

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

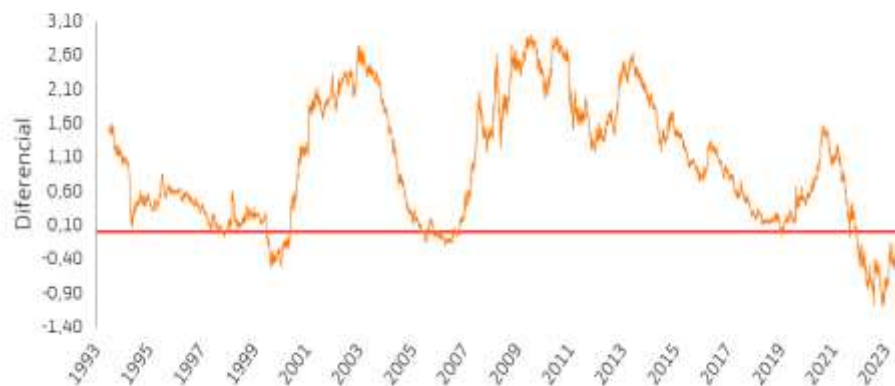
[Link al canal Telegram.](#)

1.- BOLSAS				Semana	Último	2024	3.- DIVISAS							
Ibex-35	España	-1,6%	9.897	-2,0%	Nasdaq 100	USA	+1,8%	17.962	+6,8%	USD	Dólar	1,079	1,078	1,104
PSI-20	Portugal	-2,1%	6.126	-4,2%	Bovespa	Brasil	+0,7%	128.026	-4,6%	JPY	Yen	160,1	161,0	155,7
EuroStoxx-50	UEM	+1,3%	4.716	+4,3%	MEX IPC	México	-1,5%	57.328	-0,1%	GBP	Libra	0,854	0,854	0,867
FTSE100	UK	-0,6%	7.573	-2,1%	Nikkei 225	Japón	-	Cerrado	+10,3%	CHF	Fr. Suizo	0,935	0,943	0,929
CAC40	Francia	+0,7%	7.648	+1,4%	CSI300	China	-	Cerrado	-1,9%	CNH/\$	(yuan offshore)	7,215	7,219	7,126
MIB 30	Italia	+1,4%	31.156	+2,7%	Hang Seng	HK	-	Cerrado	-7,6%	CNY/\$	(yuan onshore)	7,194	7,194	7,100
DAX	Alemania	+0,0%	16.927	+1,0%	Kospi	Corea	-	Cerrado	-1,3%	Euribor 3m		3,900%	3,891%	2,132%
S&P 500	USA	+1,4%	5.027	+5,4%	Sensex	India	-0,5%	71.356	-0,9%	Euribor 12m		3,537%	3,658%	3,291%

2.- BONOS 10A (TIR)				4.- MAT. PRIMAS								
Bund		2,24%	2,38%	2,02%	Fut. Brent (Petróleo UE)	+6,3%	82,2	77,0	Oro	-0,8%	2.024	2.063
Bono español 10A		3,17%	3,37%	2,98%	Fut. WTI (Petróleo US)	+6,3%	76,8	71,7	Plata	-0,3%	22,6	23,8
Bono italiano 10A		3,81%	3,96%	3,69%								
Bono portugués 10A		3,04%	3,19%	2,63%								
T-Note		4,02%	4,18%	3,88%								
Bono japonés 10A		0,67%	0,72%	0,61%								

5.- VOLATILIDAD				6.- CRIPTOMONEDAS					
VIX (del S&P500)		13,9	12,9	12,5	BTC/\$	Bitcoin	+10,6%	47.547	41.935
V2X (del EuroStoxx-50)		14,0	14,0	13,6	ETH/\$	Ethereum	+9,1%	2.504	2.286

Spread bonos 2-10 años americanos



Bolsas: "La inflación americana del martes sentenciará la semana... probablemente suavizándose y respaldando bolsas"

:: La semana pasada comprobamos cuánto cuesta aceptar una toma de beneficios, ni siquiera testimonial.- Debería haber flojeado, pero no lo hizo. Aguantó en positivo, incluso a pesar del ligero repunte de las TIR de los bonos. Es muy buen síntoma con respecto a la **fortaleza de fondo de las bolsas**. Los niveles de TIR son ahora más sensatos: T-Note asentado por encima del 4%, B10A España claramente por encima del 3%, Portugal acaba de superar el 3% y parece consolidarlo e Italia podría romper al alza el 4%, pero no inmediatamente. Esos niveles parecen mucho más razonables y no afectaron en absoluto a la inercia alcista de las bolsas. El binomio es bueno y aporta solidez de fondo al mercado. Los buenos resultados corporativos fueron responsables, en gran medida, de una semana benigna: BPA 4T del S&P500 +6,5% vs +1,5% esperado, destacando positivamente las **tecnológicas** (Nasdaq-100 +1,8% en la semana y +6,8% en 2024), donde tenemos enfocada nuestra estrategia de inversión. En términos generales, **el tono corporativo es bueno o excelente**. Sin que la semana pasada sucediera nada realmente relevante capaz de mover al mercado, éste se dejó llevar por la **inercia**... que es claramente **alcista**, pero que, también, debería debilitarse de vez en cuando para permitir rotación y tomas de beneficios, aunque fueran modestas y pasajeras. Pero en absoluto sucedió.

:: Esta semana la inflación americana continuará dando soporte e influirá el simbolismo de los 5.000 puntos del S&P500.- La clave a vigilar esta semana será la **inflación americana del martes**, que se espera retroceda desde +3,4% hasta +2,9% (Subyacente +3,7% vs +3,9%), lo cual sería estupendo tanto para bonos como para bolsas, particularmente americanos y muy especialmente la tecnología. Eso significa que **la actual inercia alcista recibirá un nuevo empujón** a partir del martes y proporcionalmente más en el mercado americano que en el europeo. El resto de la macro que se publicará (PIB UEM miércoles, en EE.UU. Ventas Por Menor y Producción Industrial el jueves, etc) quedará más bien en segundo plano, pero parece que también será benigna e influirá en la misma dirección que la inflación americana. Hasta aquí las referencias objetivas de la semana, que parecen pro-riesgos y pro-mercado. Pero tenemos también **una referencia subjetiva que podría actuar como freno: la frontera imaginaria que representan los 5.000 puntos del S&P500** que fue rebasada el viernes y que puede costar consolidar. Este obstáculo subjetivo resulta incuantificable, pero psicológicamente existe. Sin

embargo, con casi toda la realidad objetivable a favor (resultados corporativos, ciclo económico, precios, etc), parece difícil que bloquee el avance de las bolsas, más allá de hacerlas dudar de forma pasajera. Incluso a pesar de que **el mercado acepta poco a poco retrasar las primeras bajadas de tipos**, como hemos estimado desde 2023 e insistido en que sucedería: los tipos bajarán más tarde y menos de lo que el mercado descontaba y descuenta. Pero no supondrá un problema importante.

LO MÁS IMPORTANTE DE ESTA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L-V	Festivo en China (Año Nuevo)					
L; 17:00	EEUU	Fed NY: Expectativas IPC a 1A	Ene	a/a	n/d	+3,01%
L; Comparecen: Lane y Cipollone (BCE), Baily (BoE), Barkin y Kashkari (Fed)						
M; 08:00	G.B.	Tasa de Paro	Dic.	% s/p.a.	4,0%	4,2%
M; 11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Feb.	Ind.	17,5	15,2
M; 14:30	EEUU	IPC (Subyac.: 3,7% vs +3,9%)	Ene.	a/a	+2,9%	+3,4%
M; Resultados: Coca-Cola, Marriott y Airbnb						
X; 08:00	G.B.	IPC (Subyac.: +5,0% vs +5,1%)	Ene.	a/a	+4,1%	+4,0%
X; 11:00	UEM	PIB	4T 23	a/a	+0,1%	+0,1%
X; 11:00	UEM	Producción Industrial	Dic..	a/a	-4,0%	-6,8%
X; Resultados: EssilorLuxottica, Heineken, ABN, Ahold, Thyssenkrupp						
J; 05:50	JAP	PIB (tasa t/t anualiz.)	4T 23	a/a	+1,1%	-2,9%
J; 08:00	G.B.	PIB	4T 23	a/a	+0,1%	+0,3%
J; 14:30	EEUU	Empire Manufacturing.	Ene.	Ind.	-11,8	-43,7
J; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Ene.	m/m	-0,1%	+0,6%
J; 14:30	EEUU	Ídem. Grupo Control	Ene.	m/m	+0,2%	+0,8%
J; 14:30	EEUU	Actividad Fed Filadelfia (<i>Philly</i>)	Feb.	Ind.	-8,6	-10,6
J; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Ene.	a/a	+0,3%	+0,1%
J; 15:15	EEUU	Capacidad. Utiliz. Productiva	Ene.	%	78,8%	78,6%
J; Resultados: Stellantis, Schneider, Renault, Airbus y Commerzbank						
V; 14:30	EEUU	Permisos de Construcción	Ene.	'000	1.515K	1.493K
V; 14:30	EEUU	Viviendas Iniciadas	Ene.	'000	1.460K	1.460K
V; 16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan	Febr.	Ind.	80,0	79,0
V; 16:00	EEUU	Ídem.; Perspect. IPC 1A	Febr.	a/a	+2,9%	+2,9%
V; Comparecen: Bostic y Daly (Fed), Schnabel (BCE)						

Bonos: "El IPC de EE.UU. debería actuar como soporte"

Por fin se van reajustando las expectativas de rebajas de tipos, animadas por unos fuertes datos de Empleo americano e ISM de servicios, que apuntan a presiones inflacionistas más persistentes. Ya se da prácticamente por hecho que no habrá rebajas en marzo/abril y **el mercado las sitúa ahora en mayo/junio**. Aunque seguimos pensando que será más hacia finales de verano cuando empiece el ciclo de bajadas y que queda todavía algo de ajuste, el IPC de EE.UU. (martes) podría mantener viva esta expectativa. Se espera que retroceda hasta 2,9% en enero (a/a) vs +3,4% anterior. Además, las **Ventas Minoristas** de EE.UU y los resultados empresariales, reforzarán la hipótesis de aterrizaje suave de la economía, favoreciendo la asunción de riesgos y el flujo de fondos desde liquidez hacia bonos. **Preveamos demanda sólida y bonos soportados. Rango (semanal) estimado T-Note: 4,05%/4,25%. Rango (semanal) estimado TIR del Bund: 2,25%/2,45%. [Link al video](#).**

Divisas: "El IPC en EE.UU. pondrá a prueba la senda apreciatoria del \$."

EuroDólar (€/USD).– Los miembros de la Fed y el BCE intentan enfriar las expectativas de inminentes recortes de tipos y mantienen el cruce en un estrecho rango de cotización. Esta semana, una moderación del IPC en enero en EE.UU., junto con indicadores de actividad robustos, volverán a reflejar la mayor solidez de la economía americana, poniendo a prueba el nivel de resistencia de 1,073. **Rango estimado (semana): 1,073/1,090.**

EuroLibra (€/GBP).– (i) El IPC en Reino Unido (X;08:00h) se espera repunte tanto en Tasa General, lo que debería apreciar a la libra. (ii) El PIB de la Eurozona (X; 11:00h) volverá a mostrar un crecimiento modesto (+0,1% a/a) que debilitará al euro. **Rango estimado (semana): 0,858/0,849.**

EuroSuizo (€/CHF).– La inflación es el dato clave de la semana en Suiza. Permanecerá en +1,7%, lejos del umbral de +2,0%, lo que pesará sobre el franco en su cruce contra el euro. **Rango estimado (semana): 0,939/0,951.**

EuroYen (€/JPY).– La principal referencia macro de la semana en Japón será el dato del PIB 4T '23 (J). Tras los mensajes *dovish* (suaves) lanzados por Uchida (BoJ) a finales de la semana pasada, esperamos que esta semana continúe la debilidad en el Yen. **Rango estimado (semana): 160,7/161,9.**

EuroYuan (€/CNH).– Será festivo toda la semana en China (Año Nuevo). La única referencia de la semana será el domingo, donde se espera que el PBoC mantenga los tipos a 1 año en 2,50%. Semana lateral en el cruce. **Rango estimado (semana) 7,75/7,83.**

ENTORNO ECONÓMICO. –

Ninguna noticia relevante

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

TALGO (Vender; P. Obj: 4,22€/acc., Cierre: 4,78€, Var. día: +9,4%, Var. año: +8,9%).

Aránzazu Cortina

Hoy se levanta la suspensión de negociación de Talgo. Se confirma las conversaciones, pero sin certeza de que se vaya a formular una OPA. Recomendación Vender.

El consorcio húngaro Ganz-MaVag Euroe Zrt, confirmó las conversaciones para la posible formulación de una OPA sobre la totalidad de las acciones de Talgo a 5€/acc., pero sin que se haya alcanzado una decisión definitiva.

Según informa el consorcio "no existe certeza de que se vaya a formular una OPA". Las conversaciones se encuentran en relación a las financiaciones de la compañía sujetas a cambio de control. La CNMV no permite someter la oferta a la condición de la obtención del consentimiento de las entidades financieras por cambio de control.

[Link](#) al comunicado

Opinión de Bankinter

Recomendación Vender (anterior a la suspensión Neutral. Revisada a la baja el pasado viernes). Consideramos que **a estos niveles los riesgos son asimétricos: (1) La situación actual es que no se ha confirmado la formulación de la oferta**, por lo que el valor debería perder progresivamente la subida del pasado jueves (+9,4%). En el ejercicio 2024 la acción llevaba un -0,5% hasta la sesión del jueves y cotiza por encima de los múltiplos del sector (10,6x vs 8,6x media de comparables 2024e, datos Reuters). **Nuestra valoración de Talgo apunta a 4,22€/acc. (-12% desde el último cierre), por ello, recomendamos Vender.** (2) por otro lado, si finalmente llegase a confirmarse la formulación de la oferta (que por el momento "no existe certeza"), el valor podría haber subido un 4,6% máximo desde antes de la suspensión, pero lo normal sería que se quedase por debajo del nivel ofrecido, por el valor en el tiempo hasta la posible ejecución y además de los plazos habituales podría requerir la autorización del Gobierno, al tratarse de una compra en el sector de infraestructura de transporte por parte de un grupo extranjero (aunque de confirmarse de la UE).

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 12/02/2024 9:16

FERRARI (Comprar; Pr. Objetivo: 393,4€; Cierre: 362,4€; Var. Día: +2,1%; Var. 2024: +18,7%).

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Revisamos valoración tras cifras del 4T 2023. Comprar. Precio Objetivo 393,4€.

El 4T cierra con cifras mejores de lo estimado, que batien tanto al consenso como a nuestras estimaciones. Un trimestre más la contribución de las personalizaciones, un buen mix de productos y las subidas de precios favorecen un fuerte incremento de ingresos y márgenes. Las guías para 2024 son sólidas y fácilmente alcanzables. No descartamos una mejora progresiva conforme avance el ejercicio. Tras estas cifras revisamos a mejor nuestras estimaciones a medio y largo plazo. La propia Compañía afirma tener más visibilidad sobre los objetivos a 2026, que cumplirá en las partes altas de los rangos indicados para márgenes (EBITDA 38%/40% y EBIT 27%/30%). Nuestro precio objetivo avanza hasta 393,4€ (desde 350,4€). El potencial es de +9% y nuestra recomendación permanece en Comprar. [Link](#) a la nota completa en el Bróker.

TOTALENERGIES (Vender; P. Obj.: 61,6; Cierre 59,7€; Var. Día: +0,9%; Var. año: -3,1%).

Pilar Aranda

Falta de atractivo del sector en el que se ubica. Reducimos recomendación a Vender desde Neutral y Precio Objetivo a 61,6€ desde 69,7€.

Opinión de Bankinter

Totalenergies **ha presentado resultados 4T 2023 algo peores de lo esperado por la moderación de los precios del petróleo y gas**. Dicho esto, eleva la **remuneración al accionista** (rentabilidad por dividendo 5,1%), que pensamos es sostenible y reduce deuda (DFN/EBITDA cierre 2023 0,5x). Por otra parte, continúa incrementando su presencia en energías renovables (un tercio de sus inversiones previstas van a este segmento). A pesar de sus fortalezas, **reducimos recomendación a Vender desde Neutral** por la falta de atractivo del sector en el que se ubica y ajustamos **Precio Objetivo hasta 61,6€ (potencial +3,1%) desde 69,7€/acc. anterior**. [Enlace a la nota en bróker](#)

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

S&P 500 por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,5%), Consumo Discrecional (+1,0%), *Telecomms* (+0,7%)

Los peores: Energía (-1,6%), Consumo Básico (-0,9%), Salud (-0,1%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes destacan: (i) **APPLIED MATERIALS (185,84\$; +6,9%)** subió con fuerza tras elevar sus guías al revisar al alza las expectativas de ventas hasta 2025 por la fortaleza de la demanda procedente del mercado chino. (ii) **FIRST SOLAR (151,50\$; +5,8%)** en una jornada favorable para el sector solar, cuyas acciones volvieron a subir tras la caída del jueves. (iii) **LAM RESEARCH (911,58\$; +5,5%)** también se benefició de la mejora de las previsiones de ventas de semiconductores, en la misma línea que Applied Materials.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron el viernes se encuentran: (i) **EXPEDIA (131,11\$; -17,8%)** cuyos resultados 4T 2023 decepcionaron a pesar de publicar un BPA superior a lo esperado (1,72\$ vs. 1,69\$ esp.), pero las reservas y el *cash flow* libre son inferiores a lo esperado. Además, el CEO deja la Compañía, le sustituye Ariane Gorin. (ii) **TAKE-TWO (154,91; -8,7%)** cae tras publicar unos resultados que decepcionan (BPA 0,71\$ vs. 0,73\$ esp.) y unas guías 2024 por debajo de lo esperado. (iii) **MODERNA (87,41\$; -6,7%)** tras declarar en una disputa legal contra Arbutus Biopharma por una patentes relacionada con la tecnología ARNm.

EXPEDIA (131,11\$; var. Día: -17,8%; Var. 2024: -13,6%): Decepcionantes reservas en 4T 2023 y guías para 2024. Principales cifras 4T 2023: **Reservas brutas** 21.670M\$ vs 22.000M\$ estimados; **Ventas** 2.890M\$ vs 2,880M\$ estimados; **EBITDA** 532M\$ vs 527M\$ estimados; **BPA** 1,72\$ vs 1,69\$ estimados. Las guías fueron pobres, sin apenas crecimiento de reservas previsto para 1T (dígito simple bajo). Además, **anunció la salida de su CEO** Peter Kern, que continuará como Vicepresidente, al que sustituirá Ariane Gorin. **OPINIÓN: Malas noticias.** La fuerte desaceleración de las reservas pone en duda la continuidad del crecimiento en 2024, no sólo de Expedia sino del todo el sector hotelero. Por eso, otros competidores como AIRBNB o Booking se vieron también arrastradas a la baja el viernes (-2/3%). Habrá que estar atentos a los resultados mañana de AIRBNB para ver si se trata de una tendencia generalizada o es una situación particular de Expedia.

PEPSICO (Cierre 167,7\$; Var. Día: -3,6%; Var año: -1,3%). – Publicó el viernes resultados 4T 2023 peores de lo esperado. El *guidance* para el conjunto del año **tampoco convenció**. Las cifras principales compradas con el consenso de Bloomberg: Ingresos 27.850M\$ (+0,0% a/a) vs 28.340M\$ esperado, Ventas en términos comparables +4,0% vs +5,2% esperado, BPA 1,78\$/acc vs 1,72\$/acc esperado. **OPINIÓN:** Cifras que reflejaron que las subidas de precios penalizan de forma significativa los volúmenes de la Compañía, un trimestre más. Los precios crecen +9% (a/a) que compara con un +11% en 3T 2023 y +15% 2T 2023. Por su parte, los volúmenes caen un -4% (vs -2,5% en 3T 2023). Con el *mix* precio-volumen la Compañía defrauda en ventas en términos comparables. Respecto

a las guías, espera un 2024 con menores presiones inflacionistas, aunque unos crecimientos más modestos en comparación al 2023. Ventas comparables de al menos +4% a/a y BPA (sin efecto divisa) +8%, prácticamente en línea con lo que esperaba el consenso. Lo más positivo de los resultados fue el anuncio de que incrementará el dividendo un +7% (5,42\$/acc) que supone una rentabilidad por dividendo de 3,2% y que recomprará acciones por valor de 1.000M\$ (~0,4% de su capitalización bursátil, nada relevante). En nuestra opinión, creemos que existe más valor en Coca-Cola, publica el martes 13 de febrero.

DIAMONDBACK (151,7\$; -1,13%). Según aparece en prensa, Diamond estaría próxima a cerrar la adquisición de la empresa privada Endeavor Energy por un importe que podría ascender a 25.000M\$, en una transacción que se realizaría combinando efectivo y acciones. **OPINIÓN:** Sin que la noticia haya sido confirmada, algo que podría suceder hoy, parece a priori positiva ya que daría como resultado la empresa de crudo más grande de la cuenca de Permian, la zona petrolera más importante en EE.UU., superando así a Conoco Phillips. Esta operación estaría en línea con otras recientes del mercado, como las realizadas por Exxon Mobil, Chevron y Occidental Petroleum.

El VIERNES publicaron (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): PEPSICO (1,78\$; 1,722\$).

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): ARISTA NETWORKS (después del cierre; 1,712\$), PRINCIPAL FINANCIAL GROUP (después del cierre; 1,691\$), WASTE MANAGEMENT (después del cierre; 1,531\$).

RESULTADOS 4T 2023 del S&P 500: Con 334 compañías publicadas el incremento medio del BPA es +6,5% vs +1,5% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 79,6%, el 5,1% en línea y el restante 15,3% decepcionan. En el trimestre pasado (3T 2023) el BPA fue +4,5% vs -0,7% esperado inicialmente.

Calendario de acontecimientos relevantes 2024

FEBRERO

10/16	Festivos China (Año Nuevo)
16	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Países Bajos y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda
19	Festivo EE.UU. (Día del Presidente)
23	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria
23	Eurogrupo

MARZO

1	S&P revisa <i>rating</i> Portugal
7	Reunión BCE
7	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía, S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos
10	Elecciones Portugal
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		AGOSTO		OCTUBRE	
1	Reunión de la OPEP	1	Reunión BoE	1/7	Festivo China (Día Nacional)
2	Elecciones Méjico	2	Moody's revisa <i>rating</i> Dinamarca	4	Moody's revisa <i>rating</i> UE
6	Reunión BCE	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	11	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica
6/9	Elecciones Parlamento Europeo	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
7	Moody's revisa <i>rating</i> Noruega	16	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica y Moody's revisa <i>rating</i> Irlanda	13	Elecciones Venezuela
8/10	Festivo China	19/22	Convención Partido Demócrata EE.UU.	14	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)
11/12	Reunión Fed (Estimaciones Macro)	23	Moody's revisa <i>rating</i> Austria y Suecia y S&P revisa <i>rating</i> Austria	17	Reunión BCE
13/14	Reunión BoJ	30	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos y S&P revisa <i>rating</i> Portugal	18	Fitch revisa <i>rating</i> Italia, Suecia y Suiza y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Reino Unido y Países Bajos
13/15	Cumbre G7			25	Moody's revisa <i>rating</i> Francia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y Suecia
14	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega			25/27	Reunión Anual Banco Mundial y FMI
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)			30/31	Reunión BoJ
20	Reunión BoE y SNB				
20	Eurogrupo				
21	Cuádruple Hora Bruja				
27/28	Consejo Europeo				
JULIO		SEPTIEMBRE			
1	Hungría asume Presidencia Consejo UE	2	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)		
4	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	6	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega		
9/11	Cumbre OTAN	12	Reunión BCE		
15/18	Convención Nacional Partido Republicano EE.UU.	13	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, S&P revisa <i>rating</i> España y Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y España		
18	Reunión BCE	15/17	Festivo China		
19	Fitch revisa <i>rating</i> Austria	17/18	Reunión Fed (Estimaciones Macro)		
30/31	Reuniones Fed y BoJ	19	Reunión BoE		
		19/20	Reunión BoJ		
		20	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal y Reino Unido y S&P revisa <i>rating</i> Alemania		
		20	Cuádruple Hora Bruja		
		26	Reunión SNB		

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

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
12-feb-24	Aft-mkt	Arista Networks Inc	1,712 \$/acc	43,2%	19,9%	87.870	Telecommunications
12-feb-24	Aft-mkt	Cadence Design Systems I	1,343 \$/acc	19,6%	14,5%	84.867	Software
12-feb-24	Aft-mkt	Federal Realty Investment	0,656 \$/acc	-42,7%	-1,9%	8.255	REITS
12-feb-24	Aft-mkt	Principal Financial Group Ir	1,691 \$/acc	-3,6%	-0,6%	18.644	Insurance
12-feb-24	Bef-mkt	Trimble Inc	0,596 \$/acc	-0,3%	-1,3%	13.063	Electronics
12-feb-24	Aft-mkt	Vornado Realty Trust	-0,026 \$/acc	125,3%	-6,4%	5.040	REITS
12-feb-24	Aft-mkt	Waste Management Inc	1,531 \$/acc	7,1%	5,4%	76.068	Environmental Control
13-feb-24	Aft-mkt	Airbnb Inc	0,680 \$/acc	197,9%	8,4%	95.706	Internet
13-feb-24	Aft-mkt	Akamai Technologies Inc	1,602 \$/acc	13,6%	8,4%	19.355	Software
13-feb-24	Aft-mkt	American International Gr	1,634 \$/acc	46,2%	2,0%	48.525	Insurance
13-feb-24	Bef-mkt	Biogen Inc	3,172 \$/acc	-15,2%	-6,9%	34.918	Biotechnology
13-feb-24	Bef-mkt	Coca-Cola Co/The	0,488 \$/acc	8,2%	1,1%	257.503	Beverages
13-feb-24	Bef-mkt	Datadog Inc	0,441 \$/acc	56,7%	11,1%	44.325	Software
13-feb-24	Aft-mkt	DaVita Inc	1,578 \$/acc	20,6%	4,9%	10.030	Healthcare-Services
13-feb-24	Bef-mkt	Ecolab Inc	1,536 \$/acc	15,8%	2,2%	57.804	Chemicals
13-feb-24	Bef-mkt	Hasbro Inc	0,645 \$/acc	-38,0%	-0,9%	7.020	Toys/Games/Hobbies
13-feb-24	13:00	Howmet Aerospace Inc	0,466 \$/acc	27,1%	8,3%	24.128	Aerospace/Defense
13-feb-24	13:00	Incyte Corp	1,176 \$/acc	30,2%	-8,2%	12.922	Biotechnology
13-feb-24	Bef-mkt	IPG Photonics Corp	0,953 \$/acc	117,1%	-5,3%	4.825	Semiconductors
13-feb-24	Bef-mkt	Leidos Holdings Inc	1,746 \$/acc	6,8%	4,9%	15.611	Computers
13-feb-24	13:00	Marriott International Inc/I	2,125 \$/acc	28,4%	9,5%	72.548	Lodging
13-feb-24	Aft-mkt	MGM Resorts Internationa	0,683 \$/acc	186,2%	4,6%	15.966	Lodging
13-feb-24	12:55	Molson Coors Beverage Co	1,117 \$/acc	30,9%	-1,6%	12.998	Beverages
13-feb-24	Bef-mkt	Moody's Corp	2,334 \$/acc	17,3%	3,7%	74.146	Commercial Services
13-feb-24	Aft-mkt	Welltower Inc	0,248 \$/acc	151,7%	-2,8%	48.747	REITS
13-feb-24	Bef-mkt	Zoetis Inc	1,320 \$/acc	10,9%	0,0%	90.592	Pharmaceuticals
14-feb-24	Aft-mkt	Albemarle Corp	1,147 \$/acc	-2,8%	-19,9%	13.587	Chemicals
14-feb-24	Aft-mkt	American Water Works Co	0,824 \$/acc	7,0%	-7,4%	23.793	Water
14-feb-24	Aft-mkt	CF Industries Holdings Inc	1,601 \$/acc	-50,4%	-1,8%	14.918	Chemicals
14-feb-24	Bef-mkt	Charles River Laboratories	2,416 \$/acc	-4,7%	-6,0%	11.399	Healthcare-Services
14-feb-24	Aft-mkt	Cisco Systems Inc	0,838 \$/acc	-0,6%	-0,8%	203.702	Telecommunications
14-feb-24	13:00	CME Group Inc	2,281 \$/acc	16,1%	-2,6%	73.831	Diversified Finan Serv
14-feb-24	Aft-mkt	Equinix Inc	2,200 \$/acc	33,2%	6,3%	80.342	REITS
14-feb-24	Bef-mkt	Eversource Energy	0,976 \$/acc	6,4%	-10,9%	19.193	Electric
14-feb-24	Bef-mkt	Generac Holdings Inc	2,082 \$/acc	-35,5%	-1,8%	7.796	Electrical Compo&Equip
14-feb-24	Bef-mkt	Global Payments Inc	2,642 \$/acc	11,7%	7,1%	35.413	Commercial Services
14-feb-24	Bef-mkt	IQVIA Holdings Inc	2,822 \$/acc	0,3%	-5,7%	39.822	Healthcare-Services
14-feb-24	Bef-mkt	Kraft Heinz Co/The	0,769 \$/acc	5,8%	-2,7%	44.119	Food
14-feb-24	Bef-mkt	Martin Marietta Materials	3,987 \$/acc	53,9%	5,7%	32.581	Building Materials
14-feb-24	Aft-mkt	Occidental Petroleum Corp	0,663 \$/acc	-61,2%	-3,8%	50.435	Oil&Gas
14-feb-24	Aft-mkt	Rollins Inc	0,212 \$/acc	20,4%	-0,4%	21.046	Commercial Services
14-feb-24	Aft-mkt	Tyler Technologies Inc	1,862 \$/acc	3,6%	5,5%	18.576	Software

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
12-feb-24	17:45	Cie Generale des Etablisseme	n.d.	10,7%	-4,7%	22.107	Auto Parts&Equipment
12-feb-24	Bef-mkt	Galp Energia SGPS SA	0,252 €/acc	n.s	7,8%	11.117	Oil&Gas
12-feb-24	08:30	Investment AB Latour	n.d.	n.s	2,8%	172.565	Building Materials
13-feb-24	20:00	Alfen N.V.	0,840 €/acc	-44,0%	-11,5%	1.160	Engineering&Construction
13-feb-24	11:00	Orion Oyj	0,424 €/acc	-27,3%	8,7%	6.011	Pharmaceuticals
13-feb-24	Bef-mkt	Randstad NV	0,993 €/acc	41,2%	-7,5%	9.488	Commercial Services
13-feb-24	Bef-mkt	TUI AG	-0,540 €/acc	39,3%	-10,5%	2.837	Leisure Time
13-feb-24	07:30	Wihlborgs Fastigheter AB	1,263 €/acc	31,6%	-6,4%	27.115	Real Estate
14-feb-24	07:00	ABN AMRO Bank NV	0,497 €/acc	n.s	-3,8%	11.322	Banks
14-feb-24	Aft-mkt	Aedas Homes SA	n.d.	n.s	3,3%	822	Real Estate
14-feb-24	06:00	AutoStore Holdings Ltd	0,016 €/acc	5,0%	-6,0%	64.422	Computers
14-feb-24	07:00	Capgemini SE	n.d.	-25,4%	11,3%	36.248	Computers
14-feb-24	08:00	Castellum AB	1,895 €/acc	15,3%	-12,0%	62.142	Real Estate
14-feb-24	Bef-mkt	CNH Industrial NV	0,426 €/acc	14,2%	n.s	n.s	Machinery-Diversified
14-feb-24	08:00	Coca-Cola HBC AG	0,490 €/acc	2,3%	-4,9%	8.040	Beverages
14-feb-24	18:00	EssilorLuxottica SA	n.d.	6,4%	3,7%	85.459	Healthcare-Products
14-feb-24	Aft-mkt	Gecina SA	n.d.	-9,1%	-12,1%	7.422	REITS
14-feb-24	Aft-mkt	Genmab A/S	21,809 €/acc	0,8%	-11,1%	126.533	Biotechnology
14-feb-24	07:00	Heineken Holding NV	n.d.	-2,4%	2,5%	22.625	Beverages
14-feb-24	07:00	Heineken NV	n.d.	4,4%	2,9%	54.478	Beverages
14-feb-24	Bef-mkt	Interpump Group SpA	n.d.	-7,6%	-8,3%	4.680	Machinery-Diversified
14-feb-24	Aft-mkt	Klepierre SA	n.d.	-3,8%	-5,7%	6.675	REITS
14-feb-24	Bef-mkt	Koninklijke Ahold Delhaize N	0,650 €/acc	30,2%	0,7%	24.942	Food
14-feb-24	Bef-mkt	Koninklijke Vopak NV	0,743 €/acc	12,9%	-5,2%	3.629	Pipelines
14-feb-24	n.d.	Mapfre SA	0,051 €/acc	-12,3%	2,6%	6.141	Insurance
14-feb-24	06:30	Mowi ASA	0,231 €/acc	-60,6%	4,8%	98.587	Food
14-feb-24	07:00	Norsk Hydro ASA	0,555 €/acc	-106,7%	-14,5%	119.329	Mining
14-feb-24	n.d.	OCI NV	0,014 €/acc	-157,8%	4,2%	5.771	Chemicals
14-feb-24	07:30	Orron Energy ab	-0,010 €/acc	41,8%	n.s	n.s	Electric
14-feb-24	n.d.	Schindler Holding AG	2,089 €/acc	80,7%	2,8%	22.671	Hand/Machine Tools
14-feb-24	Aft-mkt	Telecom Italia SpA/Milano	-0,010 €/acc	80,7%	-9,4%	5.749	Telecommunications
14-feb-24	Aft-mkt	Telecom Italia SpA/Milano	-0,010 €/acc	122,2%	-8,8%	5.749	Telecommunications
14-feb-24	Bef-mkt	thyssenkrupp AG	0,053 €/acc	10,1%	-12,3%	3.445	Iron/Steel
15-feb-24	Bef-mkt	Aeroports de Paris SA	n.d.	6,1%	2,0%	11.836	Engineering&Construction
15-feb-24	Aft-mkt	Airbus SE	2,003 €/acc	-15,2%	7,7%	118.980	Aerospace/Defense
15-feb-24	Bef-mkt	Centrica PLC	n.d.	76,7%	-5,2%	7.168	Gas
15-feb-24	Bef-mkt	Commerzbank AG	0,327 €/acc	-5,2%	-3,4%	12.892	Banks
15-feb-24	18:00	Covivio SA/France	n.d.	2,6%	-14,5%	4.206	REITS
15-feb-24	Aft-mkt	Euronext NV	1,320 €/acc	5,0%	2,6%	8.643	Diversified Finan Serv
15-feb-24	Bef-mkt	Fagron	n.d.	n.s	2,7%	1.249	Pharmaceuticals
15-feb-24	Bef-mkt	Kahoot! ASA	n.d.	n.s	1,4%	17.087	Software
15-feb-24	Bef-mkt	Kerry Group PLC	n.d.	1,9%	1,9%	14.011	Food
15-feb-24	07:00	Kojamo Oyj	0,143 €/acc	24,0%	-10,8%	2.622	Real Estate

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
14-feb-24	Aft-mkt	Ventas Inc	-0,093 \$/acc	125,8%	-8,6%	18.320	REITS
14-feb-24	Bef-mkt	Westinghouse Air Brake Tr	1,575 \$/acc	22,8%	7,7%	24.487	Machinery-Diversified
14-feb-24	Bef-mkt	Williams Cos Inc/The	0,452 \$/acc	11,1%	-2,3%	41.397	Pipelines
15-feb-24	Aft-mkt	Alliant Energy Corp	0,553 \$/acc	3,1%	-6,6%	12.113	Electric
15-feb-24	Aft-mkt	Applied Materials Inc	1,908 \$/acc	-3,6%	14,7%	154.630	Semiconductors
15-feb-24	Aft-mkt	Bio-Rad Laboratories Inc	2,818 \$/acc	-20,4%	0,7%	9.457	Biotechnology
15-feb-24	12:55	CBRE Group Inc	1,183 \$/acc	-35,2%	-7,0%	26.380	Real Estate
15-feb-24	Aft-mkt	Consolidated Edison Inc	0,971 \$/acc	10,2%			Electric
15-feb-24	Bef-mkt	Deere & Co	5,266 \$/acc	-18,7%	-4,6%	106.757	Machinery-Diversified
15-feb-24	Aft-mkt	Digital Realty Trust Inc	0,245 \$/acc	160,4%	9,4%	45.530	REITS
15-feb-24	Bef-mkt	EPAM Systems Inc	2,503 \$/acc	-5,2%	-3,7%	16.518	Computers
15-feb-24	Bef-mkt	Genuine Parts Co	2,196 \$/acc	11,5%	3,4%	20.073	Retail
15-feb-24	Aft-mkt	Ingersoll Rand Inc	0,768 \$/acc	21,6%	11,1%	34.772	Machinery-Diversified
15-feb-24	Bef-mkt	Laboratory Corp of Americ	3,258 \$/acc	-32,0%	-2,1%	18.898	Healthcare-Services
15-feb-24	Bef-mkt	Organon & Co	0,811 \$/acc	-18,7%	13,6%	4.187	Pharmaceuticals
15-feb-24	13:00	Penn Entertainment Inc	-0,472 \$/acc	-161,5%	-10,5%	3.533	Entertainment
15-feb-24	13:30	Southern Co/The	0,601 \$/acc	-0,1%	-4,6%	73.033	Electric
15-feb-24	Bef-mkt	West Pharmaceutical Servi	1,778 \$/acc	-7,0%	16,3%	30.309	Healthcare-Products
15-feb-24	Bef-mkt	Zebra Technologies Corp	1,654 \$/acc	-44,1%	-7,4%	12.999	Office/Business Equip
16-feb-24	n.d.	Archer-Daniels-Midland Co	1,424 \$/acc	-10,5%	-26,5%	28.296	Agriculture
16-feb-24	n.d.	IHS Markit Ltd	0,830 \$/acc	24,5%			Commercial Services
16-feb-24	Bef-mkt	PPL Corp	0,382 \$/acc	12,1%	-4,5%	19.069	Electric
16-feb-24	n.d.	Seagen Inc	-0,848 \$/acc	-22,8%			Biotechnology
16-feb-24	Bef-mkt	Vulcan Materials Co	1,397 \$/acc	34,8%	5,7%	31.890	Building Materials

Principales compañías europeas que presentan resultados esta semana

Fecha	Hora	Compañía	BPAe	BPA % a/a	% año	Mkt. Cap.	Sector
15-feb-24	Bef-mkt	La Francaise des Jeux SAEM	n.d.	24,0%	18,2%	7.415	Entertainment
15-feb-24	Bef-mkt	Legrand SA	1,072 \$/acc	12,8%	-0,6%	24.697	Electrical Compo&Equip
15-feb-24	Aft-mkt	Novabase SGPS SA	n.d.		-0,4%	142	Computers
15-feb-24	Bef-mkt	Orange SA	0,470 \$/acc	35,0%	2,1%	27.978	Telecommunications
15-feb-24	Bef-mkt	Pernod Ricard SA	n.d.	-4,8%	-3,1%	39.585	Beverages
15-feb-24	Bef-mkt	RELX PLC	n.d.	10,6%	7,7%	63.073	Commercial Services
15-feb-24	Bef-mkt	Renault SA	n.d.	1146,0%	1,4%	11.072	Auto Manufacturers
15-feb-24	00:00	Rexel SA	0,590 \$/acc	-10,4%	1,3%	7.545	Distribution/Wholesale
15-feb-24	Bef-mkt	Safran SA	2,760 \$/acc	99,5%	10,6%	75.377	Aerospace/Defense
15-feb-24	06:30	Salmar ASA	10,259 \$/acc	-4,6%	2,0%	76.635	Food
15-feb-24	07:00	Schneider Electric SE	2,490 \$/acc	8,0%	7,8%	112.253	Electrical Compo&Equip
15-feb-24	n.d.	SimCorp A/S	0,380 \$/acc	-4,6%			Software
15-feb-24	07:30	Sinch AB	0,100 \$/acc	116,7%	-27,4%	22.952	Software
15-feb-24	08:00	Stellantis NV	1,340 \$/acc	8,9%			Auto Manufacturers
15-feb-24	07:00	Storskogen Group AB	0,313 \$/acc	-0,8%	-19,5%	12.448	Investment Companies
15-feb-24	08:00	TietoEVRY Oyj	0,643 \$/acc	-10,8%		2.551	Computers
15-feb-24	07:00	TOMRA Systems ASA	0,776 \$/acc	-14,3%	-16,0%	30.714	Environmental Control
16-feb-24	n.d.	Audax Renovables SA	n.d.	560,0%	-1,1%	566	Electric
16-feb-24	n.d.	Credit Suisse Group AG	-0,124 \$/acc	-47,4%			Banks
16-feb-24	n.d.	Eni SpA	0,527 \$/acc	-33,5%	-6,9%	48.256	Oil&Gas
16-feb-24	08:00	Kingspan Group PLC	n.d.	10,3%	-0,3%	14.313	Building Materials
16-feb-24	Bef-mkt	Metso Oyj	0,163 \$/acc	91,1%			Machinery-Constr&Mining
16-feb-24	Bef-mkt	NatWest Group PLC	0,076 \$/acc	9,5%	-4,0%	18.441	Banks
16-feb-24	08:00	Nibe Industrier AB	0,594 \$/acc	14,8%	-8,8%	130.198	Building Materials
16-feb-24	n.d.	Oryzon Genomics SA	-0,030 \$/acc	5,5%	-1,2%	116	Biotechnology
16-feb-24	07:00	QT Group Oyj	0,691 \$/acc	9,3%	5,4%	1.731	Computers
16-feb-24	Bef-mkt	Segro PLC	n.d.	3,9%	-5,8%	10.251	REITS
16-feb-24	n.d.	Siemens Gamesa Renewabl	n.d.	84,3%			Energy-Alternate Sources
16-feb-24	Bef-mkt	Sika AG	2,110 \$/acc	-5,4%	-12,8%	38.290	Building Materials
16-feb-24	Bef-mkt	Swiss Re AG	2,870 \$/acc	585,0%	5,5%	31.680	Insurance
16-feb-24	07:30	Umicore SA	n.d.	-27,8%	-18,0%	5.031	Chemicals

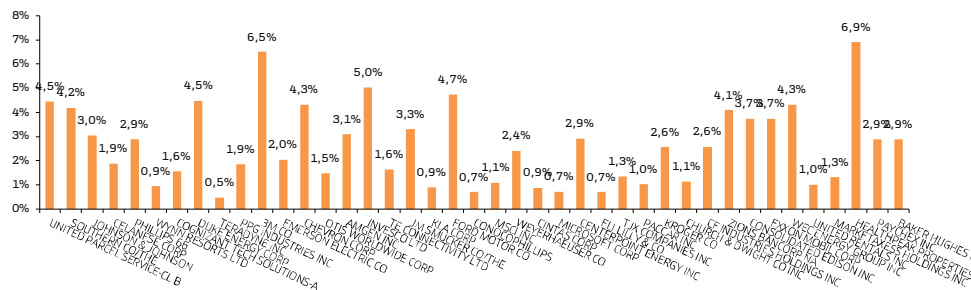
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
12-feb-24	23-feb-24	BAKER HUGHES CO	Regular Cash	0,21 USD	2,89%	NASDAQ GS	Oil&Gas Services
12-feb-24	27-feb-24	PAYCHEX INC	Regular Cash	0,89 USD	2,89%	NASDAQ GS	Software
13-feb-24	26-feb-24	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	Regular Cash	0,30 USD	6,92%	New York	REITS
13-feb-24	28-feb-24	MARKETAXESS HOLDINGS INC	Regular Cash	0,74 USD	1,33%	NASDAQ GS	Commercial Services
13-feb-24	28-feb-24	UNITED RENTALS INC	Regular Cash	1,63 USD	1,00%	New York	Commercial Services
13-feb-24	01-mar-24	WEC ENERGY GROUP INC	Regular Cash	0,84 USD	4,31%	New York	Electric
13-feb-24	11-mar-24	EXXON MOBIL CORP	Regular Cash	0,95 USD	3,73%	New York	Oil&Gas
13-feb-24	15-mar-24	CONSOLIDATED EDISON INC	Regular Cash	0,83 USD	3,73%	New York	Electric
14-feb-24	22-feb-24	ZIONS BANCORP NA	Regular Cash	0,41 USD	4,09%	NASDAQ GS	Banks
14-feb-24	29-feb-24	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	Regular Cash	0,500 USD	2,56%	New York	Chemicals
14-feb-24	01-mar-24	CHURCH & DWIGHT CO INC	Regular Cash	0,284 USD	1,15%	New York	Household Products/Wares
14-feb-24	01-mar-24	KROGER CO	Regular Cash	0,290 USD	2,55%	New York	Food
14-feb-24	06-mar-24	PACCAR INC	Regular Cash	0,270 USD	1,02%	NASDAQ GS	Auto Manufacturers
14-feb-24	07-mar-24	TJX COMPANIES INC	Regular Cash	0,333 USD	1,35%	New York	Retail
14-feb-24	08-mar-24	ELI LILLY & CO	Regular Cash	1,300 USD	0,70%	New York	Pharmaceuticals
14-feb-24	14-mar-24	CENTERPOINT ENERGY INC	Regular Cash	0,200 USD	2,91%	New York	Electric
14-feb-24	14-mar-24	MICROSOFT CORP	Regular Cash	0,750 USD	0,71%	NASDAQ GS	Software
14-feb-24	15-mar-24	CINTAS CORP	Regular Cash	1,350 USD	0,87%	NASDAQ GS	Commercial Services
15-feb-24	27-feb-24	WEYERHAEUSER CO	Regular Cash	0,140 USD	2,40%	New York	REITS
15-feb-24	29-feb-24	MSCI INC	Regular Cash	1,600 USD	1,08%	New York	Software
15-feb-24	01-mar-24	CONOCOPHILLIPS	Regular Cash	0,780 USD	0,70%	New York	Oil&Gas
15-feb-24	01-mar-24	FORD MOTOR CO	Regular Cash	0,180 USD	4,73%	New York	Auto Manufacturers
15-feb-24	01-mar-24	KLA CORP	Regular Cash	1,450 USD	0,89%	NASDAQ GS	Semiconductors
15-feb-24	01-mar-24	JM SMUCKER CO/THE	Regular Cash	1,060 USD	3,32%	New York	Food
15-feb-24	01-mar-24	TE CONNECTIVITY LTD	Regular Cash	0,590 USD	1,64%	New York	Electronics
15-feb-24	04-mar-24	INVESCO LTD	Regular Cash	0,200 USD	5,03%	New York	Diversified Finan Serv
15-feb-24	07-mar-24	AMGEN INC	Regular Cash	2,250 USD	3,09%	NASDAQ GS	Biotechnology
15-feb-24	08-mar-24	OTIS WORLDWIDE CORP	Regular Cash	0,340 USD	1,49%	New York	Machinery-Diversified
15-feb-24	11-mar-24	CHEVRON CORP	Regular Cash	1,630 USD	4,32%	New York	Oil&Gas
15-feb-24	11-mar-24	EMERSON ELECTRIC CO	Regular Cash	0,525 USD	2,04%	New York	Electrical Compo&Equip
15-feb-24	12-mar-24	3M CO	Regular Cash	1,510 USD	6,50%	New York	Miscellaneous Manufactur
15-feb-24	12-mar-24	PPG INDUSTRIES INC	Regular Cash	0,650 USD	1,86%	New York	Chemicals
15-feb-24	15-mar-24	TERADYNE INC	Regular Cash	0,120 USD	0,47%	NASDAQ GS	Semiconductors
15-feb-24	18-mar-24	DUKE ENERGY CORP	Regular Cash	1,025 USD	4,47%	New York	Electric
16-feb-24	28-feb-24	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	Regular Cash	0,300 USD	1,56%	NASDAQ GS	Computers
16-feb-24	29-feb-24	WYNN RESORTS LTD	Regular Cash	0,250 USD	0,95%	NASDAQ GS	Lodging
16-feb-24	01-mar-24	PHILLIPS 66	Regular Cash	1,050 USD	2,88%	New York	Oil&Gas
16-feb-24	05-mar-24	CELANESE CORP	Regular Cash	0,700 USD	1,88%	New York	Chemicals
16-feb-24	05-mar-24	JOHNSON & JOHNSON	Regular Cash	1,190 USD	3,04%	New York	Pharmaceuticals
16-feb-24	06-mar-24	SOUTHERN CO/THE	Regular Cash	0,700 USD	4,18%	New York	Electric
16-feb-24	08-mar-24	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Regular Cash	1,630 USD	4,46%	New York	Transportation

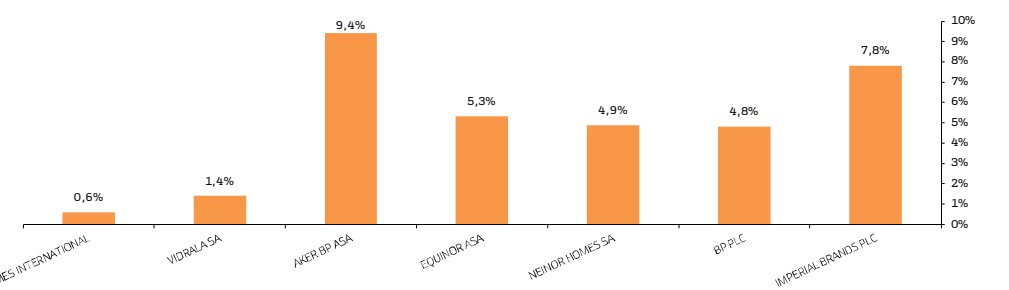
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid	Pago	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
13-feb-24	15-feb-24	HERMES INTERNATIONAL	Interim	3,50 EUR	0,60%	EN Paris	Apparel
13-feb-24	15-feb-24	VIDRALA SA	Interim	1,02 EUR	1,40%	Soc.Bol SIBE	Packaging&Containers
13-feb-24	21-feb-24	AKER BP ASA	Regular Cash	0,60 USD	9,42%	Oslo	Oil&Gas
14-feb-24	27-feb-24	EQUINOR ASA	Regular Cash	0,30 USD	5,31%	Oslo	Oil&Gas
15-feb-24	19-feb-24	NEINOR HOMES SA	Return of Capita	0,53 EUR	4,89%	Soc.Bol SIBE	Real Estate
15-feb-24	28-mar-24	BP PLC	Regular Cash	0,07 USD	4,81%	London	Oil&Gas
15-feb-24	28-mar-24	IMPERIAL BRANDS PLC	Final	51,82 GBP	7,80%	London	Agriculture

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/broker/analisis/actualidad>

Avda. de Bruselas, 14
 28108 Alcobendas, Madrid

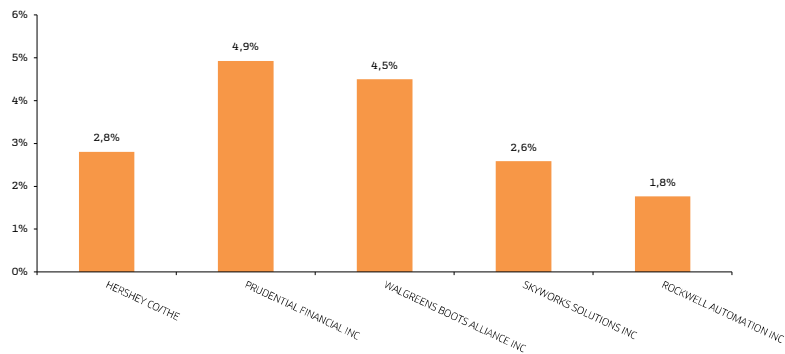
Principales compañías americanas que reparten dividendos esta semana

Ex-Divid 1	Pago 2	Compañía	Tipo dvdo.	Importe	Rtb.Div.	Mercado	Sector
16-feb-24	11-mar-24	ROCKWELL AUTOMATION INC	Regular Cash	1,250	USD 1,76%	New York	Machinery-Diversified
16-feb-24	12-mar-24	SKYWORKS SOLUTIONS INC	Regular Cash	0,680	USD 2,59%	NASDAQ GS	Semiconductors
16-feb-24	12-mar-24	WALGREENS BOOTS ALLIANCE II	Regular Cash	0,250	USD 4,50%	NASDAQ GS	Retail
16-feb-24	14-mar-24	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Regular Cash	1,300	USD 4,93%	New York	Insurance
16-feb-24	15-mar-24	HERSHEY CO/THE	Regular Cash	1,370	USD 2,80%	New York	Food

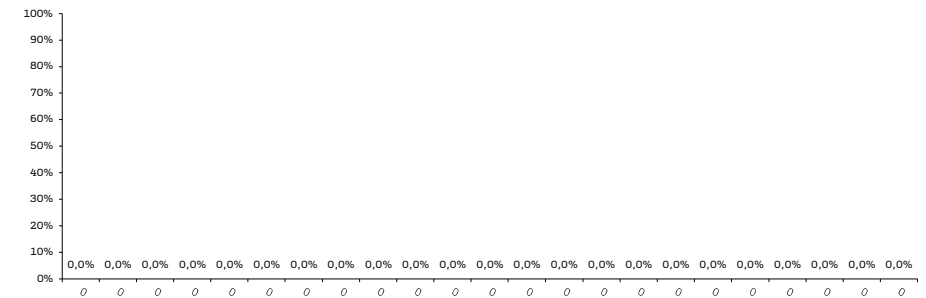
Principales compañías europeas que reparten dividendos esta semana

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. Div23e	Media 2018/22	ROE 2023e	2024e	EV/EBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	P/V 2023e	2024e	Recomend.	P. Objetivo	
Ibex-35	9.896,6	-1,6	-1,8	-2,0	631.070	Negativo	10,4 x	10,1 x	56.753	60.648	n/r	62.471	n/r	4,3%	12,6%	15,8%	15,2%	10,5x	1,3 x	3,3 x	2,2 x	2,0 x		
Acciona Energía	21,58	-8,9	-10,5	-23,1	7.105	15,7 x	14,6 x	13,0 x	759	485	-36%	545	12%	2,3%	8,8%	7,8%	8,4%	7,8x	0,3 x	36,1 x	1,1 x	1,1 x	Neutral	35,20
ACS	35,73	-3,1	-2,4	-11,0	10.060	11,4 x	16,8 x	15,8 x	668	599	-10%	637	6%	5,6%	15,5%	11,5%	12,1%	5,8x	-0,1 x	1,8 x	1,9 x	1,9 x	Comprar	37,00
Acerinox	10,50	+8,6	+7,4	-1,5	2.618	4,3 x	6,9 x	8,8 x	556	378	-32%	298	-2%	5,7%	12,1%	14,0%	10,5%	3,9x	0,3 x	5,3 x	1,0 x	0,9 x	Comprar	11,40
AENA	167,05	+1,5	+1,7	+1,8	25.058	19,5 x	17,5 x	15,9 x	902	1.434	59%	1.577	10%	3,9%	22,3%	19,3%	19,6%	11,6x	0,9 x	3,4 x	3,4 x	3,1 x	Vender	155,10
Amadeus	63,24	-2,1	-2,8	-2,5	28.490	Negativo	27,6 x	21,2 x	664	1.032	55%	1.345	30%	1,2%	25,5%	19,5%	22,3%	14,3x	0,5 x	7,2 x	5,4 x	4,7 x	Comprar	73,20
Acciona	109,95	-6,5	-8,6	-17,5	6.031	21,4 x	15,7 x	12,3 x	441	385	-13%	491	28%	4,5%	9,4%	7,7%	9,4%	7,4x	1,1 x	1,7 x	1,2 x	1,2 x	Neutral	170,00
BBVA	9,15	+2,1	+5,5	+11,3	53.429	5,3 x	6,8 x	6,7 x	6.420	7.911	23%	7.923	0%	3,8%	10,6%	18,4%	18,2%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	9,90
Bankinter	5,59	-0,6	-2,3	-3,6	5.025	10,1 x	5,8 x	6,1 x	560	865	54%	820	-5%	7,2%	14,4%	17,3%	15,9%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,0 x	0,9 x	Restringido	
CaixaBank	3,93	+0,4	-0,7	+5,4	29.461	9,5 x	6,1 x	6,2 x	3.129	4.833	54%	4.757	-2%	7,6%	11,3%	18,9%	17,6%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Comprar	5,45
Cellnex	33,07	-4,8	-7,6	-7,3	23.363	Negativo	Negativo	Negativo	-297	-377	n/r	-222	n/r	0,2%	-1,7%	Negativo	Negativo	13,3x	1,2 x	3,7 x	1,7 x	1,7 x	Comprar	44,09
Colonial	5,13	-5,4	-8,4	-21,8	2.766	19,8 x	15,9 x	15,2 x	164	174	6%	182	4%	5,0%	2,3%	3,0%	3,1%	25,4x	0,9 x	5,0 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	7,20
Endesa	17,08	-5,0	-7,0	-7,5	18.083	7,3 x	16,2 x	11,1 x	2.541	1.113	-56%	1.623	46%	5,9%	21,3%	18,4%	25,7%	7,2x	1,9 x	3,2 x	3,2 x	3,0 x	Comprar	22,20
Enagas	14,41	-3,3	-4,5	-5,6	3.774	10,8 x	11,8 x	16,4 x	376	320	-15%	230	-28%	12,1%	13,9%	10,7%	8,3%	9,7x	1,1 x	1,7 x	1,3 x	1,4 x	Neutral	17,40
Ferrovial	35,63	+3,7	+0,6	+7,9	26.391	78,4 x	111,3 x	66,1 x	227	237	4%	399	68%	2,0%	3,4%	4,5%	7,8%	33,9x	1,1 x	2,0 x	3,3 x	5,1 x	Comprar	33,50
Fluidra	20,94	+3,7	+4,1	+11,1	4.023	17,8 x	41,9 x	28,6 x	160	96	-40%	141	47%	2,3%	6,5%	5,7%	8,1%	13,7x	0,7 x	2,2 x	2,4 x	2,3 x	Vender	19,50
Grifols	10,24	-0,2	+0,9	-33,8	12.655	31,9 x	127,1 x	54,9 x	208	100	-52%	230	131%	0,0%	9,2%	1,6%	3,6%	18,2x	1,7 x	2,9 x	1,1 x	1,1 x	Vender	En Revisión
IAG	1,68	-2,4	-3,1	-5,5	8.275	Negativo	3,0 x	3,3 x	431	2.719	n/r	2.491	-8%	0,0%	33,6%	57,4%	34,4%	2,6x	5,1 x	1,9 x	2,6 x	2,0 x	Comprar	2,20
Iberdrola	10,69	-3,3	-4,3	-9,9	68.665	16,0 x	14,3 x	13,7 x	4.339	4.818	11%	5.020	4%	5,0%	9,4%	11,3%	11,4%	7,6x	1,1 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Comprar	13,90
Indra	16,10	+0,6	-2,2	+15,0	2.844	11,0 x	13,7 x	12,4 x	171	208	22%	230	11%	1,8%	16,7%	18,1%	17,6%	6,7x	0,0 x	2,0 x	2,5 x	2,2 x	Comprar	15,40
Inditex (5)	39,06	-1,4	-1,6	-0,9	121.736	18,8 x	23,1 x	20,5 x	4.130	5.278	28%	5.938	13%	3,6%	20,1%	29,5%	31,2%	11,4x	Caja Neta	5,4 x	6,8 x	6,5 x	Comprar	43,00
Logista (4)	26,66	+2,4	+1,6	+8,9	3.539	15,8 x	13,0 x	12,3 x	199	272	37%	287	6%	6,9%	32,3%	46,1%	46,4%	2,6x	Caja Neta	5,0 x	6,0 x	5,7 x	Comprar	29,05
Mapfre	1,99	-1,7	-2,3	+2,6	6.141	8,7 x	9,1 x	7,9 x	642	676	5%	775	15%	7,3%	7,5%	8,8%	9,3%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,7 x	Comprar	2,30
Meliá	6,31	+0,6	+0,3	+5,8	1.390	9,1 x	10,8 x	8,9 x	111	129	17%	157	21%	0,0%	15,5%	23,8%	22,4%	5,3x	2,9 x	2,5 x	2,6 x	2,0 x	Comprar	6,99
Merlin Properties	9,15	-1,9	-3,8	-9,1	4.296	16,5 x	15,7 x	14,5 x	249	274	10%	296	8%	5,0%	3,1%	4,1%	4,4%	23,5x	0,6 x	0,7 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	10,26
ArceMittal(3)	26,50	+3,1	+3,4	+3,2	22.595	2,3 x	4,6 x	5,4 x	9.302	4.861	n/r	4.526	-7%	1,5%	10,4%	8,6%	7,7%	3,6x	0,1 x	0,5 x	0,4 x	0,4 x	Comprar	32,50
Naturgy	23,32	-4,2	-6,7	-13,6	22.611	14,3 x	11,8 x	12,2 x	1.649	1.922	17%	1.857	-3%	6,0%	12,3%	23,0%	21,0%	7,1x	1,6 x	2,8 x	2,7 x	2,6 x	Neutral	30,40
Redeja/Red Eléctrica	14,40	-4,7	-6,7	-3,4	7.792	13,2 x	11,8 x	15,5 x	665	661	-1%	502	-24%	6,9%	19,4%	12,3%	8,5%	8,5x	1,0 x	2,6 x	1,4 x	1,3 x	Neutral	17,30
Repsol	13,79	+2,0	+0,4	+2,5	16.788	4,8 x	4,3 x	4,6 x	4.251	3.947	-7%	3.669	-7%	5,8%	11,6%	13,0%	11,1%	2,3x	0,3 x	0,6 x	0,6 x	0,5 x	Comprar	16,60
Rovi	67,70	+7,5	+5,7	+12,5	3.657	9,8 x	22,7 x	21,6 x	200	161	-19%	170	5%	1,5%	21,1%	27,7%	28,5%	15,7x	Caja Neta	5,2 x	6,3 x	6,1 x	Comprar	58,30
Sabadell	1,11	-5,0	-7,8	-0,1	6.050	5,8 x	4,6 x	4,6 x	859	1.308	52%	1.310	0%	8,1%	5,4%	9,7%	9,4%	n.a.	n.a.	0,3 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	1,75
SACYR	3,07	-0,1	+0,5	-1,7	2.137	Negativo	11,0 x	10,1 x	111	195	76%	211	8%	3,3%	-4,3%	13,1%	12,9%	7,3x	5,2 x	1,2 x	1,6 x	1,3 x	Comprar	3,92
Santander	3,68	-5,2	-1,6	-2,8	58.159	4,9 x	5,4 x	5,2 x	9.605	10.831	13%	11.127	3%	5,3%	7,3%	14,7%	15,1%	n.a.	n.a.	0,5 x	0,5 x	0,5 x	Comprar	5,00
Solaria	12,78	-4,9	-6,7	-31,4	1.596	23,8 x	13,5 x	22,6 x	90	118	32%	71	-40%	0,0%	16,8%	25,6%	13,3%	14,0x	1,6 x	7,1 x	3,5 x	3,0 x	Neutral	16,75
Telefónica	3,55	-3,9	-5,8	+0,5	20.431	9,7 x	8,7 x	8,4 x	2.011	2.336	16%	2.430	4%	8,4%	13,3%	6,9%	7,0%	3,4x	2,5 x	1,1 x	0,8 x	0,6 x	Comprar	4,20
Unicaja	0,92	+4,5	+4,2	+3,9	2.454	10,5 x	7,0 x	5,7 x	260	350	35%	430	23%	5,4%	3,9%	5,1%	6,2%	n.a.	n.a.	0,4 x	0,4 x	0,3 x	Comprar	n/d
No Ibx:																								
Cie Automotive	24,62	-1,8	+0,5	-4,3	2.950	9,8 x	9,2 x	8,7 x	300	321	7%	338	5%	3,6%	23,8%	17,1%	15,4%	5,6x	0,7 x	2,4 x	1,6 x	1,4 x	Comprar	32,60
Catalana Occidente	33,25	-1,2	+0,3	+7,6	3.990	7,3 x	7,4 x	7,2 x	487	542	11%	556	2%	3,3%	11,6%	12,0%	11,2%	n.a.	n.a.	1,0 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	39,70
Faes Farma	3,07	+0,7	+0,7	-3,0	969	12,2 x	10,8 x	10,7 x	90	90	0%	91	1%	4,9%	15,1%	13,6%	12,9%	7,6x	Caja neta	2,3 x	1,5 x	1,4 x	Neutral	3,30
Reig Jofre	2,33	-0,9	-0,9	+3,6	186	20,9 x	17,2 x	14,1 x	8	11	33%	13	22%	6,0%	3,8%	5,2%	6,0%	6,9x	0,3 x	1,2 x	0,9 x	0,8 x	Comprar	3,30
Vicofan	53,40	+0,8	-1,5	-0,4	2.483	20,1 x	19,4 x	17,5 x	139	128	-8%	142	11%	3,5%	15,6%	13,5%	15,4%	9,8x	0,2 x	3,1 x	2,6 x	2,5 x	Neutral	53,80
Ence	2,86	+0,1	-2,5	+0,9	704	Negativo	20,9 x	25,0 x	139	34	-76%	28	-16%	10,5%	6,3%	4,3%	3,6%	5,3x	0,0 x	1,3 x	1,2 x	1,2 x	Comprar	3,66
FCC	12,04	-3,5	-5,3	-17,3	5.251	12,3 x	13,9 x	13,1 x	315	378	20%	402	6%	3,3%	10,7%	7,2%	7,1%	6,5x	0,6 x	1,4 x	1,0 x	1,0 x	Comprar	13,70
Almirall	8,62	+3,8	-2,1	+2,3	1.804	381,6 x	96,0 x	32,6 x	4	19	337%	55	195%	2,1%	5,2%	1,2%	3,5%	9,8x	0,1 x	1,7 x	1,2 x	1,1 x	Comprar	10,00
PharmaMar	35,70	-2,9	-7,9	-13,1	655	23,9 x	49,3 x	105,7 x	49	13	-73%	6	-53%	1,8%	70,3%	6,4%	3,0%	70,8x	Caja Neta	20,8 x	3,1 x	3,2 x	Neutral	41,00
CAF	32,95	-1,2	-1,1	+1,1	1.130	17,6 x	15,9 x	10,9 x	52	71	38%	104	46%	3,3%	5,8%	9,0%	12,1%	6,0x	0,4 x	1,7 x	1,4 x	1,3 x	Comprar	36,20
Talgo	4,78	+10,4	+13,8	+8,9	604	291,0 x	25,4 x	21,0 x	1	24	1600%	29	21%	1,7%	7,1%	8,0%	9,1%	10,8x	0,5 x	2,2 x	2,0 x	1,9 x	Vender	4,22
Técnicas Reunidas	7,63	-0,7	-2,1	-8,6	613	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	5,7 x	4,9 x	Neutral	10,50
Gestamp	3,02	-2,5	-2,0	-13,9	1.739	8,0 x	5,7 x	4,9 x	260	306	18%	357	17%	5,3%	5,9%	10,3%	10,9%	2,9x	0,8 x	1,1 x	0,6 x	0,5 x	Neutral	4,90
Lar España	6,26	+1,8	+0,8	+1,8	524	7,9 x	11,9 x	11,7 x	45	44	-2%	45	2%	6,7%	4,5%	4,9%	5,0%	18,4x	0,5 x	0,5 x	0,6 x	0,6 x	Comprar	6,34
Linea Directa (6)	0,92	-3,0	-4,9	+8,1	1.001	14,3 x	-154,1 x	21,4 x	79	-7	-108%	47	n.a.	0,0%	28,1%	Negativo	16,0%	n.a.	n.a.	3,8 x	3,4 x	3,3 x	Restringido	
Neinor Homes	10,84	+3,0	+3,8	+2,7	813	6,8 x	9,0 x	9,8 x	96	90	-6%	83	-8%	23,1%	8,8%	10,1%	10,7%	7,6x	0,3 x	1,0 x	1,0 x	1,1 x	Neutral	10,60
Aedas Homes	18,82	+4,6	+8,4	+3,7	822	6,4 x	7,8 x	9,8 x	100	106	6%	84	-21%	13,5%	6,7%	10,9%	9,0%	8,0x	0,3 x	1,0 x	0,9 x	1,0 x	Comprar	20,90
Prosegur	1,75	-0,5	-0,5	-0,8	952	13,3 x	9,9 x	7,6 x	73	96	32%	126	31%	3,8%	16,8%	11,0%	13,8%	4,0x	1,8 x	2,0 x	1,2 x	1,1 x	Neutral	n/d
Prosegur Cash																								

EuroStoxx-50: Principales Cifras y Ratios

Cierres de 09-feb-24

	Último	% Var 5D	% Var 1M	% Var A. Año	Capitaliz.	2022r	PER 2023e	2024e	BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE				Rentab. Div23e	Media 2018/22	ROE 2023e	2024e	EV/EBITDA 2023e	DFN/FFPP (Último)	Media 2018/22	2023e	2024e	PVC	Recomend
									2022r	2023e	Var. %	2024e	Var. %										
EuroStoxx-50	4.715,9	+1,3	+1,5	+4,3	4.320.904	14,7 x	14,8 x	14,0 x	294.841	292.059	-1%	309.341	6%	3,8%	14,4%	17,7%	15,9%	11,91	0,7 x	3,6 x	3,8 x	3,4 x	
Adidas	172,00	-2,5	+5,6	-6,6	30.960	37,5 x	-78,2 x	56,3 x	612	-396	-165%	550	-239%	2,6%	18,7%	Negativo	15,7%	31,00	1,3 x	6,3 x	3,2 x	9,6 x	Neutral
Adygen	1.473,00	+22,4	+25,8	+26,3	45.712	70,8 x	65,5 x	52,1 x	564	698	24%	878	26%	0,0%	28,1%	22,1%	21,7%	55,41	Caja Neta	31,7 x	14,5 x	11,3 x	Compr
Ahold Delhaize	26,19	+0,3	+0,7	+0,7	24.942	10,5 x	10,2 x	9,8 x	2.546	2.438	-4%	2.557	5%	4,2%	14,0%	12,6%	12,3%	2,03	0,9 x	1,9 x	1,6 x	1,4 x	Compr
Air Liquide	167,48	-2,2	-3,6	-4,9	87.849	25,1 x	29,8 x	28,1 x	2.759	2.951	7%	3.126	6%	2,0%	12,1%	12,1%	12,1%	13,47	0,5 x	2,7 x	3,2 x	3,0 x	Compr
Airbus	150,52	+0,8	+1,8	+7,7	118.980	20,6 x	26,4 x	21,2 x	4.247	4.509	6%	5.608	24%	1,3%	13,7%	28,1%	28,0%	18,16	Caja Neta	10,1 x	7,4 x	5,9 x	Neutral
Allianz	243,00	-1,2	-1,9	+0,4	95.188	12,2 x	11,5 x	9,5 x	6.738	8.304	23%	10.045	21%	4,9%	10,1%	14,3%	16,0%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,7 x	1,5 x	Compr
AB InBev	59,96	+4,6	+4,3	+2,6	121.074	19,0 x	18,4 x	16,1 x	5.969	6.591	10%	7.511	14%	1,8%	7,3%	28,0%	25,3%	3,05	0,8 x	1,7 x	1,5 x	1,4 x	Vender
ASML	876,10	+7,0	+9,8	+28,5	350.076	36,1 x	47,9 x	41,2 x	5.624	7.316	30%	8.507	16%	0,8%	36,5%	63,6%	57,7%	37,22	Caja Neta	15,5 x	29,9 x	23,1 x	Compr
AXA	29,99	-1,8	-3,8	+1,7	68.083	9,2 x	8,6 x	8,2 x	6.675	7.910	18%	8.324	5%	6,7%	7,0%	15,9%	15,4%	n.a.	n.a.	0,9 x	1,4 x	1,3 x	Compr
B. Santander	3,68	-5,2	-1,6	-2,8	58.159	Negativo	5,4 x	5,2 x	9.605	10.831	13%	11.127	3%	5,4%	4,7%	14,7%	15,1%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,7 x	0,7 x	Compr
BASF	44,02	-1,5	-1,0	-9,8	39.289	7,2 x	9,7 x	8,5 x	5.833	4.039	-31%	4.647	15%	4,6%	12,1%	10,1%	11,2%	6,27	0,4 x	1,4 x	1,0 x	1,0 x	Neutral
Bayer	27,79	-3,2	-3,9	-17,4	27.297	11,7 x	-6,9 x	6,5 x	4.150	-3.978	n.r.	4.171	n.r.	8,8%	6,5%	Negativo	12,2%	3,71	1,0 x	1,4 x	0,8 x	0,8 x	Vender
BBVA	9,15	+2,1	+5,5	+11,3	53.429	5,4 x	6,8 x	6,7 x	6.420	7.911	23%	7.923	0%	3,8%	9,0%	18,6%	18,4%	n.a.	n.a.	0,7 x	1,2 x	1,2 x	Compr
BMW	102,00	+4,1	+5,4	+1,2	64.831	3,1 x	4,9 x	5,1 x	17.941	13.195	-26%	12.760	-3%	6,3%	12,6%	13,6%	12,0%	1,71	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,6 x	Compr
BNP Paribas	53,44	-4,7	-14,6	-14,6	61.321	6,4 x	6,1 x	5,8 x	10.196	10.050	-1%	10.500	4%	8,2%	8,4%	10,5%	10,9%	n.a.	n.a.	0,6 x	0,6 x	0,6 x	Compr
Danone	60,89	-0,1	-1,4	+3,8	41.270	34,7 x	24,8 x	24,4 x	959	1.667	74%	1.689	1%	3,4%	10,8%	9,1%	9,1%	1,83	0,5 x	2,2 x	2,1 x	2,1 x	Compr
Deutsche Boerse	186,80	+0,9	+1,1	+0,2	35.492	21,0 x	20,4 x	19,5 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	3,7 x	3,3 x	Neutral
DHL	42,36	-4,5	-4,9	-5,6	52.487	8,2 x	13,4 x	13,0 x	5.359	3.922	-27%	4.034	3%	4,1%	21,0%	15,7%	15,1%	6,45	0,7 x	2,9 x	2,1 x	1,9 x	Compr
Deutsche Telekom	22,17	-2,3	-2,6	+1,9	110.525	7,3 x	13,3 x	11,8 x	12.973	8.284	-36%	9.329	13%	3,4%	12,0%	9,5%	9,7%	6,30	3,1 x	2,0 x	2,2 x	1,9 x	Compr
Enel	5,87	-5,0	-7,4	-12,7	59.719	9,6 x	9,1 x	8,9 x	5.391	6.560	22%	6.695	2%	7,3%	13,6%	22,3%	22,4%	5,22	2,1 x	2,2 x	2,0 x	1,9 x	Compr
Eni	14,29	-2,0	-3,5	-6,9	48.256	3,8 x	7,5 x	8,2 x	12.786	6.468	-49%	5.867	-9%	6,3%	11,2%	11,1%	9,6%	3,10	0,4 x	0,9 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
EssilorLuxottica	188,30	+4,2	+3,3	+3,7	85.459	35,2 x	29,9 x	27,8 x	2.153	2.855	33%	3.078	8%	1,9%	4,8%	7,2%	7,5%	14,76	1,7 x	1,8 x	2,1 x	2,0 x	Compr
Ferrari	362,40	+4,3	+12,0	+18,7	65.733	39,1 x	52,3 x	48,4 x	933	1.257	35%	1.358	8%	0,5%	42,1%	35,6%	30,7%	28,80	Caja Neta	16,3 x	18,6 x	14,9 x	Compr
Hermes	2.174,50	+7,5	+11,1	+13,3	229.561	45,3 x	56,7 x	53,1 x	3.367	4.051	20%	4.320	7%	0,6%	26,4%	27,6%	25,2%	36,21	Caja Neta	12,3 x	15,6 x	13,3 x	Compr
Iberdrola	10,69	-3,3	-4,3	-9,9	68.665	16,2 x	14,3 x	13,7 x	4.339	4.818	11%	5.020	4%	5,0%	9,6%	11,6%	11,8%	7,64	1,1 x	1,6 x	1,6 x	1,5 x	Compr
Inditex	39,06	-1,4	-1,6	-0,9	121.736	19,0 x	23,8 x	22,2 x	4.130	5.110	24%	5.495	8%	3,5%	20,1%	28,6%	29,2%	11,70	Caja Neta	5,4 x	6,8 x	6,5 x	Compr
Infineon	33,64	+0,1	-0,3	-11,0	43.931	17,2 x	14,2 x	13,6 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	12,07	-1,1	-8,5	-10,8	42.223	11,3 x	7,0 x	6,9 x	3.769	6.010	59%	6.150	2%	7,0%	7,7%	10,5%	10,7%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,8 x	0,8 x	Neutral
Intesa	2,79	-0,5	-2,7	+5,4	50.927	9,2 x	7,5 x	7,4 x	4.354	6.759	55%	6.925	2%	9,0%	8,0%	13,3%	13,5%	n.a.	n.a.	0,7 x	0,7 x	0,7 x	Compr
Kering	413,10	+9,7	+7,8	+3,5	50.985	16,3 x	12,1 x	11,3 x	3.614	4.198	16%	4.515	8%	3,6%	22,9%	24,3%	22,8%	6,63	0,3 x	5,8 x	2,9 x	2,6 x	Neutral
L'Oréal	418,80	-6,4	-5,8	-7,1	223.943	29,6 x	34,5 x	31,2 x	6.054	6.496	7%	7.176	10%	1,6%	16,4%	21,3%	21,1%	21,98	0,3 x	6,4 x	7,4 x	6,6 x	Neutral
LVMH	807,50	+3,8	+4,4	+10,1	404.881	24,3 x	26,7 x	25,8 x	14.084	15.174	8%	15.665	3%	1,7%	21,2%	25,4%	23,1%	13,38	0,5 x	5,9 x	6,2 x	5,3 x	Compr
Mercedes Benz Group	64,92	+0,9	+3,3	+3,8	68.633	4,6 x	5,4 x	5,9 x	14.501	12.641	-13%	11.599	-8%	7,3%	13,7%	13,3%	11,4%	1,12	Caja Neta	0,8 x	0,7 x	0,7 x	Compr
Munich RE	400,70	+2,5	+1,6	+6,8	54.683	12,5 x	13,1 x	13,1 x	3.432	4.175	22%	4.513	8%	3,1%	10,1%	16,4%	16,2%	n.a.	n.a.	1,3 x	2,1 x	1,9 x	Neutral
Nokia	3,35	+1,2	+0,7	+9,6	18.777	58,1 x	8,5 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	10,55	-7,0	-7,7	-6,1	37.138	10,3 x	7,7 x	7,7 x	3.576	4.820	35%	4.835	0%	7,6%	7,3%	6,6%	6,5%	n.a.	n.a.	1,2 x	1,4 x	1,3 x	Neutral
Pernord Ricard	154,85	+1,1	+1,5	-3,1	39.585	23,7 x	16,3 x	15,8 x	1.996	2.428	22%	2.513	4%	3,1%	9,0%	13,7%	13,0%	12,30	0,5 x	3,0 x	2,4 x	2,3 x	Neutral
Prosus	29,40	+4,7	+6,8	+8,9	78.229	29,0 x	26,8 x	16,2 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	0,9 x	0,8 x	Neutral
Safran	176,42	+0,5	+1,7	+10,6	75.377	31,6 x	Negativo	27,3 x	1.579	2.167	37%	2.757	27%	1,1%	8,8%	17,8%	19,9%	16,95	n.a.	4,2 x	6,7 x	5,9 x	Neutral
Saint Gobain	67,78	+2,4	+2,9	+1,7	34.327	7,9 x	11,4 x	10,3 x	3.003	3.022	1%	3.329	10%	3,1%	7,8%	13,1%	14,4%	5,92	1,2 x	1,1 x	1,5 x	1,3 x	En Revisión
Sanofi	86,50	-1,2	-7,3	-3,6	109.405	13,6 x	20,3 x	13,9 x	8.371	5.400	-35%	7.884	46%	4,3%	10,4%	7,3%	10,2%	10,20	0,1 x	1,6 x	1,5 x	1,4 x	Neutral
SAP	168,32	+2,9	+4,7	+20,7	206.782	52,4 x	30,4 x	42,2 x	2.290	6.794	197%	4.904	-28%	1,2%	11,3%	15,2%	10,4%	25,87	0,0 x	3,7 x	4,4 x	4,2 x	Compr
Schneider Electric	195,96	+3,8	+7,1	+7,8	112.253	21,5 x	27,2 x	24,7 x	3.477	4.127	19%	4.547	10%	1,8%	11,9%	14,8%	14,9%	16,25	0,4 x	2,5 x	3,8 x	3,5 x	Neutral
Siemens	165,52	-0,7	-0,7	-2,6	132.416	29,8 x	16,7 x	17,8 x	3.723	7.950	114%	7.432	-7%	2,8%	11,2%	16,6%	14,5%	10,77	0,1 x	2,0 x	2,5 x	2,3 x	Neutral
Stellantis	22,47	+5,7	+9,6	+6,2	71.602	2,5 x	4,9 x	4,6 x	16.779	14.700	-12%	15.650	6%	6,0%	21,9%	18,7%	19,0%	2,49	Caja Neta	0,8 x	0,9 x	0,9 x	Neutral
TotalEnergies	59,72	-0,1	-0,6	-3,1	144.060	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%	3,61	0,3 x	1,0 x	1,2 x	1,1 x	Vender
Unicredit	29,06	+9,0	+7,0	+18,3	49.754	Negativo	7,6 x	7,9 x	6.458	6.550	1%	6.325	-3%	1,8%	5,5%	12,2%	11,8%	n.a.	n.a.	0,5 x	1,1 x	1,0 x	Compr
Vinci	116,14	-0,7	-0,8	+2,1	68.474	13,1 x	15,5 x	14,6 x	4.260	4.407	3%	4.677	6%	4,0%	13,0%	15,8%	15,7%	7,					

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

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 12/02/2024 9:16