativo | 10,0 x | 9,2 x | 111 | 195 | 76% | 211 | 8% | 3,5% | -4,3% | 13,1% | 12,9% | 7,1x | 5,2 x | 1,2 x | 1,4 x | 1,2 x | Comprar | 3,92 |
| Santander | 3,41 | -3,2 | -5,4 | +21,6 | 55.156 | 4,9 x | 5,4 x | 5,3 x | 9.605 | 10.263 | 7% | 10.498 | 2% | 5,7% | 7,3% | 14,0% | 14,3% | n.a. | n.a. | 0,5 x | 0,5 x | 0,5 x | Comprar | 4,75 |
| Solaria | 13,75 | +1,7 | +0,0 | -19,7 | 1.717 | 23,8 x | 26,6 x | 23,5 x | 90 | 65 | -28% | 73 | 13% | 0,0% | 16,8% | 15,8% | 15,2% | 21,1x | 1,8 x | 7,1 x | 4,2 x | 3,6 x | Neutral | 15,40 |
| Telefónica | 3,85 | +0,5 | +0,6 | +13,6 | 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 | 1,00 | -1,9 | -2,5 | -3,5 | 2.642 | 10,5 x | 7,3 x | 6,9 x | 260 | 360 | 39% | 385 | 7% | 5,0% | 3,9% | 5,3% | 5,5% | n.a. | n.a. | 0,4 x | 0,4 x | 0,4 x | Comprar | n/d |
| No Ibex: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cie Automotive | 26,74 | -3,4 | -4,8 | +11,1 | 3.204 | 9,8 x | 10,1 x | 9,1 x | 300 | 317 | 6% | 353 | 11% | 3,3% | 23,8% | 16,9% | 16,0% | 5,8x | 0,9 x | 2,4 x | 1,7 x | 1,5 x | Comprar | 36,00 |
| Catalana Occidente | 30,00 | -1,8 | -2,0 | +1,5 | 3.600 | 7,3 x | 6,1 x | 6,9 x | 487 | 587 | 21% | 520 | -11% | 3,7% | 11,6% | 12,9% | 10,5% | n.a. | n.a. | 1,0 x | 0,8 x | 0,7 x | Comprar | 36,60 |
| Faes Farma | 3,16 | -2,0 | -2,2 | -10,0 | 1.016 | 12,2 x | 11,4 x | 11,0 x | 90 | 89 | 0% | 93 | 4% | 7,3% | 15,1% | 13,9% | 13,3% | 8,2x | Caja neta | 2,3 x | 1,6 x | 1,5 x | Neutral | 3,50 |
| Reig Jofre | 2,48 | -1,2 | -1,2 | +13,2 | 197 | 20,9 x | 18,3 x | 15,0 x | 8 | 11 | 33% | 13 | 22% | 5,6% | 3,8% | 5,2% | 6,0% | 7,3x | 0,3 x | 1,2 x | 1,0 x | 0,9 x | Comprar | 3,30 |
| Viscofan | 59,30 | -0,7 | -1,2 | -1,5 | 2.757 | 20,1 x | 18,8 x | 16,9 x | 139 | 146 | 5% | 163 | 12% | 3,3% | 15,6% | 15,1% | 15,7% | 10,0x | 0,2 x | 3,1 x | 2,8 x | 2,7 x | Neutral | 67,30 |
| Ence | 2,98 | +2,0 | +1,4 | +6,0 | 733 | Negativo | 21,8 x | 26,1 x | 139 | 34 | -76% | 28 | -16% | 10,1% | 6,3% | 4,3% | 3,6% | 5,4x | 0,0 x | 1,3 x | 1,2 x | 1,2 x | Comprar | 3,66 |
| FCC | 11,92 | +0,2 | +0,3 | +35,1 | 5.443 | 12,3 x | 14,4 x | 13,5 x | 315 | 378 | 20% | 402 | 6% | 3,4% | 10,7% | 7,2% | 7,1% | 6,6x | 0,6 x | 1,4 x | 1,0 x | 1,0 x | Comprar | 13,70 |
| Almirall | 9,40 | -0,1 | +0,4 | +4,0 | 1.968 | Negativo | 73,7 x | 43,2 x | 4 | 27 | 521% | 46 | 71% | 2,0% | Negativo | 1,7% | 2,9% | 10,6x | Caja neta | 1,7 x | 1,3 x | 1,2 x | Neutral | 9,50 |
| PharmaMar | 34,16 | -3,9 | -4,3 | -46,9 | 627 | 23,9 x | Negativo | Negativo | 49 | 0 | -100% | 7 | 3450% | 1,9% | 17,0% | Negativo | Negativo | 93,0x | Caja Neta | 20,8 x | 3,0 x | 3,0 x | Neutral | 41,00 |
| Ebro Foods | 16,42 | -0,8 | -1,4 | +12,0 | 2.526 | 14,8 x | 15,4 x | 14,5 x | 152 | 164 | 8% | 174 | 6% | 4,2% | 8,1% | 7,4% | 7,7% | 9,3x | 0,4 x | 1,3 x | 1,1 x | 1,1 x | Neutral | 19,20 |
| CAF | 31,75 | -4,4 | -4,1 | +19,8 | 1.088 | 17,6 x | 15,3 x | 10,5 x | 52 | 71 | 38% | 104 | 46% | 3,5% | 5,8% | 9,0% | 12,1% | 5,8x | 0,4 x | 1,7 x | 1,4 x | 1,3 x | Comprar | 36,20 |
| Talgo | 3,82 | -2,8 | -2,4 | +15,6 | 482 | 291,0 x | 23,9 x | 16,0 x | 1,4 | 20 | 1343% | 30 | 50% | 2,1% | 7,1% | 6,9% | 9,8% | 9,7x | 0,3 x | 2,2 x | 1,6 x | 1,5 x | | |

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 08-sep-23

| | Último | % Var 5D | % Var 1M | % Var Ac.Año | Capitaliz. | 2022r | PER 2023e | 2024e | BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE | | | | Rentab. Div/23e | Media 2018/22 | ROE | | EVE/EBITDA | DFN/FFPP (Último) | P/V | | Recomend | | |
|-----------------------|----------|----------|----------|--------------|------------|----------|-----------|--------|---------------------------|---------|--------|---------|-----------------|---------------|--------|-------|------------|-------------------|-----------|---------|----------|--------|---------|
| | | | | | | | | | 2022r | 2023e | Var. % | 2024e | | | Var. % | 2023e | | | 2024e | 2018/22 | | 2023e | 2024e |
| EuroStoxx-50 | 4.237,2 | -1,1 | -1,4 | +11,7 | 3.934.985 | 13,4 x | 12,9 x | 12,3 x | 294.588 | 304.034 | 3% | 320.961 | 6% | 4,1% | 13,0% | 15,4% | 15,7% | 10,11 | 0,7 x | 3,4 x | 2,8 x | 2,6 x | |
| Adidas | 176,12 | -4,5 | -4,6 | +38,2 | 31.702 | 37,5 x | -80,1 x | 57,6 x | 612 | -396 | -165% | 550 | -239% | 2,6% | 18,7% | -9,8% | 15,7% | 31,71 | Caja Neta | 6,3 x | 3,3 x | 9,8 x | Neutral |
| Adyen | 738,90 | -4,9 | -4,3 | -42,6 | 22.914 | 70,8 x | 29,0 x | 20,2 x | 564 | 789 | 40% | 1.135 | 44% | 0,0% | 28,1% | 24,6% | 26,2% | 14,60 | Caja Neta | 31,7 x | 7,2 x | 5,3 x | Compr |
| Ahold Delhaize | 28,92 | -4,8 | -4,2 | +7,7 | 28.089 | 10,5 x | 11,5 x | 11,0 x | 2.546 | 2.438 | -4% | 2.557 | 5% | 3,8% | 14,0% | 12,6% | 12,3% | 2,03 | 0,9 x | 1,9 x | 1,7 x | 1,6 x | Vender |
| Air Liquide | 165,48 | -1,0 | -0,8 | +25,0 | 86.681 | 25,1 x | 29,4 x | 27,7 x | 2.759 | 2.951 | 7% | 3.126 | 6% | 2,1% | 12,1% | 12,1% | 12,1% | 13,31 | 0,5 x | 2,7 x | 3,1 x | 2,9 x | Compr |
| Airbus | 135,44 | +1,2 | +0,0 | +22,0 | 107.051 | 20,6 x | 23,7 x | 19,1 x | 4.247 | 4.509 | 6% | 5.608 | 24% | 1,5% | 13,7% | 28,1% | 28,0% | 16,12 | Caja Neta | 10,1 x | 6,6 x | 5,3 x | Neutral |
| Allianz | 222,25 | -0,9 | -0,9 | +10,6 | 89.637 | 12,2 x | 8,9 x | 8,7 x | 6.738 | 10.069 | 49% | 10.280 | 2% | 5,7% | 10,1% | 14,6% | 13,5% | n.a. | n.a | 1,2 x | 1,3 x | 1,2 x | Compr |
| AB InBev | 52,42 | +0,9 | -0,2 | -6,8 | 105.849 | 19,0 x | 16,1 x | 14,1 x | 5.969 | 6.591 | 10% | 7.511 | 14% | 2,0% | 7,3% | 28,0% | 25,3% | 3,05 | 0,8 x | 1,7 x | 1,3 x | 1,3 x | Vender |
| ASML | 586,70 | -4,1 | -3,5 | +16,5 | 236.521 | 36,1 x | 32,0 x | 28,3 x | 5.624 | 7.397 | 32% | 8.368 | 13% | 1,2% | 36,5% | 64,3% | 56,8% | 25,03 | Caja Neta | 15,5 x | 20,0 x | 15,5 x | Compr |
| AXA | 27,71 | -0,5 | -0,3 | +6,3 | 62.468 | 9,2 x | 7,9 x | 7,5 x | 6.675 | 7.910 | 18% | 8.324 | 5% | 7,3% | 7,0% | 15,9% | 15,4% | n.a. | n.a. | 0,9 x | 1,3 x | 1,2 x | Compr |
| B. Santander | 3,41 | -3,2 | -5,4 | +21,6 | 55.156 | Negativo | 5,4 x | 5,3 x | 9.605 | 10.263 | 7% | 10.498 | 2% | 5,9% | 4,7% | 14,0% | 14,3% | n.a. | n.a | 0,6 x | 0,7 x | 0,6 x | Compr |
| BASF | 44,48 | -5,1 | -4,9 | -4,1 | 39.699 | 7,2 x | 9,8 x | 8,5 x | 5.833 | 4.039 | -31% | 4.647 | 15% | 4,5% | 12,1% | 10,1% | 11,2% | 6,32 | 0,4 x | 1,4 x | 1,0 x | 1,0 x | Neutral |
| Bayer | 50,19 | -1,3 | -0,7 | +3,9 | 49.308 | 11,7 x | 24,5 x | 10,7 x | 4.150 | 2.015 | -51% | 4.625 | 130% | 5,0% | -1,7% | 5,2% | 11,4% | 2,60 | 0,9 x | 1,4 x | 1,3 x | 1,2 x | Neutral |
| BBVA | 6,97 | -4,0 | -4,1 | +23,7 | 41.579 | 5,4 x | 5,9 x | 6,1 x | 6.420 | 7.107 | 11% | 6.867 | -3% | 5,0% | 9,0% | 16,7% | 16,0% | n.a. | n.a | 0,7 x | 0,9 x | 0,9 x | Compr |
| BMW | 95,62 | +1,5 | -1,6 | +14,7 | 60.593 | 3,1 x | 4,7 x | 4,8 x | 17.941 | 12.877 | -28% | 12.676 | -2% | 6,5% | 12,6% | 13,3% | 12,0% | 1,56 | Caja Neta | 0,8 x | 0,6 x | 0,6 x | Compr |
| BNP Paribas | 58,43 | -1,9 | -2,1 | +9,7 | 72.122 | 6,4 x | 7,2 x | 6,9 x | 10.196 | 10.050 | -1% | 10.500 | 4% | 7,5% | 8,4% | 10,5% | 10,9% | n.a. | n.a. | 0,6 x | 0,6 x | 0,6 x | Compr |
| CRH | 50,76 | -4,2 | -4,4 | +37,2 | 36.174 | 7,6 x | 13,4 x | 12,4 x | 3.624 | 2.707 | -25% | 2.923 | 8% | 2,5% | 10,9% | 14,2% | 14,7% | 1,03 | 0,2 x | 1,5 x | 2,0 x | 1,9 x | Compr |
| Danone | 53,57 | -0,4 | -0,5 | +8,8 | 36.308 | 34,7 x | 17,6 x | 16,2 x | 959 | 2.058 | 115% | 2.235 | 9% | 3,5% | 11,1% | 10,9% | 11,2% | 2,13 | 0,6 x | 2,2 x | 1,8 x | 1,8 x | Compr |
| Deutsche Boerse | 163,10 | -0,8 | -0,5 | +1,1 | 30.989 | 21,0 x | 17,8 x | 17,1 x | 1.482 | 1.743 | 18% | 1.817 | 4% | 2,4% | 18,3% | 16,7% | 15,9% | 1,15 | 0,4 x | 4,0 x | 3,2 x | 2,9 x | Neutral |
| DHL | 41,21 | -3,9 | -4,4 | +17,1 | 51.055 | 8,2 x | 11,0 x | 12,0 x | 5.359 | 4.651 | -13% | 4.262 | -8% | 4,5% | 21,0% | 19,6% | 17,6% | 5,27 | 0,3 x | 3,1 x | 2,6 x | 2,6 x | Compr |
| Deutsche Telekom | 20,14 | +2,1 | +2,0 | +8,1 | 100.427 | 7,3 x | 12,1 x | 10,8 x | 12.973 | 8.284 | -36% | 9.329 | 13% | 3,8% | 12,0% | 9,5% | 9,7% | 6,04 | 3,1 x | 2,0 x | 2,0 x | 1,7 x | Compr |
| Enel | 6,19 | +0,6 | -0,3 | +23,1 | 62.942 | 9,6 x | 10,2 x | 9,5 x | 5.391 | 6.170 | 14% | 6.630 | 7% | 6,9% | 13,6% | 21,0% | 22,2% | 5,94 | 2,0 x | 2,2 x | 2,1 x | 2,1 x | Compr |
| Eni | 14,80 | +1,8 | +3,6 | +11,4 | 49.957 | 4,2 x | 5,8 x | 7,1 x | 11.687 | 8.602 | -26% | 7.055 | -18% | 7,0% | 10,9% | 14,8% | 11,4% | 2,60 | 0,3 x | 0,9 x | 0,9 x | 0,9 x | Neutral |
| EssilorLuxottica | 173,34 | -0,5 | -0,3 | +2,4 | 78.929 | 35,2 x | 27,5 x | 25,5 x | 2.153 | 2.855 | 33% | 3.078 | 8% | 2,0% | 4,8% | 7,2% | 7,5% | 13,71 | 1,7 x | 1,8 x | 1,9 x | 1,8 x | Compr |
| Flutter Entertainment | 166,20 | -0,9 | -1,0 | +30,0 | 29.356 | Negativo | 42,7 x | 28,2 x | 404 | 687 | 70% | 1.040 | 51% | 0,1% | 3,0% | 6,3% | 8,9% | 20,49 | 0,5 x | 2,2 x | 2,8 x | 2,6 x | Neutral |
| Hermes | 1.849,40 | -1,9 | -2,7 | +28,0 | 195.240 | 45,3 x | 48,2 x | 45,2 x | 3.367 | 4.051 | 20% | 4.320 | 7% | 0,8% | 26,4% | 27,6% | 25,2% | 30,57 | Caja Neta | 12,3 x | 13,2 x | 11,3 x | Compr |
| Iberdrola | 10,91 | +0,6 | -0,5 | -0,1 | 69.282 | 16,2 x | 14,6 x | 13,9 x | 4.339 | 4.758 | 10% | 4.981 | 5% | 4,9% | 9,6% | 11,4% | 11,7% | 7,54 | 1,1 x | 1,6 x | 1,6 x | 1,6 x | Compr |
| Inditex | 35,29 | +0,8 | -0,2 | +42,0 | 109.987 | 19,0 x | 21,5 x | 20,0 x | 4.130 | 5.110 | 24% | 5.495 | 8% | 3,9% | 20,1% | 28,6% | 29,2% | 10,44 | Caja Neta | 5,4 x | 6,2 x | 5,8 x | Compr |
| Infinion | 32,20 | -2,1 | -2,5 | +13,3 | 42.051 | 17,2 x | 13,6 x | 13,0 x | 2.178 | 3.094 | 42% | 3.233 | 4% | 1,2% | 12,9% | 17,6% | 16,0% | 11,20 | 0,1 x | 3,5 x | 2,4 x | 2,1 x | Compr |
| ING | 12,73 | -2,5 | -2,8 | +12,5 | 46.076 | 11,3 x | 7,7 x | 7,5 x | 3.769 | 6.010 | 59% | 6.150 | 2% | 7,1% | 7,7% | 10,5% | 10,7% | n.a. | n.a | 0,7 x | 0,8 x | 0,8 x | Neutral |
| Intesa | 2,41 | -1,9 | -2,4 | +16,1 | 44.126 | 9,2 x | 6,5 x | 6,4 x | 4.354 | 6.759 | 55% | 6.925 | 2% | 10,4% | 8,0% | 13,3% | 13,5% | n.a. | n.a | 0,7 x | 0,6 x | 0,6 x | Compr |
| Kering | 469,70 | -3,9 | -5,0 | -1,2 | 58.276 | 16,3 x | 13,9 x | 12,9 x | 3.614 | 4.198 | 16% | 4.515 | 8% | 3,2% | 22,9% | 24,3% | 22,8% | 7,56 | 0,3 x | 5,8 x | 3,3 x | 2,9 x | Neutral |
| L'Oreal | 404,25 | -0,2 | -0,4 | +21,2 | 216.675 | 29,6 x | 33,4 x | 30,2 x | 6.054 | 6.496 | 7% | 7.176 | 10% | 1,6% | 16,4% | 21,3% | 21,1% | 21,27 | 0,3 x | 6,4 x | 7,2 x | 6,4 x | Neutral |
| LVMH | 740,00 | -4,6 | -5,4 | +8,8 | 371.516 | 24,3 x | 23,1 x | 20,3 x | 14.084 | 16.062 | 14% | 18.298 | 14% | 1,9% | 21,2% | 24,4% | 24,0% | 12,29 | 0,3 x | 5,9 x | 5,6 x | 4,9 x | Compr |
| Mercedes Benz Group | 65,83 | -0,0 | -2,5 | +7,2 | 70.427 | 4,6 x | 5,2 x | 5,3 x | 14.501 | 13.467 | -7% | 13.245 | -2% | 7,7% | 13,7% | 14,1% | 12,8% | 0,80 | Caja Neta | 0,8 x | 0,7 x | 0,7 x | Compr |
| Munich RE | 363,00 | +1,7 | +1,3 | +19,4 | 49.538 | 12,5 x | 11,9 x | 11,8 x | 3.432 | 4.175 | 22% | 4.513 | 8% | 3,4% | 10,1% | 16,4% | 16,2% | n.a. | n.a. | 1,3 x | 1,9 x | 1,7 x | Neutral |
| Nokia | 3,76 | +1,3 | +2,0 | -13,1 | 21.172 | 58,1 x | 9,6 x | 0,0 x | 2.222 | 2.208 | -1% | 2.421 | 10% | 3,7% | 11,0% | 9,7% | 10,0% | 1,28 | Caja Neta | 1,5 x | 1,0 x | 0,9 x | Neutral |
| Nordea | 10,10 | -0,1 | -0,2 | +0,7 | 36.040 | 10,3 x | 7,5 x | 7,5 x | 3.576 | 4.820 | 35% | 4.835 | 0% | 7,9% | 7,3% | 6,6% | 6,5% | n.a. | n.a | 1,2 x | 1,3 x | 1,3 x | Neutral |
| Pernord Ricard | 174,50 | -3,8 | -3,7 | -5,0 | 44.608 | 23,7 x | 18,4 x | 17,8 x | 1.996 | 2.428 | 22% | 2.513 | 4% | 2,7% | 9,0% | 13,7% | 13,0% | 13,57 | 0,5 x | 3,0 x | 2,7 x | 2,6 x | Neutral |
| Prosus | 63,08 | -2,4 | -1,1 | -2,1 | 116.819 | 29,0 x | 40,1 x | 24,1 x | 4.458 | 2.915 | -35% | 4.838 | 66% | 0,1% | 30,6% | 5,5% | 8,4% | n.a. | 0,0 x | 3,4 x | 1,9 x | 1,8 x | Neutral |
| Safran | 148,54 | +1,7 | +0,2 | +27,0 | 63.465 | 31,6 x | Negativo | 23,0 x | 1.579 | 2.167 | 37% | 2.757 | 27% | 1,3% | 8,8% | n.a. | 19,9% | 14,23 | n.a | 4,2 x | 5,7 x | 5,0 x | Neutral |
| Sanofi | 100,34 | +1,8 | +1,7 | +11,7 | 126.882 | 13,6 x | 16,4 x | 16,5 x | 8.371 | 7.733 | -8% | 7.712 | 0% | 3,6% | 10,4% | 9,9% | 9,5% | 9,48 | 0,1 x | 1,6 x | 1,6 x | 1,6 x | Neutral |
| SAP | 131,48 | +2,6 | +2,1 | +36,4 | 161.524 | 52,4 x | 37,8 x | 32,3 x | 2.290 | 4.274 | 87% | 5.002 | 17% | 1,5% | 11,3% | 9,5% | 10,6% | 20,12 | 0,0 x | 3,7 x | 3,4 x | 3,2 x | Compr |
| Schneider Electric | 157,12 | -0,2 | -0,9 | +20,2 | 90.004 | 21,5 x | 21,8 x | 19,8 x | 3.477 | 4.127 | 19% | 4.547 | 10% | 2,3% | 11,9% | 14,8% | 14,9% | 13,27 | 0,4 x | 2,5 x | 3,1 x | 2,8 x | Neutral |
| Siemens | 137,12 | -0,3 | -1,3 | +5,8 | 109.696 | 29,8 x | 14,1 x | 14,0 x | 3.723 | 7.791 | 109% | 7.844 | 1% | 3,9% | 11,2% | 14,9% | 14,0% | 9,25 | 0,3 x | 2,0 x | 1,9 x | 1,7 x | Compr |
| Stellantis | 17,00 | +1,2 | -1,0 | +28,2 | 53.703 | 2,5 x | 3,7 x | 3,4 x | 16.779 | 14.700 | -12% | 15.650 | 6% | 7,9% | 21,9% | 18,7% | 19,0% | 2,49 | Caja Neta | 0,8 x | 0,7 x | 0,6 x | Neutral |
| TotalEnergies | 60,38 | +2,5 | +4,0 | +2,9 | 150.845 | 7,3 x | 6,6 x | 7,5 x | 21.044 | 22.692 | 8% | 20.207 | -11% | 4,8% | 13,0% | 17,9% | 14,6% | 3,13 | 0,3 x | 1,0 x | 1,2 x | 1,1 x | Neutral |
| Unicredit | 20,75 | -7,2 | -8,1 | +56,3 | 40.261 | Negativo | 6,1 x | 6,4 x | 6.458 | 6.550 | 1% | 6.325 | -3% | 2,5% | 5,5% | 12,2% | 11,8% | n.a. | n.a | 0,5 x | 0,8 x | 0,7 x | Compr |
| Vinci | 102,96 | +0,2 | +0,0 | +10,4 | 61.496 | 13,1 x | 14,0 x | 13,1 x | 4.260 | 4.407 | 3% | 4.677 | 6% | 4,5% | 13,0% | 15,8% | 15, | | | | | | |

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

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